

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**208 YILLIK RAPOR**

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi 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 ülkelere 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 ilgilenerak 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. Hisse Senedi 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 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**  
**Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**

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

	<b>Dipnot referansları</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2018</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2017</b>
<b>Varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	17	342.880	7.795.496
Ters repo alacakları	5	7.009.769	5.006.740
Takas alacakları	6	2.495.816	789.400
Finansal varlıklar	15	112.351.543	130.227.024
<b>Toplam varlıklar (A)</b>		<b>122.200.008</b>	<b>143.818.660</b>
<b>Yükümlülükler</b>			
Takas borçları	6	731.507	472.765
Diğer borçlar	6	578.585	384.202
<b>Toplam Yükümlülükler (B)</b>		<b>1.310.092</b>	<b>856.967</b>
<b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)</b>		<b>120.889.916</b>	<b>142.961.693</b>

**NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Hisse Senedi 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.)**

	<b>Dipnot</b>	<b>Bağımsız</b>	<b>Bağımsız</b>
	<b>referansları</b>	<b>denetimden</b>	<b>denetimden</b>
		<b>geçmiş</b>	<b>geçmiş</b>
		<b>1 Ocak -</b>	<b>1 Ocak -</b>
		<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Faiz gelirleri	11	208.880	67.904
Temettü gelirleri	11	5.058.143	3.120.356
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar	11	4.835.950	16.529.822
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar	11	(30.596.635)	27.048.749
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	-	30
<b>Esas faaliyet gelirleri</b>		<b>(20.493.662)</b>	<b>46.766.861</b>
Yönetim ücretleri	8	(2.939.790)	(2.863.518)
Saklama ücretleri	8	(13.580)	(11.835)
Denetim ücretleri	8	(3.770)	(3.130)
Kurul ücretleri	8	(16.397)	(16.607)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(90.593)	(92.610)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	8, 12	(15.907)	(15.971)
<b>Esas faaliyet giderleri</b>		<b>(3.080.037)</b>	<b>(3.003.671)</b>
<b>Esas faaliyet kar/zararı</b>		<b>(23.573.699)</b>	<b>43.763.190</b>
<b>Finansman giderleri</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Net dönem karı</b>		<b>(23.573.699)</b>	<b>43.763.190</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		-	-
<b>Diğer kapsamlı gelir (B)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK</b>			
<b>DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)</b>		<b>(23.573.699)</b>	<b>43.763.190</b>

**BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

31.12.2018 İtibarıyla,

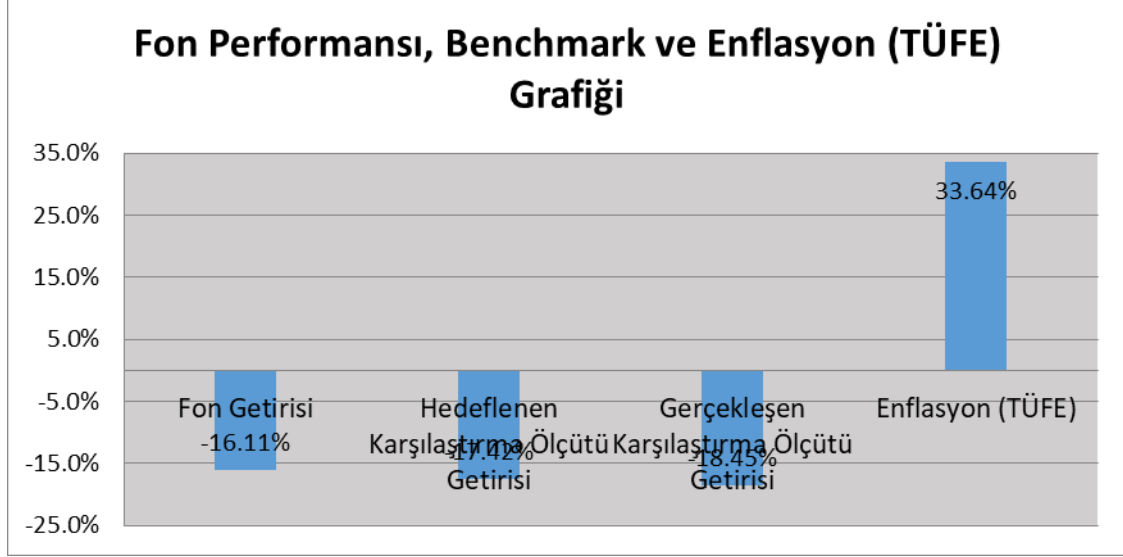
**Fon Net Varlık Değer Tablosu**

	31/12/2018			29/12/2017		
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
<b>MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>119,702,771.29</b>			<b>143,027,305.97</b>		
<b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>119,702,776.18</b>		<b>99.02%</b>	<b>143,027,306.43</b>		<b>100.05%</b>
<b>B. HAZIR DEĞERLER</b>	<b>1,415.81</b>		<b>0.00%</b>	<b>1,954.24</b>		<b>0.00%</b>
b) Bankalar	1,415.81	100.00%	0.00%	1,954.24	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	1,415.81	100.00%	0.00%	1,954.24	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%
<b>C. ALACAKLAR</b>	<b>2,495,816.45</b>		<b>2.06%</b>	<b>789,400.00</b>		<b>0.55%</b>
Takastan AlacaklarT1	1,916,816.45	76.80%	1.59%	511,300.00	64.77%	0.36%
Takastan AlacaklarT2	579,000.00	23.20%	0.48%	278,100.00	35.23%	0.19%
Diğer Alacaklar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
<b>D. DİĞER VARLIKLAR</b>	<b>0</b>		<b>0.00%</b>	<b>0</b>		<b>0.00%</b>
Diğer Varlıklar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
<b>E. BORÇLAR</b>	<b>1,310,092.05</b>		<b>-1.08%</b>	<b>856,968.04</b>		<b>-0.60%</b>
Takasa BorçlarT1	0	0.00%	0.00%	472,500.00	55.14%	-0.33%
Takasa BorçlarT2	731,023.11	55.80%	-0.60%	0	0.00%	0.00%
Yönetim Ücreti	217,398.56	16.59%	-0.18%	255,917.15	29.86%	-0.18%
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	361,670.38	27.61%	-0.30%	128,550.89	15.00%	-0.09%
1)Denetim Ücreti	2,875.41	0.22%	0.00%	2,411.38	0.28%	0.00%
2)Ödenecek Saklama Komisyonu	906.28	0.07%	0.00%	1,561.82	0.18%	0.00%
3)Ödenecek SPK kayda alma ücreti	4,259.98	0.33%	0.00%	4,910.06	0.57%	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	353,628.71	26.99%	-0.29%	119,667.63	13.96%	-0.08%
<b>F. M.D.Düşüş Karşılığı</b>	<b>0</b>		<b>0.00%</b>	<b>0</b>		<b>0.00%</b>
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b>120,889,916.39</b>			<b>142,961,692.63</b>		
Toplam Pay Sayısı	200,000,000,000.000			200,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1,336,792,405.114			1,326,207,568.835		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0.000			0.000		
Merkezdeki Pay Sayısı	198,663,207,594.886			198,673,792,431.165		
<b>Fiyat</b>	<b>0.090433</b>			<b>0.107797</b>		

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU																			
Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	İtfa Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödem e Sayısı	Nominal Değer /Kont rat 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
<b>A.HİSSE SENEDİ</b>																			
	T.C.		AEFES			100,000.00	28.382087	05.02.2018				20.6	1	2,060,000.00	1.83%	1.72%	1.7	SRB	0
	T.C.		AGHOL			122,469.00	16.754644	27.12.2018				10.24	1	1,254,082.56	1.12%	1.05%	1.04	SRB	0
	T.C.		AKBNK			1,125,000.32	6.21916	27.12.2018				6.86	1	7,717,502.20	6.87%	6.45%	6.38	SRB	0
	T.C.		AKSA			39,835.00	12.272745	26.11.2018				7.46	1	297,169.10	0.26%	0.25%	0.25	SRB	0
	T.C.		ALARAK			1,590,056.91	3.183949	07.12.2018				2.07	1	3,291,417.80	2.93%	2.75%	2.72	SRB	0
	T.C.		ANACM			100,806.00	2.750719	20.11.2018				2.68	1	270,160.08	0.24%	0.23%	0.22	SRB	0
	T.C.		ANHYT			126,173.00	5.864052	19.11.2018				6.01	1	758,299.73	0.67%	0.63%	0.63	SRB	0
	T.C.		ANSGR			1,061,579.00	4.007671	18.12.2018				4.12	1	4,373,705.48	3.89%	3.65%	3.62	SRB	0
	T.C.		ARCLK			100,000.00	17.784783	31.12.2018				15.79	1	1,579,000.00	1.41%	1.32%	1.31	SRB	0
	T.C.		ASELS			160,000.00	23.641118	29.11.2018				24.08	1	3,852,800.00	3.43%	3.22%	3.19	SRB	0
	T.C.		BIMAS			93,000.00	69.408171	28.12.2018				87	1	8,091,000.00	7.20%	6.76%	6.69	SRB	0
	T.C.		BIZIM			496	10.34021	03.05.2018				6.8	1	3,372.80	0.00%	0.00%	0	SRB	0
	T.C.		CCOLA			42,500.00	33.449887	06.12.2018				30.88	1	1,312,400.00	1.17%	1.10%	1.09	SRB	0
	T.C.		DOHOL			250,000.00	1.13	06.12.2018				1.02	1	255,000.00	0.23%	0.21%	0.21	SRB	0
	T.C.		EKGYO			800,000.00	2.12022	20.12.2018				1.5	1	1,200,000.00	1.07%	1.00%	0.99	SRB	0
	T.C.		ENJSA			130,000.00	6.064382	20.11.2018				5.1	1	663,000.00	0.59%	0.55%	0.55	SRB	0
	T.C.		ENKAI			174,999.60	4.819984	29.11.2018				4.98	1	801,498.17	0.71%	0.67%	0.66	SRB	0
	T.C.		EREGL			900,000.00	9.912111	10.12.2018				7.22	1	6,498,000.00	5.78%	5.43%	5.38	SRB	0
	T.C.		FROTO			32,500.00	56.253566	05.12.2018				50	1	1,625,000.00	1.45%	1.36%	1.34	SRB	0
	T.C.		GARAN			1,130,000.00	8.470643	03.12.2018				7.96	1	8,994,800.00	8.01%	7.51%	7.44	SRB	0
	T.C.		HALKB			335,000.00	8.10739	13.11.2018				7.02	1	2,351,700.00	2.09%	1.96%	1.95	SRB	0
	T.C.		ISCTR			690,000.42	4.820767	26.12.2018				4.53	1	3,125,701.90	2.78%	2.61%	2.59	SRB	0
	T.C.		KARSN			0.24	1.46	01.01.2018				1.28	1	0.31	0.00%	0.00%	0	SRB	0
	T.C.		KCHOL			284,000.00	12.539263	16.07.2018				14.2	1	4,032,800.00	3.59%	3.37%	3.34	SRB	0
	T.C.		KORDS			30,000.00	7.312186	12.10.2018				9.78	1	293,400.00	0.26%	0.25%	0.24	SRB	0
	T.C.		KOZAA			55,000.00	6.987645	29.11.2018				7.22	1	397,100.00	0.35%	0.33%	0.33	SRB	0
	T.C.		KOZAL			25,000.00	47.682556	13.11.2018				51.3	1	1,282,500.00	1.14%	1.07%	1.06	SRB	0
	T.C.		KRDMD			375,000.00	3.431684	29.11.2018				2.18	1	817,500.00	0.73%	0.68%	0.68	SRB	0
	T.C.		MAVI			18,159.00	51.73968	05.09.2018				32.22	1	585,082.98	0.52%	0.49%	0.48	SRB	0
	T.C.		MGROS			97,689.00	19.570504	14.12.2018				14.9	1	1,455,566.10	1.30%	1.22%	1.2	SRB	0
	T.C.		MPARK			17,335.00	12.680227	13.12.2018				10.7	1	185,484.50	0.17%	0.15%	0.15	SRB	0
	T.C.		PETKM			259,500.00	4.918495	06.12.2018				5.04	1	1,307,880.00	1.16%	1.09%	1.08	SRB	0
	T.C.		PGSUS			22,500.00	29.787392	29.11.2018				22.92	1	515,700.00	0.46%	0.43%	0.43	SRB	0
	T.C.		SAHOL			475,365.00	8.270808	27.12.2018				7.52	1	3,574,744.80	3.18%	2.99%	2.96	SRB	0
	T.C.		SASA			50,000.00	9.15	05.12.2018				8.19	1	409,500.00	0.36%	0.34%	0.34	SRB	0
	T.C.		SELEC			543	3.734331	14.09.2018				2.79	1	1,514.97	0.00%	0.00%	0	SRB	0
	T.C.		SODA			225,000.00	6.856926	28.12.2018				7.1	1	1,597,500.00	1.42%	1.33%	1.32	SRB	0
	T.C.		SOKM			103,530.00	9.404059	05.12.2018				10.75	1	1,112,947.50	0.99%	0.93%	0.92	SRB	0
	T.C.		TAVHL			77,500.00	23.945307	04.12.2018				23.92	1	1,853,800.00	1.65%	1.55%	1.53	SRB	0
	T.C.		TCELL			625,000.00	12.73094	20.12.2018				12.17	1	7,606,250.00	6.77%	6.35%	6.29	SRB	0
	T.C.		THYAO			360,000.00	15.207713	27.11.2018				16.11	1	5,799,600.00	5.16%	4.85%	4.8	SRB	0
	T.C.		TKFEN			95,000.00	22.145669	29.11.2018				20.72	1	1,968,400.00	1.75%	1.64%	1.63	SRB	0
	T.C.		TOASO			60,006.00	26.341889	05.12.2018				16.9	1	1,014,101.40	0.90%	0.85%	0.84	SRB	0
	T.C.		TRKCM			200,000.00	4.321492	14.11.2018				3.03	1	606,000.00	0.54%	0.51%	0.5	SRB	0
	T.C.		TSKB			629,087.74	0.915383	15.10.2018				0.81	1	509,561.07	0.45%	0.43%	0.42	SRB	0
	T.C.		TTKOM			965,686.00	3.710071	17.12.2018				3.9	1	3,766,175.40	3.35%	3.15%	3.12	SRB	0
	T.C.		TUPRS			60,000.00	109.186331	27.12.2018				116.7	1	7,002,000.00	6.23%	5.85%	5.79	SRB	0
	T.C.		ULKER			62,937.00	15.276851	29.11.2018				14.67	1	923,285.79	0.82%	0.77%	0.76	SRB	0
	T.C.		VAKBN			450,000.90	3.651819	13.12.2018				3.9	1	1,755,003.51	1.56%	1.47%	1.45	SRB	0
	T.C.		YKBNK			1,001,584.00	1.864297	10.12.2018				1.6	1	1,602,534.40	1.43%	1.34%	1.33	SRB	0
<b>GRUP TOPLAMI</b>						15,729,838.13								112,351,542.55		93.86%	92.94		
<b>F.TERS REPO</b>																			
	T.C.	02.01.2019	TRT180123T10	25.47%		7,009,769.32	0.877794	31.12.2018			7,974,535.00	87.901919	1	7,009,769.31	100.00%	5.86%	5.8	SRB	2
<b>GRUP TOPLAMI</b>						7,009,769.32					7,974,535.00			7,009,769.31		5.86%	5.8		
<b>K.BORSA PARA PİYASASI</b>																			
		02.01.2019		24.85%		341,464.32	100	31.12.2018	0.00%			100.136164	1	341,464.32	100.00%	0.29%	0.28	SRB	2
<b>GRUP TOPLAMI</b>						341,464.32								341,464.32		0.29%	0.28		
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>						23,081,071.77					7,974,535.00			119,702,776.18			99.02		0
<b>DÖVİZ BAKİYELERİ</b>																			
			TRY			1,415.81	1	31.12.2018				1	1	1,415.81	100.00%	0.00%	0	SRB	0
<b>GRUP TOPLAMI</b>						1,415.81								1,415.81		0.00%	0		

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %16.11 azalış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %17.42, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %18.45 azalış göstermiştir.



Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST 100 Getiri Endeksi + %10 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.

### 01.01.2018 - 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 Deđerine Oranı

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

01/01/2018 - 30/06/2018 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değerı
Noter Ücretleri	915.08	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	3,770.00	0.00
Saklama Ücretleri	13,580.00	0.01
Fon İşletim Gideri Kesintisi	2,939,790.49	2.13
Hisse Senedi Komisyonu	63,295.88	0.05
Tahvil Bono Komisyonu	411.43	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	20,412.68	0.01
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0.00	-
Borsa Para Piyasası Komisyonu	5,707.25	0.00
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	-
Diğer	32,155.30	0.02
<b>TOPLAM</b>	<b>3,080,038.11</b>	<b>2.23</b>
<b>DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)</b>	<b>138,084,743.79</b>	

### NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ 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 itibariyle fon portföy değerı ve net varlık değerı tabloları