

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2019 – 30 Haziran 2019 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, İlgili dönemin son iş günü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01 Ocak 2019 – 30 Haziran 2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2019 yılına 2018 yılı son çeyreğindeki FED'in sıkı para politikası ve ticaret savaşı endişeleriyle başladık. Global büyüme baskılarının arttığı ortamda 2018 yılı son çeyreğinde ABD hisse piyasalarındaki sert satış dalgası ve güvenli liman olarak tahvil piyasalarına yönelmeyi izledik. Artan ticaret savaşı endişeleriyle zayıflayan global finansal istikrar ve enflasyon hedefine ulaşmada zayıf görünümle FED para politikası kararında bekle-gör stratejisi ile veri bağımlı ilerlemeyi sağlayacağını belirtti. Bu durum global hisse piyasalarına destek vererek yükseliş hareketini başlattı.

Avrupa tarafında Çin'e uygulanan gümrük verilerinin oluşturduğu global büyüme baskısından etkilenmenin getirdiği negatif etki hissedilirken ECB'nin enflasyon hedefine ulaşmada belirlediği patikayı yılın ilk çeyreğinde yakalama ihtimali ikinci çeyrekte kaybolmaya başladı. Almanya'nın imalat faaliyetlerinin tarihi düşük seviyelere gerilediğinin görülmesi büyüme üzerindeki baskıların sonucu olarak ortaya çıktı. Bunun yanısıra Brexit, Fransa'da sarı yeleklilerin gösterileri, İtalya bütçe anlaşmazlığı global iktisadi ortamın negatif etkilerine eklendi.

Asya'da ihracat yoğun ekonomiye sahip ülkelerde görülen gerileyen imalat PMI verileri global büyüme baskısı için işaret oluştururken Çin'de Merkez Bankasının şirketleri destekleyici likidite önlemleri alması hisse piyasalarını destekleyici işlev görmüştür.

Türkiye'de 2018 yılındaki erken seçim sürecinden başlamak üzere ABD başta olmak üzere Batı ülkeleriyle yaşanan jeo-politik sorunlar (Brunson Davası, Suriye meselesi, S400, Akdeniz Enerji Havzası başta olmak üzere) ülke CDS priminin artmasına neden olurken bozulan bütçe dengeleri ve değer kaybeden TRY'nin enflasyonist etkisi ile şirket bilançolarını bozucu etkisi ekonomide kırılma eğiliminin artmasına neden oldu. 2018 Ağustos döneminden itibaren alınan önlemler etkisini göstermeye başlarken 2019 yılı ilk yarısındaki yerel seçim sürecinin uzaması bütçe dengelerini bozucu etki oluşturmaya devam ederek S400 kaynaklı ABD ile gerilimin artması CDS seviyesini 500'lü seviyelere çıkarmıştır. Merkez Bankası bu süreçte enflasyonla mücadele kapsamında 2018 yılında 625 baz puan faiz artışı yaparken 2019 yılı ilk yarısında enflasyondaki gerileme eğilimini hızlandırmak için faizleri sabit tutma yoluna gitmiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Faaliyet dönemi içerisinde fon kurulu tarafından olağan toplantılar gerçekleştirilmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon'a ilişkin bilgileri, yatırım stratejisini, fonla ilgili olarak dönem içinde meydana gelen değişiklikleri, fon performansına ilişkin verileri içeren Fon Kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekindedir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ – NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

IEA 28/06/2019 FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU

Menkul Kıymet	Menkul Tanım	Nominal Değer/Kontrat Sayısı	Toplam Değer	Toplam (%)
B.BORÇLANMA SENETLERİ				
BANKA BONOSU				
	TRFTHALK1913	7,000,000.00	7,054,922.00	0.95%
FİNANSMAN BONOSU				
	TRSOPAS42010	4,000,000.00	3,986,248.00	0.54%
DEVLET TAHVİLİ				
	TRT130320F12	2,400,000.00	15,901,488.85	2.15%
	TRT150121F11	8,500,000.00	57,126,984.27	7.72%
EURO TAHVİL (TÜRK)				
	US900123AX87	14,700,000.00	87,040,848.33	11.77%
	US900123BF62	7,200,000.00	42,369,046.20	5.73%
	US900123BH29	5,700,000.00	33,804,003.66	4.57%
	US900123BH29	4,000,000.00	23,719,069.14	3.21%
	XS0503454166	7,100,000.00	48,136,098.08	6.51%
	XS0874840688	5,150,000.00	29,797,391.67	4.03%
	XS0993155398	12,900,000.00	90,094,056.09	12.18%
	XS1028938915	600,000.00	3,495,377.25	0.47%
	XS1109959467	3,225,000.00	22,380,258.57	3.03%
	XS1117601796	3,000,000.00	17,406,115.79	2.35%
	XS1121459074	1,500,000.00	8,684,402.74	1.17%
	XS1219733752	3,000,000.00	17,369,927.72	2.35%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL				
	TRSARCL22117	5,000,000.00	5,299,045.00	0.72%
	TRSOPAS22012	1,600,000.00	1,685,180.80	0.23%
	TRSOPAS22111	2,000,000.00	2,051,936.00	0.28%
GRUP TOPLAMI		98,575,000.00	517,402,400.16	69.95%
F.TERS REPO				
	TRT060825T15	13,025,376.71	13,025,376.71	1.76%
	TRT060825T15	13,025,376.71	13,025,376.71	1.76%
	TRT060825T15	13,025,376.71	13,025,376.71	1.76%
	TRT060825T15	3,005,856.16	3,005,856.16	0.41%
	TRT050624T19	7,013,664.38	7,013,664.38	0.95%
	TRT050624T19	7,013,664.38	7,013,664.38	0.95%
	TRT050624T19	7,013,664.38	7,013,664.38	0.95%
GRUP TOPLAMI		63,122,979.43	63,122,979.45	8.53%
H.VADELİ MEVDUAT				
VADELİ TL MEVDUATI				
	TRY Mevduat	10,227,739.73	10,348,122.37	1.40%
	TRY Mevduat	18,403,027.40	18,617,390.84	2.52%
	TRY Mevduat	5,000,000.00	5,019,245.95	0.68%
VADELİ DÖVİZ MEVDUATI				
	USD Mevduat	5,320,024.32	30,673,843.56	4.15%
	USD Mevduat	5,902,909.00	33,977,415.85	4.59%
GRUP TOPLAMI		44,853,700.45	98,636,018.58	13.33%
K.BORSA PARA PİYASASI				
		1,001,952.05	1,001,952.05	0.14%
		1,074,092.60	1,074,092.60	0.15%
		14,582,350.39	14,582,350.39	1.97%
		2,003,912.33	2,003,912.33	0.27%
		263,513.39	263,513.39	0.04%
		4,735,244.83	4,735,244.83	0.64%
		480,940.93	480,940.93	0.07%
		5,009,760.27	5,009,760.27	0.68%
		5,009,760.27	5,009,760.27	0.68%
		5,925,593.06	5,925,593.05	0.80%
		6,819,285.68	6,819,285.68	0.92%
GRUP TOPLAMI		46,906,405.80	46,906,405.80	6.34%
M.TEMİNAT İŞLEMLERİ				
	Teminat	13,611,657.60	13,611,657.60	1.84%
GRUP TOPLAMI		13,611,657.60	13,611,657.60	1.84%
FON PORTFÖY DEĞERİ		267,864,525.31	739,679,461.59	

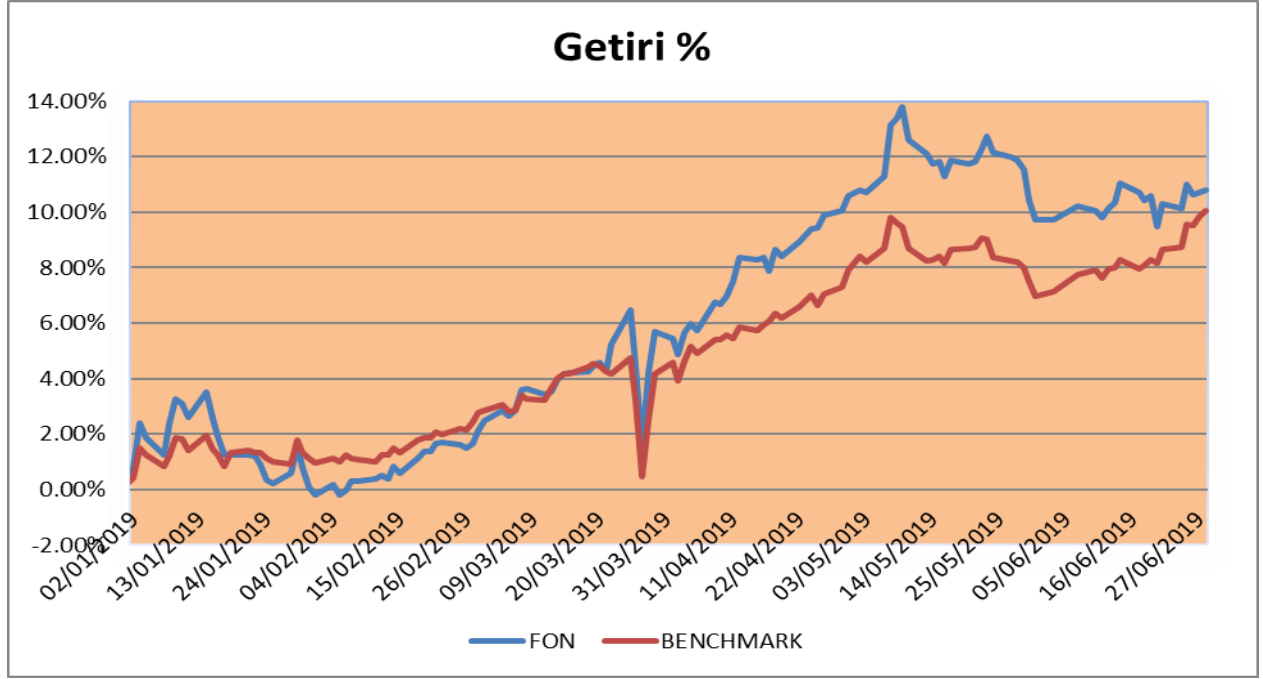
IEA 28/06/2019 FON TOPLAM DEĞER TABLOSU			
	TUTARI(TL)	Grup (%)	Toplam (%)
MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ	739,679,467.06		
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	739,679,461.59		105.44%
B. HAZIR DEĞERLER	30,945.46		0.00%
b) Bankalar	30,945.46	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	4,138.35	13.37%	0.00%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	26,807.11	86.63%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%
C. ALACAKLAR	88,843.96		0.01%
Takastan AlacaklarıT1	0	0.00%	0.00%
Takastan AlacaklarıT2	0	0.00%	0.00%
Diğer Alacaklar	88,843.96	100.00%	0.01%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%
Diğer Varlıklar	0	0.00%	0.00%
E. BORÇLAR	38,286,660.95		-5.46%
Takasa BorçlarıT1	33,869,202.64	88.46%	-4.83%
Takasa BorçlarıT2	0	0.00%	0.00%
Yönetim Ücreti	1,166,434.18	3.05%	-0.17%
O denecek Vergi	0	0.00%	0.00%
İhtiyatlar	0	0.00%	0.00%
Krediler	0	0.00%	0.00%
Diğer Borçlar	3,251,024.13	8.49%	-0.46%
1)Denetim Ücreti	6,747.43	0.02%	0.00%
2)Ö denecek Saklama Komisyonu	5,492.60	0.01%	0.00%
3)Ö denecek SPK kayda alma ücreti	25,294.79	0.07%	0.00%
4)Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%
5)İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%
6)Karşılıklar	0	0.00%	0.00%
7)Diğer	3,213,489.31	8.39%	-0.46%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	701,512,590.06		
Toplam Pay Sayısı	200,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	13,332,715,753.398		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0.000		
Merkezdeki Pay Sayısı	186,667,284,246.602		
Fiyat	0.052616		

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2019 – 30 Haziran 2019 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %11,07 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %10,42 getiri sağlamıştır.

Fonun karşılaştırma ölçütü %30 BIST-KYD Eurobond USD (TL) Endeksi + %30 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) Endeksi + %11 KYD DİBS 182 Gün Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi + %9 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat EUR Endeksi'dir.

Döneme Ait Performans Grafiği:



BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzeredir.

İşlem Türü	Aracı Kuruluş	Komisyon Oranı
Ters Repo Komisyonu	İng Menkul Değerler A.Ş.	Yüzbinde 0,772 (BSMV Dahil)*Gün Sayısı
Tahvil ve Bono Kesin Alım-Satım Komisyonu	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yüzbinde 1.654 (BSMV Dahil)
Tahvil ve Bono Kesin Alım-Satım Komisyonu	İng Menkul Değerler A.Ş.	Yüzbinde 1.905 (BSMV Dahil)
Viop	İng Menkul Değerler A.Ş.	Onbinde 1.1932 (BSMV Dahil)
Takasbank Para Piyasası	İng Menkul Değerler A.Ş.	Yüzbinde 2,75 (BSMV Dahil)

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

Aşağıda fonun yapılan harcamalarının senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

02/01/2019 - 28/06/2019 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Fon Yönetim Ücreti	6,711,188.11	1.08%
Denetim Ücreti	7,740.00	0.00%
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	207,478.71	0.03%
Saklama Giderleri	35,200.00	0.01%
Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	46,799.08	0.01%
Diğer Giderler	9,465.13	0.00%
TOPLAM	7,017,871.03	1.13%
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	618,921,226.60	

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Hüseyin Kerem ÖZDAĞ
Fon Kurulu Başkanı

Cuneyt YÜNGÜL
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu