

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2018 YILLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 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 2018 – 31 Aralık 2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Türkiye :

2018 yılına 2017 yılı son çeyreğinden gelen momentum ile güçlü başlangıç yapan Türkiye 2018 yılının ilk çeyreğinde 7,2% büyüme kaydetmiştir. 2018 yılı Nisan ayında erken seçim kararı alınmasıyla birlikte büyüme dinamikleri üzerinde baskı hissedilmeye başlandı. 2018 yılı ikinci çeyreğinde büyüme 5,3% oldu. FED'in QE'den QT'ye geçtiği bir dönemde ABD ekonomisinin güçlendiğine ilişkin gelen veriler FED'in faiz artırma adımlarını sıklaştıracağı beklentilerini artırarak gelişmekte olan ülkelerden fon çıkışının hızlanmasına ve USD karşısında gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybına başlayacağı beklentilerini artırmıştır. Global likidite ortamının daralmaya doğru gittiği bir ortamda Türkiye özelinde gerek seçim riski gerekse Batı ile ilişkilerin jeo-politik nedenlerle (Brunson Davası, Kuzey Suriye ve Atilla Davası) bozulmuş olması risk priminin artmasına neden olmuştur. Artan risk priminin etkisiyle USDTRY sert yükseliş hareketlerine Mayıs ayı sonrasında başlamıştır. Artan USDTRY paritesinin ilk hissedildiği yer enflasyon olurken artan risk primine karşı Merkez Bankasının faiz hamlesinde gecikme yaşanmasıyla Ağustos ayında USDTRY'nin 7,20 seviyesine çıkmasına neden olmuştur. Bu noktadan sonra Merkez Bankasının bankaların gecelik USDTRY swap işlemlerine getirdiği sınırlamalar ve diğer teknik tedbirler ile TL'nin yurtdışında açığa satış işlemlerinde likidite sınırlaması olurken yurtiçi piyasada da USD likiditesini rahatlatma adımları atılmıştır. Likidite tedbirlerinin yanında Merkez Bankasının acil toplantılar da dahil olmak üzere PPK toplantılarında toplam 625 baz puan faiz artışıyla politika faizini 24% seviyesine çekmesi ve sıkı para politikasını kararlılıkla uygulayacağına dair beyanları ile para politikasının sadeleşmesi kur şokunun giderilmesindeki ilk adım olmuştur. Kur şoku üzerinden izlenen iki sonuç enflasyon ile hanehalkının alım gücünün düşmesi ve şirketlerin yüksek döviz borcu nedeniyle ağırlaşan finansman giderlerinin bilançoların sürdürülebilirliğini ortadan kaldırması. Bu iki faktör hem tüketim eğilimini hem de yatırım iştahını olumsuz etkileyerek büyüme üzerinde negatif etki yapmıştır. 2018 yılı üçüncü çeyrekte ekonomi yıl bazında 1,6% büyürken çeyrek bazda 1,1% daralmıştır. Söz konusu çeyreksel daralma resesyon riskini ortaya çıkarmıştır.

Kur şoku üzerinden büyüme dinamiklerinin bozulmasının finansal istikrarsızlığa yol açacağını gören ekonomi yönetimi enflasyonla mücadele tedbirleri kapsamında sıkı para politikasına uygun olarak sıkı maliye politikası kararlılığını açıklamıştır. Yeni Ekonomi Programı ile ekonomide yapısal dönüşüm taahhüd edilmiştir. Ayrıca ülke risk primini düşürme etkisi önemli olan Jeo-Politik gelişmeler kapsamında Batı ile bozulan ilişkiler tamir edilmeye başlanmıştır. Enflasyonla mücadele programının çalışması, sıkı maliye politikası ile kamu tahvil ihalelerinin başarılı geçmesi ve kontrol altına alınan jeo-politik riskler ülke risk priminin azalmasını ve kur şoku etkilerinin sönümlenmesini sağlamıştır. Böylece 2018 yılsonu enflasyonu gerek Merkez Bankası gerekse YEP hedefinin altında 20,3% olarak gerçekleşmiştir. Enflasyonu aşağı çeken bir diğer önemli faktör petrol fiyatlarında global büyüme endişeleri ve arz fazlalığı nedeniyle yaşanan gerileme olmuştur.

Yeni Ekonomi Programı'na göre 2019 yılında yılsonu enflasyonunun 15,9% ve GSYH büyümesinin 2,3% olması beklenmektedir. YEP verilerinden çıkarsanan ortalama USDTRY paritesi 5,60 olmaktadır. IMF'nin Ekim ayında yayınladığı Dünya Ekonomi Görünüm

raporunda Türkiye tahminine baktığımızda GSYH büyümesi 0,4% ve enflasyon 16,7% beklenmektedir.

Özetle, 2018 yılı FED'in para politikasındaki sıkı para politikasının hız kazanması beklentilerine Merkez Bankasının büyüme endişelerini ön plana alarak gecikmeli cevap vermesiyle bağımsız para politikasına dair şüpheler ve jeo-politik risklerdeki artış ile kur şoku yaşanmasına ve finansal istikrar ortamının zarar görmesine şahit olduktan sonra alınan tedbirlerin çalışmasıyla ekonomide dengelenme sürecine girilmesiyle tamamlanmıştır.

Dünya :

Gelişmiş ülke ekonomilerinde büyüme dinamiklerinin farklılaştığı bir yıl oldu. ABD vergi teşviğinin etkisi ve temel makro iktisadi dinamiklerin büyüme üreten hale gelmesiyle diğer gelişmiş ülkelerden pozitif ayrılırken Euro Bölgesi ve Japonya'da aşağı yönlü baskıların yılsonuna doğru arttığını izledik. Euro Bölgesi'nde büyüme dinamikleri üzerindeki aşağı yönlü baskının ana kaynağı ABD'nin uyguladığı ticari korumacılık politikaları oldu. ABD Başkanı Trump'ın ABD'nin ticari partneri ülkelerden adil ticaret anlaşma talebi ve anlaşma olmaması durumunda gümrük vergilerini uygulamaya koyması en büyük ticari partneri Çin'i ağırlıklı olarak hedef alması global ekonomi büyümesi üzerinde aşağı yönlü riskleri artırdı. Çin ekonomisinin yaşadığı yapısal sorunlara ek olarak ABD ticaret politikaları büyüme üzerindeki baskıları artırarak Euro Bölgesi'ne de negatif etki etti. 2018 yılı Aralık ayında yapılan G20 toplantısında ABD ve Çin Liderleri iyi niyet ortaya koyarak ticaret görüşmelerinin Mart 2019'a kadar uzatılmasına karar verdi.

FED 2018'in son FOMC toplantısında 25 baz puan faiz artışla faizi 2,25-2,50% aralığına yükseltti. ABD ekonomisindeki güçlü büyüme ve sıkı istihdam piyasasının reel ücretteki artış üzerinden enflasyonu destekleyici etkisi FED'in 2018 yılında şahin duruş sergilemesini sağlamıştır. Piyasalarda Aralık ayı toplantısında ticaret görüşmelerinin global büyüme üzerindeki baskıları ele alarak şahin duruşta yumuşama beklentisi karşılık görmemesi FED üyelerinin ABD ekonomisinin dinamiklerinin gücüne olan inançlarını göstermekteydi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 2018 yılında gerek büyüme üzerindeki baskılar gerek Brexit gerekse İtalya'daki bütçe anlaşmazlığı sorunlarıyla ilgilenecek geçirdi. ECB, ekonomideki aşağı yönlü riskleri izlerken büyümenin devam etmesi beklentisini koruyarak iyileşen enflasyon ortamı ile varlık alım programına son verdi. Draghi, 2019 yılının son çeyreğinde ilk faiz artışına dair sinyaller verdi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 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 2018 – 31 Aralık 2018 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. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte olduğu, döneme ait mali tabloların, Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki

muhasebe ve deęerleme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmakta olduğu řeklinde görüř belirtilmiřtir.

Fon'un mali tabloları zet bilgileri aşağıdadır:

NN Hayat ve Emeklilik Anonim şirketi
Karma Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2018 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	<u>Dipnot</u> <u>referansları</u>	<u>Bağımsız</u> <u>denetimden</u> <u>geçmiş</u> <u>31 Aralık 2018</u>	<u>Bağımsız</u> <u>denetimden</u> <u>geçmiş</u> <u>31 Aralık 2017</u>
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	17	13.271.622	32.385.080
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	7	2.818.191	2.355.457
Ters repo alacakları	5	6.508.637	8.010.783
Takas alacakları	6	665.387	-
Diğer alacaklar	4, 6	-	3.371
Finansal varlıklar	15	219.537.942	281.579.029
Toplam varlıklar (A)		242.801.779	324.333.720
Yükümlülükler			
Takas borçları	6	100	-
Diğer borçlar	6	1.257.457	878.469
Toplam Yükümlülükler (B)		1.257.557	878.469
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		241.544.222	323.455.251

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Karma Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	<u>Dipnot</u> <u>referansları</u>	<u>Bağımsız</u> <u>denetimden</u> <u>geçmiş</u> <u>31 Aralık 2018</u>	<u>Bağımsız</u> <u>denetimden</u> <u>geçmiş</u> <u>31 Aralık 2017</u>
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri	11	14.746.058	14.400.917
Temettü gelirleri	11	4.648.386	3.721.263
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar	11	14.932.804	19.941.011
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar	11	(44.415.707)	33.128.869
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	252	11.427
Esas faaliyet gelirleri		(10.088.207)	71.203.487
Yönetim ücretleri	8	(6.372.799)	(6.682.638)
Saklama ücretleri	8	(47.292)	(38.265)
Denetim ücretleri	8	(8.283)	(6.842)
Kurul ücretleri	8	(34.552)	(37.512)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(125.128)	(113.392)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	8, 12	(17.623)	(28.037)
Esas faaliyet giderleri		(6.605.677)	(6.906.686)
Esas faaliyet kar/zararı		(16.693.884)	64.296.801
Finansman giderleri		-	-
Net dönem karı		(16.693.884)	64.296.801
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)		(16.693.884)	64.296.801

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.12.2018 İtibarıyla,

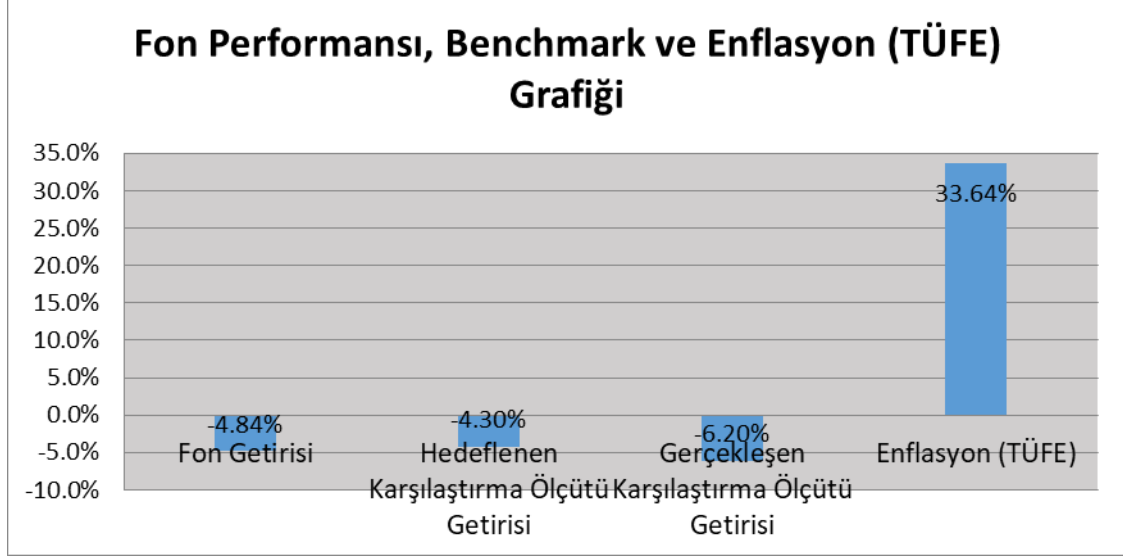
Fon Net Varlık Değer Tablosu

	31/12/2018			29/12/2017		
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ	242,133,660.92			324,328,028.40		
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	242,133,661.52		100.24%	324,328,026.57		100.27%
B. HAZIR DEĞERLER	2,730.08		0.00%	2,321.56		0.00%
b) Bankalar	2,730.08	100.00%	0.00%	2,321.56	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	2,730.08	100.00%	0.00%	2,321.56	100.00%	0.00%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
C. ALACAKLAR	665,387.48		0.28%	3,370.93		0.00%
Takastan AlacaklarT1	283,708.61	42.64%	0.12%	0	0.00%	0.00%
Takastan AlacaklarT2	381,678.87	57.36%	0.16%	0	0.00%	0.00%
Diğer Alacaklar	0	0.00%	0.00%	3,370.93	0.00%	0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%	0		0.00%
Diğer Varlıklar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
E. BORÇLAR	1,257,556.93		-0.52%	878,468.36		-0.27%
Takasa BorçlarT1	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Takasa BorçlarT2	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Yönetim Ücreti	441,284.48	35.09%	-0.18%	610,303.79	69.47%	-0.19%
Odenecek Vergi	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
İhtiyatlar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Krediler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Diğer Borçlar	816,272.45	64.91%	-0.34%	268,164.57	30.53%	-0.08%
1)Denetim Ücreti	6,547.32	0.52%	0.00%	5,360.16	0.61%	0.00%
2)Ödenecek Saklama Komisyonu	5,131.98	0.41%	0.00%	3,091.12	0.35%	0.00%
3)Ödenecek SPK kayda alma ücreti	8,624.53	0.69%	0.00%	10,457.46	1.19%	0.00%
4)Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
5)İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
6)Karşılıklar	0	0.00%	0.00%			
7)Diğer	795,968.62	63.29%	-0.33%	249,255.83	28.37%	-0.08%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	241,544,222.15			323,455,250.70		
Toplam Pay Sayısı	200,000,000,000.000			200,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2,737,793,863.828			3,488,880,542.168		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0.000			0.000		
Merkezdeki Pay Sayısı	197,262,206,136.172			196,511,119,457.832		
Fiyat	0.088226			0.09271		

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU																					
Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	İtfa Tarihi	Menkul Tanımı	Nomin al Faiz Oranı	Faiz Ödem e Sayısı	Nominal Değer /Kontr at Sayısı	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskont o Oranı	Borsa Sözleşm e No	Repo Teminat Tutar	Günlük Birim Değer	Günlü k Kur	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)	F.T.D. (%)	Depo	VKG		
A.HİSSE SENEDİ																					
	T.C.		AKBNK			2,166,171.00	7.504877	30.11.2018				6.86	1	14,859,933.06	10.88%	6.14%	6.15	SRB	0		
	T.C.		AKSEN			381,703.00	3.19877	30.11.2018				2.68	1	1,022,964.04	0.75%	0.42%	0.42	SRB	0		
	T.C.		ARCLK			405,000.00	14.895305	05.11.2018				15.79	1	6,394,950.00	4.68%	2.64%	2.65	SRB	0		
	T.C.		BIMAS			29,000.00	63.60217	03.12.2018				87	1	2,523,000.00	1.85%	1.04%	1.04	SRB	0		
	T.C.		CCOLA			55,000.00	29.004817	16.11.2018				30.88	1	1,698,400.00	1.24%	0.70%	0.7	SRB	0		
	T.C.		ENJSA			665,000.00	6.066388	18.12.2018				5.1	1	3,391,500.00	2.48%	1.40%	1.4	SRB	0		
	T.C.		EREGL			440,983.00	9.532085	24.12.2018				7.22	1	3,183,897.26	2.33%	1.31%	1.32	SRB	0		
	T.C.		GARAN			2,100,000.00	7.868691	05.12.2018				7.96	1	16,716,000.00	12.24%	6.90%	6.92	SRB	0		
	T.C.		ISCTR			3,100,000.36	5.382572	28.12.2018				4.53	1	14,043,001.63	10.28%	5.80%	5.81	SRB	0		
	T.C.		KCHOL			280,000.00	14.706493	31.10.2018				14.2	1	3,976,000.00	2.91%	1.64%	1.65	SRB	0		
	T.C.		KRDMD			700,000.00	2.48902	28.12.2018				2.18	1	1,526,000.00	1.12%	0.63%	0.63	SRB	0		
	T.C.		PETKM			605,000.00	4.496138	15.08.2018				5.04	1	3,049,200.00	2.23%	1.26%	1.26	SRB	0		
	T.C.		PMVR3			30,000.00	42.5	01.01.2018				40.003	1	1,200,090.00	0.88%	0.50%	0.5	SRB	0		
	T.C.		SAHOL			1,795,000.00	9.044005	28.08.2018				7.52	1	13,498,400.00	9.89%	5.57%	5.59	SRB	0		
	T.C.		TECELL			530,000.79	11.666019	30.11.2018				12.17	1	6,450,109.61	4.72%	2.66%	2.67	SRB	0		
	T.C.		TOASO			163,859.00	19.991707	18.12.2018				16.9	1	2,769,217.10	2.03%	1.14%	1.15	SRB	0		
	T.C.		TSKB			7,900,001.24	1.027999	30.11.2018				0.81	1	6,399,001.00	4.69%	2.64%	2.65	SRB	0		
	T.C.		TTKOM			605,010.00	5.598623	24.07.2018				3.9	1	2,359,539.00	1.73%	0.97%	0.98	SRB	0		
	T.C.		TTRAK			61,533.00	43.172372	20.12.2018				34.9	1	2,147,501.70	1.57%	0.89%	0.89	SRB	0		
	T.C.		TUPRS			53,011.00	94.242287	27.08.2018				116.7	1	6,186,383.70	4.53%	2.55%	2.56	SRB	0		
	T.C.		VAKBN			1,525,000.00	3.883762	05.12.2018				3.9	1	5,947,500.00	4.36%	2.46%	2.46	SRB	0		
	T.C.		YAKBNK			10,750,000.20	2.275528	17.08.2018				1.6	1	17,200,000.32	12.60%	7.10%	7.12	SRB	0		
GRUP TOPLAMI						34,341,272.59								136,542,588.43		56.39%	56.53				
B.BORÇLANMA SENETLERİ																					
BANKA BONUSU																					
	Finansbank	18.01.2019	TRFFNBK11945	0.00%	0	5,000,000.00	94.724	02.11.2018	24.56%					99.0419	1	4,952,095.00	5.97%	2.05%	2.05	SRB	18
	Türk Ekonomi Bankası	24.01.2019	TRFTEBK11911	0.00%	0	4,000,000.00	95.487	16.11.2018	25.65%					98.6333	1	3,945,332.00	4.75%	1.63%	1.63	SRB	24
FİNANSMAN BONUSU																					
	T.C.	14.01.2019	TRFBOLU11916	0.00%	0	2,300,000.00	90.754	23.07.2018	24.56%					99.2807	1	2,283,456.10	2.75%	0.94%	0.95	SRB	14
	T.C.	01.03.2019	TRSTBTF31910	0.00%	0	1,200,000.00	86.361	28.02.2018	32.88%					95.5827	1	1,146,992.40	1.38%	0.47%	0.47	SRB	60
DEVLET TAHVİLİ																					
	T.C.	02.03.2022	TRT020322T17	5.50%	6	5,000,000.00	99.31044	01.01.2018	5.90%					87.992533	1	4,399,626.66	5.30%	1.82%	1.82	SRB	1,157
	T.C.	08.07.2020	TRT080720T19	4.70%	6	19,000,000.00	92.487499	31.12.2018	8.67%					92.310112	1	17,538,921.26	21.13%	7.24%	7.26	SRB	555
	T.C.	10.07.2019	TRT100719T18	4.25%	6	10,000,000.00	95.175696	23.07.2018	11.81%					98.395915	1	9,839,591.50	11.86%	4.06%	4.07	SRB	191
	T.C.	15.05.2019	TRT150519T15	5.55%	6	10,000,000.00	101.67993	17.07.2018	22.60%					97.996362	1	9,799,636.24	11.81%	4.05%	4.06	SRB	135
	T.C.	22.09.2021	TRT220921T18	4.60%	6	10,000,000.00	95.812366	25.12.2018	8.02%					84.78261	1	8,478,260.96	10.22%	3.50%	3.51	SRB	996
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL																					
	T.C.	12.08.2019	TRSBEDS81914	2.34%	6	2,500,000.00	100	01.01.2018	0.00%					137.927	1	3,448,175.00	4.15%	1.42%	1.43	SRB	224
	T.C.	16.07.2019	TRSKCTF71913	7.59%	6	2,000,000.00	100	15.01.2018	8.61%					102.9473	1	2,058,946.00	2.48%	0.85%	0.85	SRB	197
	T.C.	02.08.2019	TRSO TKO81919	7.05%	6	1,440,000.00	100	01.01.2018	12.89%					99.7728	1	1,436,728.32	1.73%	0.59%	0.59	SRB	214
	T.C.	19.02.2020	TRSRNSH22023	3.97%	3	2,000,000.00	100	21.02.2018	1.74%					101.9625	1	2,039,250.00	2.46%	0.84%	0.84	SRB	415
	T.C.	27.07.2027	TRSTISB72712	3.73%	3	5,000,000.00	100	01.01.2018	0.03%					103.4504	1	5,172,520.00	6.23%	2.14%	2.14	SRB	3,130
	T.C.	06.09.2027	TRSVKFB92719	4.04%	3	6,500,000.00	100	01.01.2018	0.54%					99.320334	1	6,455,821.68	7.78%	2.67%	2.67	SRB	3,171
GRUP TOPLAMI						85,940,000.00										82,995,353.13		34.28%	34.36		
F.TERS REPO																					
	T.C.	02.01.2019	TRT080720T19	24.25%		6,508,636.99	0.892194	31.12.2018			7,285,415.00			89.337903	1	6,508,636.99	100.00%	2.69%	2.69	SRB	2
GRUP TOPLAMI						6,508,636.99					7,285,415.00					6,508,636.99		2.69%	2.69		
K.BORSA PARA PİYASASI																					
		02.01.2019		23.80%		128,166.93	100	31.12.2018	0.00%					100.130411	1	128,166.93	0.97%	0.05%	0.05	SRB	2
		18.01.2019		24.15%		6,138,945.21	100	14.12.2018	0.00%					101.282922	1	6,076,975.33	45.80%	2.51%	2.52	SRB	18
		03.01.2019		23.75%		7,068,321.92	100	19.12.2018	0.00%					100.910713	1	7,063,749.89	53.24%	2.92%	2.92	SRB	3
GRUP TOPLAMI						13,335,434.06										13,268,892.15		5.48%	5.49		
M.TEMİNAT İŞLEMLERİ																					
			Teminat			2,818,190.83	1	31.12.2018						1	1	2,818,190.83	100.00%	1.16%	1.17	VIOP TEMİNAT	0
GRUP TOPLAMI						2,818,190.83										2,818,190.83		1.16%	1.17		
FON PORTFÖY DEĞERİ						142,943,534.47					7,285,415.00					242,133,661.52			100.24		3
DÖVİZ BAKİYELERİ																					
			TRY			2,730.08	1	31.12.2018						1	1	2,730.08	100.00%	0.00%	0	SRB	0
GRUP TOPLAMI						2,730.08										2,730.08		0.00%	0		
VOB SÖZLEŞMELERİ																					
	Uzun	28.02.2019	F_XU0300219 (LONG)			75	119.144333	26.12.2018						118.025	1	0	0.00%	0.00%	0	SRB	59
GRUP TOPLAMI						75										0		0.00%	0		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %4.84 azalış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %4.30, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %6.20 azalış göstermiştir.



Fonun karşılaştırma ölçütü %45 BIST 100 Getiri Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %40 BIST-KYD DİBS 547 gün Endeksi'dir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

- i. Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00015 komisyon hesaplanmaktadır.
- ii. Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000121 komisyon hesaplanmaktadır.
- iii. 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.
- iv. 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.
- v. Viop İşlemleri : Viop işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.000125 komisyon hesaplanmaktadır.

01.01.2018 - 31.12.2018 TARİHLERİ ARASI KURUCU TARAFINDAN KARŞILANAN GİDERLER

- 2018 yılında kurucu tarafından karşılanan herhangi bir gider bulunmamaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01/01/2018 - 31/12/2018 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Noter Ücretleri	598.32	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	8,283.00	0.00
Saklama Ücretleri	47,292.00	0.02
Fon İşletim Gideri Kesintisi	6,372,799.32	2.20
Hisse Senedi Komisyonu	27,037.89	0.01
Tahvil Bono Komisyonu	1,949.62	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	13,170.98	0.00
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0.00	-
Borsa Para Piyasası Komisyonu	77,629.53	0.03
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	-
Diğer	56,917.32	0.02
TOPLAM	6,605,677.98	2.28
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	290,272,199.55	

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

Hüseyin Kerem ÖZDAĞ
Fon Kurulu Başkanı

Cuneyt 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