

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
AGRESİF DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2017 YILLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Türkiye :

Türkiye'de açıklanan ekonomik verilerle birlikte, sistem değişikliği tartışmaları, büyüme verisinde hesaplama metodu değişiklikleri, iç güvenlik meseleleri, sınırlarıdaki gelişmeler, OHAL'in uzatılması, Hollanda ile Türkiye arasındaki diplomatik gerilimin Avrupa Birliği – Türkiye ilişkilerine etkileri, ABD ile Türkiye arasında karşılıklı uygulanan vize yasağı, Atilla davası gibi unsurlar piyasa tarafından 2017 yılında yakından takip edildi.

2016 yılında iki farklı uluslararası kredi derecelendirme kuruluşunun notumuzu düşürmesinden sonra, 2017 yılı başında kredi derecelendirme kuruluşu Fitch de, Türkiye'nin kredi notunu BB+'ya indirdi. Böylece uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarından yatırım yapılabilir derecede notumuz kalmadı. Yatırım yapılabilir kredi notunu kaybeden bir ülkenin bu notu geri kazanma süresi ortalama 6 sene olarak biliniyor. İstisna olarak Güney Kore kaybettiği notu çok kısa sürede geri almıştı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının verdiği notlar, yabancı yatırımcıların ilgili ülkeye yatırım yapıp yapmama kararı alırken baktıkları notlardır. 2 büyük kurumdan yatırım yapılabilir seviyede nota sahip olan bir ülke normal bir konjonktürde yabancı yatırımcıyı ülkesine çeker.

Gelişen ülke para birimleri, Türk Lirasına karşı 2017 yılında rekor değerlere ulaştı. Ocak ayı sonuna doğru gelindiğine, Türk Lirası'ndaki değer kayıpları günden güne rekorlar tazeledi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın tarihi seviyelere gelen kura müdahalesi haftalık repo ihalesi açmayarak, faiz koridoru üst bandı ve geç likidite penceresiyle bankaları fonlamaya başlaması adımıyla gerçekleşti. TCMB sıkı para politikası uygulamasıyla fonlama maliyetini yıl boyunca yüksek seviyede tuttu. Aynı sınıfta yer aldığımız gelişmekte olan ülke para birimlerinin de bu dönemde değer kayıpları yaşadığını gördük ancak; Türk Lirası bu dönem de biraz daha negatif ayrıştı. Piyasaların iç siyasi belirsizlik olarak gördüğü Anayasa ve yönetim sistemi değişikliği referandumu için Nisan ayında Türkiye sandık başına gitti. Teklif; % 49'a karşılık % 51 oy oranı ile kabul edildi.

Ekonomik rakamlar 2017 yılında karışık seyretti. Tüketici Fiyat Endeksi'nde 2017 yılında % 11,92 artış gerçekleşti. Gayrisafi yurtiçi hasıla 2017 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %11,1 arttı. Sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %8,7 arttı. 2017 yılında Amerikan doları satış kuru %7,18 artarak 3,78'e Euro satış kuru ise %21,72 artarak 4,52'ye yükseldi. Aynı dönemde BIST 100 endeksinde %47,60, BİST Tüm endeksinde ise %46,56 artış meydana gelmiştir.

Dünya :

Küresel ekonomide başlayan toparlanma 2017 yılında artarak devam etti. Ülkelerin sanayi üretimleri, ekonomik aktivitedeki canlanma ve güven endekslerinde görülen iyileşmeler büyümeyi destekler niteliktedir. Bir önceki yılda gerçekleşen % 3,2'lik büyüme küresel kriz sonrası en düşük büyüme oranı olarak gözükmektedir. Sürdürülebilir küresel büyüme için ticaret serbestliği, yapısal reformların hayata geçirilmesi büyük önem taşımaktadır. Gelişmiş ülkelerde büyümede toparlanma hemen hemen çoğu ülkede gözükmektedir. Belirgin toparlanma ile beraber küresel ticaret hacmi artmıştır. Gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve teşvik politikaları büyümeyi desteklemiştir. 2017

yılında ABD Başkanlık koltuğuna oturan Trump'ın kurumlar vergisi oranındaki düşüş reformunun, büyümeye etkisi iktisadi milliyetçilik ve korumacılık söylemleriyle belirsizlikler ortaya çıkarmıştır. Bunun yanı sıra 2017 yılında 3 faiz artırımını yapan FED'in 2018 yılı için de 3 kez faiz artırım tahmini değişmedi. FED sıkılaştırmaya ek olarak bilanço küçültme operasyonu doğrultusunda aylık daralmanın 10 milyar dolardan 20 milyar dolara çıkarılacağından bahsetti. 2018 yılı için büyüme tahminini yükseltti. FED'in normalleşme sürecine geçişte kararlılığını vurguladığı, kısa vadeli enflasyon ve işsizlik oranı hedeflerine yaklaşıldığını belirten Janet Yellen'in 2018 yılında görev süresi dolacak ve yerine Jerome Powell geçecek. 2017 yılında küresel piyasalarda yaşanan iyimser hava gelişmekte olan ülke piyasalarına sermaye girişlerini yüksek seviyelerde tutmuştur. Ekonomik faaliyetler ve sermaye hareketlerinin yanı sıra, politikalara ilişkin bir takım belirsizlikler ön plandaydı. Brexit'in geleceği, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler belirsizliklerin yüksek olmasına neden oldu.

Gelişmekte olan ülkeler için 2017 yılı, beklentinin aksine küresel likidite bolluğuna paralel sürekli artan risk iştahıyla sermaye akımları bakımından genel anlamda oldukça pozitif bir yıl oldu. Küresel risk iştahı arttıkça, likidite yüksek getiri arayışı ile dünya borsalarında yeni rekorlar görülmesini destekledi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 döneminde fon kurulu toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular görüşülmüştür. Fonun performansını etkileyecek herhangi bir karar alınmamıştır. Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu ekte sunulmuştur.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 dönemine ait bağımsız denetim çalışması PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arzetmekte olduğu, döneme ait mali tabloların, Fon'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmakta olduğu şeklinde görüş belirtilmiştir.

Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2017 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31-Aralık 2017
Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	16	1,061,759
Diğer alacaklar	5	2,288
Finansal varlıklar	14	4,340,426

Toplam varlıklar (A)		5,404,473
Yükümlülükler		
Takas Borçları	5	(14,108)
Diğer borçlar	5	(17,291)
Toplam Yükümlülükler		(31,399)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		5,373,074

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2017
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Faiz gelirleri	10	17,183
Temettü gelirleri	10	5000
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar	10	21,334
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	10	240,830
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	11	2,341
Esas Faaliyet Gelirleri		286,688
Yönetim ücretleri	7	(16,951)
Saklama ücretleri	7	(103)
Denetim ücretleri	7	(645)
Kurul ücretleri	7	(101)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	7	(1,221)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	7, 11	(506)
Esas faaliyet giderleri		(19,527)
Esas faaliyet kar/zararı		267,161
Finansman giderleri		-
Net Dönem Karı/Zararı (A)		267,161
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI		
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		-
Diğer kapsamlı gelir (B)		-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		267,161

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.12.2017 İtibarıyla,

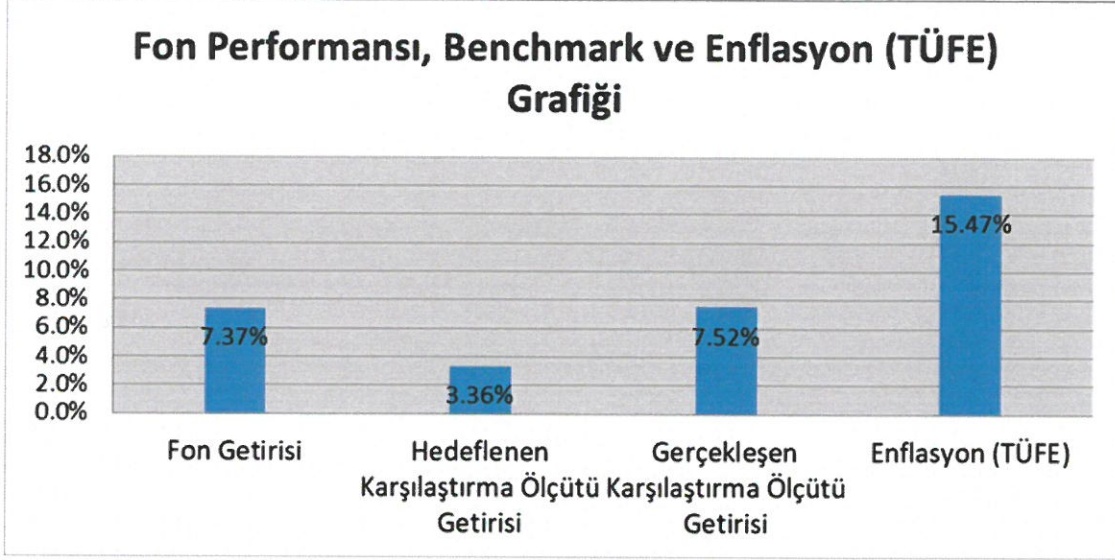
Fon Net Varlık Değer Tablosu

	TUTARI(TL)	Grup (%)	Toplam (%)
MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ	5,400,743.86		
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	5,400,743.75		100.52%
B. HAZIR DEĞERLER	1,441.21		0.03%
b) Bankalar	1,441.21	100.00%	0.03%
i) TL Hesaplar	1,441.21	100.00%	0.03%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0	0.00%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%
C. ALACAKLAR	2,288.27		0.04%
Takastan AlacaklarT1	0	0.00%	0.00%
Takastan AlacaklarT2	0	0.00%	0.00%
Diğer Alacaklar	2,288.27	100.00%	0.04%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%
Diğer Varlıklar	0	0.00%	0.00%
E. BORÇLAR	31,398.98		-0.58%
Takasa BorçlarT1	0	0.00%	0.00%
Takasa BorçlarT2	14,105.00	44.92%	-0.26%
Yönetim Ücreti	8,679.60	27.64%	-0.16%
Ödenecek Vergi	0	0.00%	0.00%
İhtiyatlar	0	0.00%	0.00%
Krediler	0	0.00%	0.00%
Diğer Borçlar	8,614.38	27.44%	-0.16%
1)Denetim Ücreti	460.89	1.47%	-0.01%
2)Ödenecek Saklama Komisyonu	55.75	0.18%	0.00%
3)Ödenecek SPK kayda alma ücreti	92.2	0.29%	0.00%
4)Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%
5)İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%
6)Diğer	8,005.54	25.50%	-0.15%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	5,373,074.25		
Toplam Pay Sayısı	100,000,000,000.00		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	500,412,054.18		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
Merkezdeki Pay Sayısı	99,499,587,945.82		
Fiyat	0.010737		

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU																				
Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	İtfa Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer/Kontrat Sayısı	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskontoları	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Günlük k Kur	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)	F.T.D. (%)	Depo	VKG	
A.HİSSE SENEDİ																				
	T.C.		AKBNK			16,650.00	9.471988	29.12.2017				9.85	1	164,002.50	5.22%	3.04%	3.05	SRB	0	
	T.C.		ARCLK			7,040.00	21.03267	27.12.2017				21.52	1	151,500.80	4.82%	2.81%	2.82	SRB	0	
	T.C.		BIMAS			1,975.00	75.313924	29.12.2017				78.1	1	154,247.50	4.91%	2.86%	2.87	SRB	0	
	T.C.		EKGYO			55,030.00	2.619355	29.12.2017				2.81	1	154,634.30	4.92%	2.86%	2.88	SRB	0	
	T.C.		ENKAI			16,550.00	5.555801	04.12.2017				6.03	1	99,796.50	3.17%	1.85%	1.86	SRB	0	
	T.C.		ERGL			16,430.00	8.704248	29.12.2017				10.02	1	164,628.60	5.24%	3.05%	3.06	SRB	0	
	T.C.		GARAN			15,600.00	10.029032	29.12.2017				10.72	1	167,232.00	5.32%	3.10%	3.11	SRB	0	
	T.C.		HALKB			1,940.00	12.112294	13.10.2017				10.78	1	20,913.20	0.67%	0.39%	0.39	SRB	0	
	T.C.		ISCTR			22,250.00	6.822013	28.12.2017				6.97	1	155,082.50	4.93%	2.87%	2.89	SRB	0	
	T.C.		KCHOL			9,039.00	16.798002	29.12.2017				18.48	1	167,040.72	5.31%	3.09%	3.11	SRB	0	
	T.C.		PETKM			19,985.00	6.570635	29.12.2017				7.77	1	155,283.45	4.94%	2.88%	2.89	SRB	0	
	T.C.		SAHOL			14,720.00	10.417218	29.12.2017				11.12	1	163,686.40	5.21%	3.03%	3.05	SRB	0	
	T.C.		SISE			32,580.00	4.272661	28.12.2017				4.7	1	153,126.00	4.87%	2.84%	2.85	SRB	0	
	T.C.		TCELL			10,269.00	14.08008	28.12.2017				15.48	1	158,964.12	5.06%	2.94%	2.96	SRB	0	
	T.C.		THYAO			9,875.00	10.044841	28.12.2017				15.69	1	154,938.75	4.93%	2.87%	2.88	SRB	0	
	T.C.		TOASO			5,727.00	31.454409	29.12.2017				33.02	1	189,105.54	6.02%	3.50%	3.52	SRB	0	
	T.C.		TSKB			100,000.00	1.3755	29.12.2017				1.44	1	144,000.00	4.58%	2.67%	2.68	SRB	0	
	T.C.		TTKOM			23,500.00	6.305566	28.12.2017				6.44	1	151,340.00	4.81%	2.80%	2.82	SRB	0	
	T.C.		TUPRS			1,290.00	125.121783	28.12.2017				121.5	1	156,735.00	4.99%	2.90%	2.92	SRB	0	
	T.C.		VAKBN			23,655.00	6.248721	29.12.2017				6.77	1	160,144.35	5.09%	2.97%	2.98	SRB	0	
	T.C.		YKBNK			36,200.00	4.333501	29.12.2017				4.34	1	157,108.00	5.00%	2.91%	2.92	SRB	0	
GRUP TOPLAMI						440,305.00								3,143,510.23		58.21%	58.51			
B.BORÇLANMA SENETLERİ																				
FİNANSMAN BONUSU																				
	T.C.	12.01.2018	TRFISMD11817	0.00%	0	100,000.00	96.827	17.10.2017				99.6364	1	99,636.40	8.32%	1.84%	1.85	SRB	14	
	T.C.	20.04.2018	TRFORFN41817	0.00%	0	100,000.00	93.668	27.10.2017				96.0434	1	96,043.40	8.02%	1.78%	1.79	SRB	112	
	T.C.	12.01.2018	TRFTCZB11814	0.00%	0	100,000.00	96.708	13.10.2017				99.6328	1	99,632.80	8.32%	1.84%	1.85	SRB	14	
DEVLET TAHVİLİ																				
	T.C.	11.07.2018	TRT110718T18	4.35%	6	400,000.00	100.38599	20.12.2017				101.755338	1	407,021.35	34.01%	7.54%	7.58	SRB	194	
	T.C.	15.05.2019	TRT150519T15	5.55%	6	500,000.00	99.675742	24.11.2017				98.916272	1	494,581.36	41.32%	9.16%	9.21	SRB	502	
GRUP TOPLAMI						1,200,000.00								1,196,915.31		22.16%	22.28			
H.VADELİ MEVDUAT																				
VADELİ TL MEVDUATI																				
	Türk E	19.01.2018		15.00%		200,000.00	100	15.12.2017	0.00%			100.737159	1	201,474.32	28.63%	3.73%	3.75	SRB	21	
	FİBA B	01.02.2018		15.00%		250,000.00	100	22.12.2017	0.00%			100.449295	1	251,123.24	35.68%	4.65%	4.67	SRB	34	
	Akbank	01.02.2018		15.40%		250,000.00	100	22.12.2017	0.00%			100.461202	1	251,153.01	35.69%	4.65%	4.67	SRB	34	
GRUP TOPLAMI						700,000.00								703,750.56		13.03%	13.1			
K.BORSA PARA PİYASASI																				
		02.01.2018		14.55%		260,414.58	100	29.12.2017	0.00%			100.159452	1	260,414.58	73.03%	4.82%	4.85	SRB	4	
		02.01.2018		14.55%		96,153.07	100	29.12.2017	0.00%			100.159452	1	96,153.07	26.97%	1.78%	1.79	SRB	4	
GRUP TOPLAMI						356,567.65								356,567.65		6.60%	6.64			
FON PORTFÖY DEĞERİ						2,708,286.35								5,400,743.75		100.52				
DÖVİZ BAKİYELERİ																				
			TRY			1,441.21	1	29.12.2017				1	1	1,441.21	100.00%	0.03%	0.03	SRB	0	
GRUP TOPLAMI						1,441.21		5						1,441.21		0.03%	0.03			

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %7.37 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %3.36, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %7,52 artış göstermiştir.



Fonun eşik değeri %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi dir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

- Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00015 komisyon hesaplanmaktadır.
- Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000121 komisyon hesaplanmaktadır.
- Ters Repo İşlemleri: O/N Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00000772, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00000772 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- Takasbank Para Piyasası İşlemleri: Takasbank para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000275, Vadeli Takasbank para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000035 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- Viop İşlemleri : Viop işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.000125 komisyon hesaplanmaktadır.

01.01.2017 - 31.12.2017 TARİHLERİ ARASI KURUCU TARAFINDAN KARŞILANAN GİDERLER

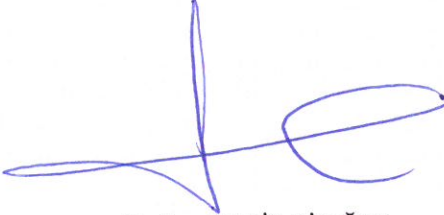
- 2017 yılında kurucu tarafından karşılanan herhangi bir gider bulunmamaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

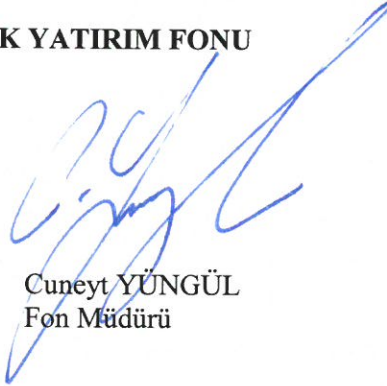
Aşağıda fonun yapılan harcamalarının senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01/01/2017 - 31/12/2017 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Noter Ücretleri	0	-
Bağımsız Denetim Ücreti	645	0.02
Saklama Ücretleri	103	0.00
Fon İşletim Gideri Kesintisi	16,951	0.62
Hisse Senedi Komisyonu	668	0.02
Tahvil Bono Komisyonu	30	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	5	0.00
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0	-
Borsa Para Piyasası Komisyonu	424	0.02
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0	-
Diğer	702	0.03
TOPLAM	19,527	0.71
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	2,732,394	

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



Emine SEBİLÇİOĞLI
Fon Kurulu Başkanı



Cüneyt YÜNGÜL
Fon Müdürü



Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları