

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2019

GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	NN Hayat ve Emeklilik Değişken Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	2,000,000,000.- TL., 200.000.000.000.- PAY
Avans Tutarı	500,000.-TL.
Risk Grubu	Orta Riskli
Portföy Yöneticisi	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	01.08.2003	39/921
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	06.08.2003	KYD-355
Fon İçtüzüğü Tescili	08.08.2003	21940-2003
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	13.08.2003	5862 / Sayfa 149

TANIM

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

Fon, NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

FONUN AMACI

Fon, ağırlıklı olarak tüm vadelerdeki Kamu Dış Borçlanma Araçları (EuroBond) ve dövize endeksli devlet iç borçlanma araçları ile TL cinsi kamu iç borçlanma araçlarına yatırım yaparak gelir elde etmeyi amaçlamaktadır

YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, yerli kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparak gelir elde etmeyi hedefler. İzahtnamenin 2.4. nolu maddesindeki tabloda yer verilen diğer sermaye piyasası araçlarına belirtilen sınırlamalar çerçevesinde yatırım yapılabilecektir.

Fon ağırlıklı olarak döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapacak olmakla birlikte, döviz cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yapılan yatırımlar devamlı olarak fon portföy değerinin %80'i ve fazlası olamaz.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilecektir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları	40	75
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (*)	0	20
Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	20
Ters Repo (Borsa İçi ve Borsa Dışı)	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vadeli / Vadesiz Mevduat, Katılma Hesabı (Döviz/TL)	0	25
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Kira Sertifikaları	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları	0	15

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

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.

FON KURULU ÜYELERİ

Hüseyin Kerem Özdağ	Fon Kurulu Başkanı	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Cüneyt Yüngül	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Sema Dolaşoğlu	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Murat Atar	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.

FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Onursal Yazar	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
Mürvet Gaye Vural Deran	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
Mehmet Hamdi Özel	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
Fırat Şensoy	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
Mehmet Güçlü Çolak	Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.

FON DENETÇİSİ

Özgür Taşdemir

FONLA İLGİLİ OLARAK DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Yoktur.

DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye :

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.

Dünya :

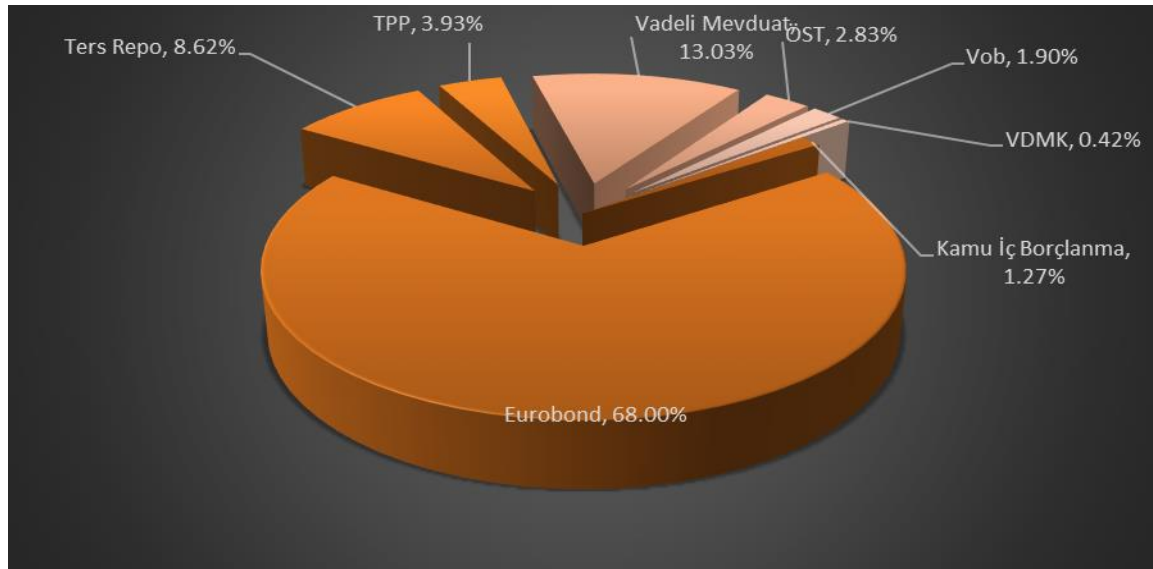
2019 yılına 2018 yılı son çeyreğindeki FED'in sıkı para politikası ve ticaret savaşı endişeleriyle başladık. Global büyüme baskılarının arttığı ortamda 2018 yılı son çeyreğinde ABD hisse piyasalarındaki sert satış dalgası ve güvenli liman olarak tahvil piyasalarına yönelmeyi izledik. Artan ticaret savaşı 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 yekeklilerin 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.

DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2019 yılında fon portföyünün ortalama olarak %1,27'si Kamu İç Borçlanma Araçlarına, %68'i Kamu Dış Borçlanma Araçlarına, %8,62'si Ters Repo'ya, %3,93'ü Takasbank Para Piyasası'na, %13,03'ü Vadeli mevduata, %2,83'ü ÖST'ye, %1,90'u Vob'a, %0,42'si VDMK'e yatırılmıştır.



Fon'un Kamu İç Borçlanma ve Ters repo işlemleri ING Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri ING Bank A.Ş. Merkez Şubesi'ndeki fon hesabında izlenmektedir.

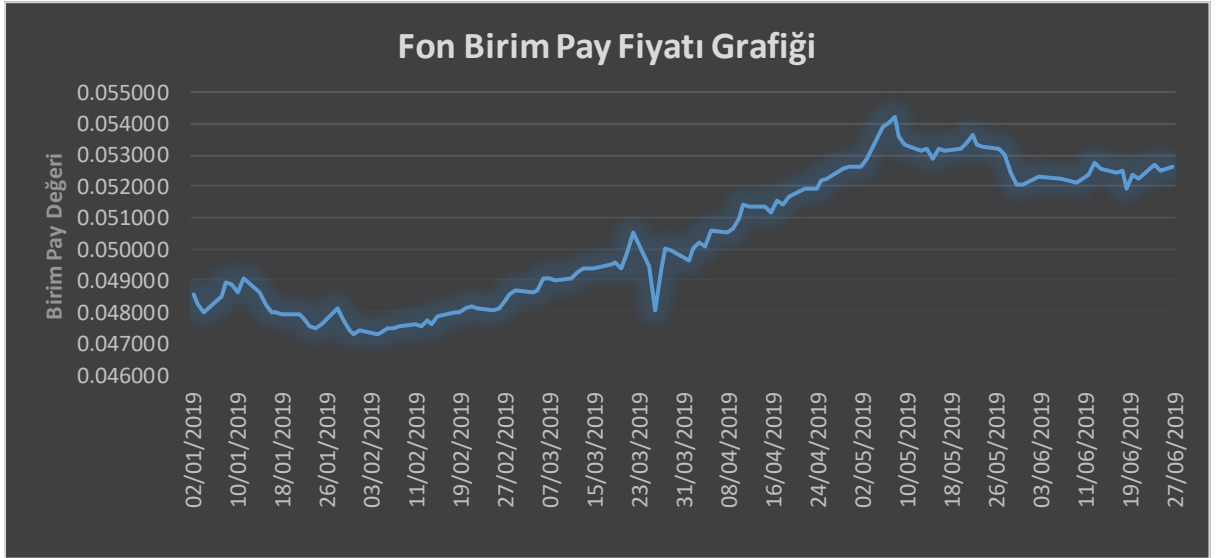
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve performansı ile ilgili bilgiler www.nnhayatemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

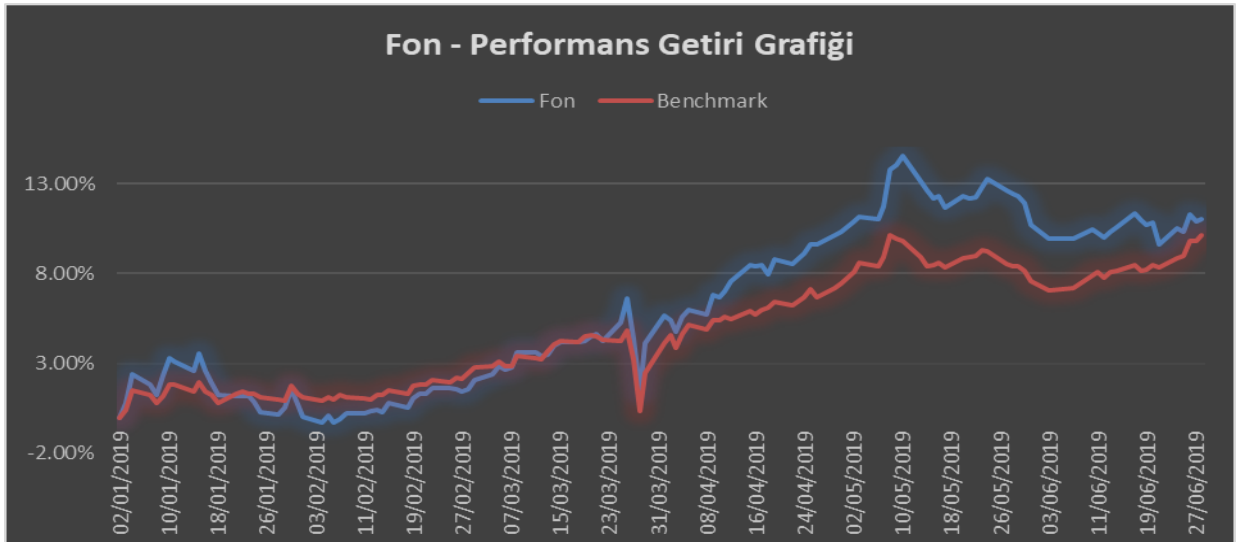
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2019 – 30 Haziran 2019 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %11,07 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %10,42, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %10,45 artış göstermiştir.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Hüseyin Kerem ÖZDAĞ
Fon Kurulu Başkanı

Cuneyt YÜNGÜL
Fon Müdürü

Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi