

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

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Agresif Değişken 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. Agresif Değişken 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 yansıtılmakta 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 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	2.779.004	1.061.759
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	7	3.595	-
Finansal varlıklar	15	10.641.187	4.340.426
Diğer alacaklar	6	16.516	2.288
Toplam varlıklar (A)		13.440.302	5.404.473
Yükümlülükler			
Takas borçları	6	-	14.108
Diğer borçlar	6	183.954	17.291
Toplam yükümlülükler (B)		183.954	31.399
Toplam değeri/net varlık değeri (A-B)		13.256.348	5.373.074

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Agresif Değişken 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>1 Ocak</u> <u>31 Aralık 2018</u>	<u>Bağımsız</u> <u>denetimden</u> <u>geçmiş</u> <u>22 Eylül -</u> <u>31 Aralık 2017</u>
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri	11	556.828	17.183
Temettü gelirleri	11	268.548	5.000
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar	11	(329.297)	21.334
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	11	(923.011)	240.830
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	16.832	2.341
Esas faaliyet gelirleri		(410.100)	286.688
Yönetim ücretleri	8	(251.166)	(16.951)
Saklama ücretleri	8	(1.277)	(103)
Denetim ücretleri	8	(2.715)	(645)
Kurul ücretleri	8	(1.701)	(101)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(7.277)	(1.221)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	12	(11.564)	(506)
Esas faaliyet giderleri		(275.700)	(19.527)
Esas faaliyet kar/zararı		(685.800)	267.161
Finansman giderleri		-	-
Net dönem karı		(685.800)	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)		(685.800)	267.161

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.12.2018 İtibarıyla,

Fon Net Varlık Değer Tablosu

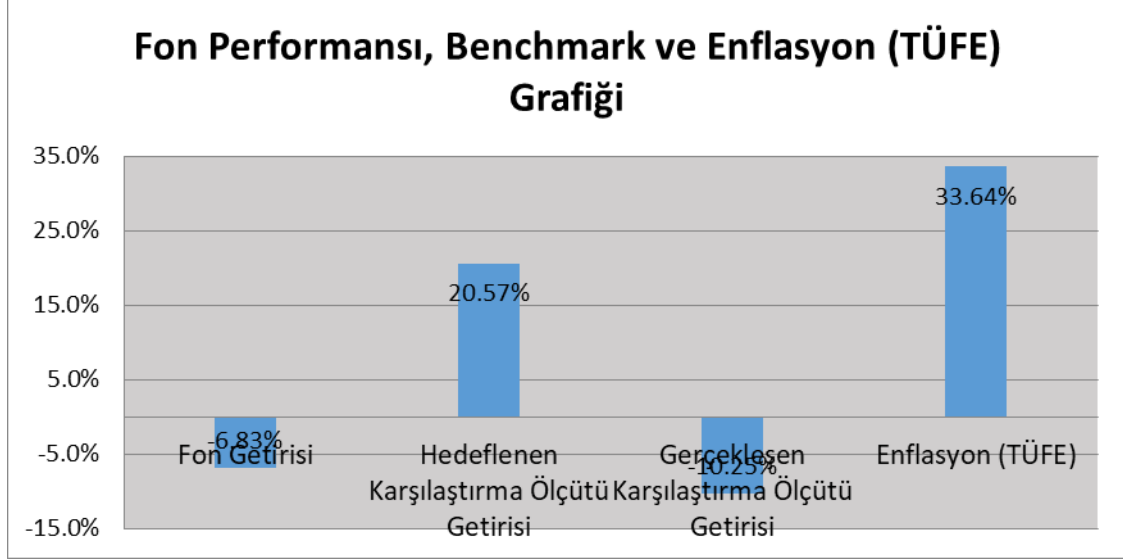
	31/12/2018			29/12/2017		
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ	13,421,800.83			5,400,743.86		
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	13,421,800.85		101.27%	5,400,743.75		100.52%
B. HAZIR DEĞERLER	1,984.74		0.01%	1,441.21		0.03%
b) Bankalar	1,984.74	100.00%	0.01%	1,441.21	100.00%	0.03%
i) TL Hesaplar	1,984.74	100.00%	0.01%	1,441.21	100.00%	0.03%
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	16,516.30		0.10%	2,288.27		0.04%
Takastan AlacaklarT1	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Takastan AlacaklarT2	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Diğer Alacaklar	16,516.30	100.00%	0.10%	2,288.27	100.00%	0.04%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%	0		0.00%
Diğer Varlıklar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
E. BORÇLAR	183,953.99		-1.39%	31,398.98		-0.58%
Takasa BorçlarT1	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Takasa BorçlarT2	0	0.00%	0.00%	14,105.00	44.92%	-0.26%
Yönetim Ücreti	24,645.47	13.40%	-0.19%	8,679.60	27.64%	-0.16%
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	159,308.52	86.60%	-1.20%	8,614.38	27.44%	-0.16%
1)Denetim Ücreti	2,060.08	1.12%	-0.02%	460.89	1.47%	-0.01%
2)Ödenecek Saklama Komisyonu	186.91	0.10%	0.00%	55.75	0.18%	0.00%
3)Ödenecek SPK kayda alma ücreti	540.78	0.29%	0.00%	92.2	0.29%	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	156,520.75	85.09%	-1.18%	8,005.54	25.50%	-0.15%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	13,256,347.90			5,373,074.25		
Toplam Pay Sayısı	100,000,000,000.000			100,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1,325,097,317.986			500,412,054.183		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0.000			0.000		
Merkezdeki Pay Sayısı	98,674,902,682.014			99,499,587,945.817		
Fiyat	0.010004			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 İskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutar	Günlük Birim Değer	Günlük Kur	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)	F.T.D. (%)	Depo	VKG
A. HİSSE SENEDİ																			
	T.C.		AEFES			2,500.00	25.91028	02.03.2018				20.6	1	51,500.00	0.61%	0.38%	0.39	SRB	0
	T.C.		AKBNK			125,000.00	8.258852	26.09.2018				6.86	1	857,500.00	10.10%	6.39%	6.47	SRB	0
	T.C.		AKSEN			50,000.00	4.389	27.08.2018				2.68	1	134,000.00	1.58%	1.00%	1.01	SRB	0
	T.C.		ALARK			0.9	2.529488	28.09.2018				2.07	1	1.86	0.00%	0.00%	0	SRB	0
	T.C.		ANACM			50,000.00	2.907	10.08.2018				2.68	1	134,000.00	1.58%	1.00%	1.01	SRB	0
	T.C.		ARCLK			5,000.00	20.941369	26.03.2018				15.79	1	78,950.00	0.93%	0.59%	0.6	SRB	0
	T.C.		ASELS			7,500.00	21.35	06.06.2018				24.08	1	180,600.00	2.13%	1.35%	1.36	SRB	0
	T.C.		AYGAZ			6,640.00	11.923764	30.05.2018				11.33	1	75,231.20	0.89%	0.56%	0.57	SRB	0
	T.C.		BIMAS			4,805.00	71.702758	27.08.2018				87	1	418,035.00	4.92%	3.11%	3.15	SRB	0
	T.C.		CLEBI			2,000.00	33.725551	17.10.2018				63.4	1	126,800.00	1.49%	0.94%	0.96	SRB	0
	T.C.		DOHOL			20,000.00	1.37	02.04.2018				1.02	1	20,400.00	0.24%	0.15%	0.15	SRB	0
	T.C.		EKGYO			50,000.00	2.6	07.05.2018				1.5	1	75,000.00	0.88%	0.56%	0.57	SRB	0
	T.C.		ENJSA			10,000.00	6.843333	28.08.2018				5.1	1	51,000.00	0.60%	0.38%	0.38	SRB	0
	T.C.		ENKAI			25,000.56	4.869854	27.08.2018				4.58	1	114,502.56	1.35%	0.85%	0.86	SRB	0
	T.C.		EREGL			80,000.00	9.370971	21.12.2018				7.22	1	577,600.00	6.80%	4.30%	4.36	SRB	0
	T.C.		FROTO			1,500.00	57.316667	02.05.2018				50	1	75,000.00	0.88%	0.56%	0.57	SRB	0
	T.C.		GARAN			85,000.00	8.93046	27.12.2018				7.96	1	676,600.00	7.97%	5.04%	5.11	SRB	0
	T.C.		HALKB			25,000.00	7.07	15.11.2018				7.02	1	175,500.00	2.07%	1.31%	1.32	SRB	0
	T.C.		HEKTS			7,000.00	9.290951	04.10.2018				9.27	1	64,890.00	0.76%	0.48%	0.49	SRB	0
	T.C.		HURGZ			10,000.00	1.44	02.04.2018				0.93	1	9,300.00	0.11%	0.07%	0.07	SRB	0
	T.C.		ISCTR			95,000.00	5.613598	01.10.2018				4.53	1	430,350.00	5.07%	3.21%	3.25	SRB	0
	T.C.		KCHOL			25,000.00	15.936886	25.04.2018				14.2	1	355,000.00	4.18%	2.64%	2.68	SRB	0
	T.C.		KORDS			20,000.00	6.526614	25.09.2018				9.78	1	195,600.00	2.30%	1.46%	1.48	SRB	0
	T.C.		KRDMD			75,000.00	4.080167	23.11.2018				2.18	1	163,500.00	1.93%	1.22%	1.23	SRB	0
	T.C.		MAVI			8,500.00	35.36204	27.08.2018				32.22	1	273,870.00	3.23%	2.04%	2.07	SRB	0
	T.C.		MGROS			10,000.00	13.76	14.09.2018				14.9	1	149,000.00	1.76%	1.11%	1.12	SRB	0
	T.C.		OTKAR			2,500.00	77.37232	28.09.2018				88.25	1	220,625.00	2.60%	1.64%	1.66	SRB	0
	T.C.		SAHOL			30,000.00	9.591995	09.08.2018				7.52	1	225,600.00	2.66%	1.68%	1.7	SRB	0
	T.C.		SISE			20,000.00	4.370478	22.03.2018				5.67	1	113,400.00	1.34%	0.84%	0.86	SRB	0
	T.C.		SODA			11,111.11	4.671	11.07.2018				7.1	1	78,888.88	0.93%	0.59%	0.6	SRB	0
	T.C.		TCELL			43,500.00	12.663261	27.08.2018				12.17	1	529,395.00	6.24%	3.94%	3.99	SRB	0
	T.C.		THYAO			30,000.00	14.174995	30.10.2018				16.11	1	483,300.00	5.69%	3.60%	3.65	SRB	0
	T.C.		TOASO			5,000.00	31.552428	29.03.2018				16.9	1	84,500.00	1.00%	0.63%	0.64	SRB	0
	T.C.		TRKCM			6,637.17	4.357279	02.08.2018				3.03	1	20,110.63	0.24%	0.15%	0.15	SRB	0
	T.C.		TSKB			0.33	1.080833	20.09.2018				0.81	1	0.27	0.00%	0.00%	0	SRB	0
	T.C.		TTKOM			25,000.00	3.884751	26.09.2018				3.9	1	97,500.00	1.15%	0.73%	0.74	SRB	0
	T.C.		TUPRS			5,000.00	115.542255	09.10.2018				116.7	1	583,500.00	6.87%	4.35%	4.4	SRB	0
	T.C.		VAKBN			75,000.00	3.81	21.12.2018				3.9	1	292,500.00	3.45%	2.18%	2.21	SRB	0
	T.C.		YATAS			8,750.00	7.397838	12.07.2018				4.47	1	39,112.50	0.46%	0.29%	0.3	SRB	0
	T.C.		YKBNK			160,000.36	2.03358	01.10.2018				1.6	1	256,000.58	3.02%	1.91%	1.93	SRB	0
GRUP TOPLAMI						1,222,945.43								8,488,163.48		63.24%	64.05		

B.BORÇLANMA SENETLERİ																		
FİNANSMAN BONUSU																		
	T.C.	18.01.2019	TRFVFAS11919	0.00%	0	500,000.00	91.051	27.07.2018	21.59%		99.14661	1	495,733.05	23.02%	3.69%	3.74	SRB	18
DEVLET TAHVİLİ																		
	T.C.	11.08.2027	TRT110827T16	5.25%	6	100,000.00	99.242308	25.09.2018	3.45%		78.595363	1	78,595.36	3.65%	0.59%	0.59	SRB	3,145
	T.C.	13.11.2019	TRT131119T19	6.50%	6	500,000.00	99.985714	21.12.2018	12.42%		96.267429	1	481,337.15	22.36%	3.59%	3.63	SRB	317
	T.C.	15.05.2019	TRT150519T15	5.55%	6	100,000.00	99.675742	28.05.2018	22.60%		97.996362	1	97,996.36	4.55%	0.73%	0.74	SRB	135
	T.C.	17.02.2021	TRT170221T12	5.35%	6	1,000,000.00	72.711538	05.09.2018	7.43%		90.439353	1	904,393.53	42.01%	6.74%	6.82	SRB	779
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL																		
	T.C.	01.03.2019	TRSDO GH31910	3.90%	3	100,000.00	100.45026	16.03.2018	76.09%		94.96778	1	94,967.78	4.41%	0.71%	0.72	SRB	60
GRUP TOPLAMI						2,300,000.00							2,153,023.23		16.04%	16.25		
VADELİ TL MEVDUATI																		
	Türkiye Garanti Bankası	08.02.2019		23.25%		600,000.00	100	25.12.2018	0.00%		100.503686	1	603,022.12	23.79%	4.49%	4.55	SRB	39
	Yapı ve Kredi Bankası	08.02.2019		23.50%		637,351.70	100	20.12.2018	0.00%		100.8272	1	642,623.87	25.35%	4.79%	4.85	SRB	39
	Türkiye Halk Bankası	08.02.2019		23.40%		640,021.57	100	25.12.2018	0.00%		100.506898	1	643,265.82	25.38%	4.79%	4.85	SRB	39
	TÜRKİYE İŞ BANKASI	08.02.2019		23.50%		642,517.72	100	25.12.2018	0.00%		100.509039	1	645,788.39	25.48%	4.81%	4.87	SRB	39
GRUP TOPLAMI						2,519,890.99							2,534,700.20		18.88%	19.13		
K.BORSA PARA PİYASASI																		
		02.01.2019		24.05%		242,318.91	100	31.12.2018	0.00%		100.131781	1	242,318.91	100.00%	1.81%	1.83	SRB	2
GRUP TOPLAMI						242,318.91							242,318.91		1.81%	1.83		
M.TEMİNAT İŞLEMLERİ																		
			Teminat			3,595.03	1	31.12.2018			1	1	3,595.03	100.00%	0.03%	0.03	VIOP TEMİNAT	0
GRUP TOPLAMI						3,595.03							3,595.03		0.03%	0.03		
FON PORTFÖY DEĞERİ						6,363,546.07				0			13,421,800.85			101.27		1
DÖVİZ BAKİYELERİ																		
			TRY			1,984.74	1	31.12.2018			1	1	1,984.74	100.00%	0.01%	0.01	SRB	0
GRUP TOPLAMI						1,984.74							1,984.74		0.01%	0.01		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %6.83 azalış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %20.57 artış, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %10.25 azalış 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.

01.01.2018 - 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	852.47	0.01
Bağımsız Denetim Ücreti	2,715.00	0.02
Saklama Ücretleri	1,277.00	0.01
Fon İşletim Gideri Kesintisi	251,165.72	2.21
Hisse Senedi Komisyonu	2,921.48	0.03
Tahvil Bono Komisyonu	159.12	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	171.89	0.00
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0.00	-
Borsa Para Piyasası Komisyonu	3,440.98	0.03
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	-
Diğer	12,996.31	0.11
TOPLAM	275,699.97	2.43
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	11,367,702.38	

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. AGRESİF DEĞİŞKEN 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