

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

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. 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 sıklaştıracak beklentilerini artırarak gelişmekte olan ülkelerden fon çıkışının hızlanmasına ve USD karşısında gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybına başlayacak 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 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. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte olduğu, döneme ait mali tabloların, Fon'un 31 Aralık 2018

tarihi itibariyle 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
Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

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

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2018	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2017
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	17	104.422.401	121.471.987
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	7	12.772.903	-
Ters repo alacakları	5	43.059.022	6.008.087
Takas alacakları	6	3.186.030	-
Finansal varlıklar	15	400.303.608	293.665.825
Toplam varlıklar (A)		563.743.964	421.145.899
Yükümlülükler			
Takas borçları	6	2.038	-
Diğer borçlar	6	4.861.724	2.006.732
Toplam Yükümlülükler (B)		4.863.762	2.006.732
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		558.880.202	419.139.167

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
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.)

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2018	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2017
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri	11	28.155.634	16.586.196
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar	11	33.654.646	17.147.644
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	11	65.411.147	21.448.914
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	19.746.859	1.233.654
Esas faaliyet gelirleri		146.968.286	56.416.408
Yönetim ücretleri	8	(11.313.778)	(7.784.670)
Saklama ücretleri	8	(63.710)	(34.800)
Denetim ücretleri	8	(10.869)	(6.478)
Kurul ücretleri	8	(61.224)	(43.759)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(221.119)	(118.390)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	8, 12	(15.981)	(15.277)
Esas faaliyet giderleri		(11.686.681)	(8.003.374)
Esas faaliyet kar/zararı		135.281.605	48.413.034
Finansman giderleri		-	-
Net dönem karı		135.281.605	48.413.034
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)		135.281.605	48.413.034

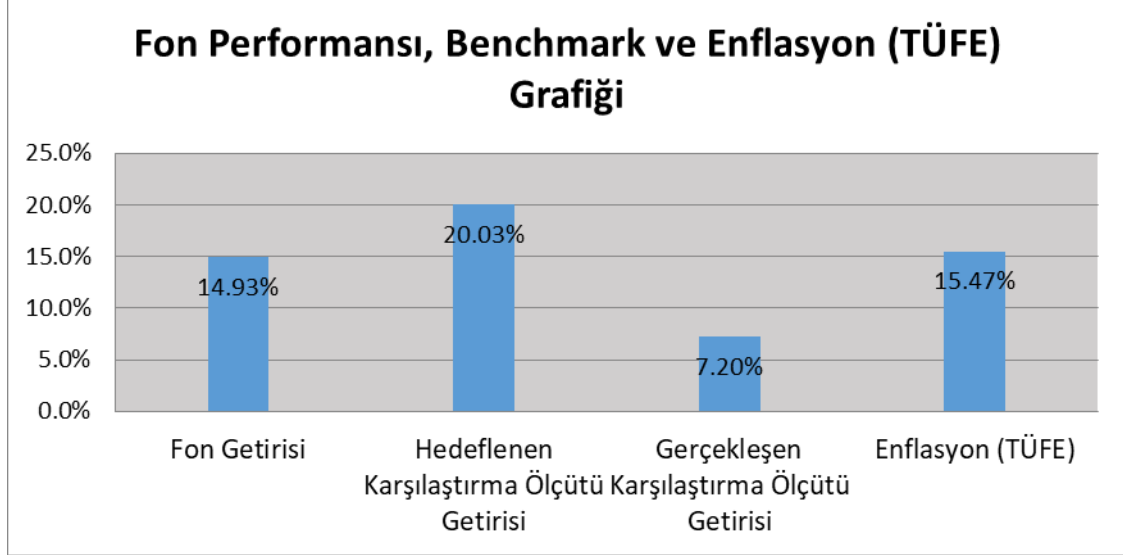
BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**31.12.2018 İtibarıyla,****Fon Net Varlık Değer Tablosu**

	31/12/2018			29/12/2017		
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ	560,551,508.39			421,137,855.13		
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	560,551,509.39		100.30%	421,137,855.81		100.48%
B. HAZIR DEĞERLER	6,425.86		0.00%	8,044.83		0.00%
b) Bankalar	6,425.86	100.00%	0.00%	8,044.83	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	1,551.76	24.15%	0.00%	3,651.36	45.39%	0.00%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	4,874.10	75.85%	0.00%	4,393.47	54.61%	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	3,186,030.33		0.57%	0		0.00%
Takastan AlacaklarT1	3,186,030.33	100.00%	0.57%	0	0.00%	0.00%
Takastan AlacaklarT2	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Diğer Alacaklar	0	0.00%	0.00%	0	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	4,863,764.08		-0.87%	2,006,734.12		-0.48%
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	1,002,275.38	20.61%	-0.18%	806,589.85	40.19%	-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	3,861,488.70	79.39%	-0.69%	1,200,144.27	59.81%	-0.29%
1)Denetim Ücreti	8,565.43	0.18%	0.00%	5,071.28	0.25%	0.00%
2)Ödenecek Saklama Komisyonu	6,400.88	0.13%	0.00%	3,027.06	0.15%	0.00%
3)Ödenecek SPK kayda alma ücreti	13,772.53	0.28%	0.00%	11,948.15	0.60%	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	3,832,749.86	78.80%	-0.69%	1,180,097.78	58.81%	-0.28%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	558,880,201.51			419,139,166.53		
Toplam Pay Sayısı	200,000,000,000.000			200,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	11,798,121,824.984			11,617,048,620.967		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0.000			0.000		
Merkezdeki Pay Sayısı	188,201,878,175.016			188,382,951,379.033		
Fiyat	0.04737			0.03608		

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 İsk ont 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.BORÇLANMA SENETLERİ																			
FINANSMAN BONOSU																			
	Garanti Faktoring A.Ş.	21.01.2019	TRFGRFA11912	0.00%	0	1,080,000.00	95.251	01.01.2019	26.07%			98.8012	1	1,067,052.96	0.27%	0.19%	0.19	SRB	21
	Garanti Faktoring A.Ş.	02.05.2019	TRFGRFA51918	0.00%	0	1,330,000.00	88.771	01.01.2019	23.49%			93.2985	1	1,240,870.05	0.31%	0.22%	0.22	SRB	122
	T.C.	25.01.2019	TRFISFN11927	0.00%	0	4,120,000.00	87.133	01.01.2019	26.09%			98.5498	1	4,060,251.76	1.01%	0.72%	0.73	SRB	25
	T.C.	18.01.2019	TRFVFAS11919	0.00%	0	5,000,000.00	91.051	01.01.2019	21.59%			99.14661	1	4,957,330.50	1.24%	0.88%	0.89	SRB	18
	Yapı Kredi Leasing	11.01.2019	TRFYKFK11919	0.00%	0	2,620,000.00	93.576	01.01.2019	25.55%			99.4406	1	2,605,343.72	0.65%	0.46%	0.47	SRB	11
	Yapı Kredi Yatırım	23.01.2019	TRFYKYM11916	0.00%	0	5,000,000.00	94.301	01.01.2019	24.13%			98.7639	1	4,938,195.00	1.23%	0.88%	0.88	SRB	23
	T.C.	21.04.2020	TRSOPAS42010	7.80%	6	4,000,000.00	100	01.01.2019	3.62%			102.9239	1	4,116,956.00	1.03%	0.73%	0.74	SRB	477
EURO TAHVİL (TÜRK)																			
		05.06.2020	US900123A X87	3.50%	6	5,700,000.00	110.401998	01.01.2019	0.47%			102.8125	5.281	30,948,310.31	7.73%	5.52%	5.54	SRB	522
		11.03.2019	US900123BD15	3.50%	6	6,000,000.00	109.214141	01.01.2019	4.79%			102.6023	5.281	32,510,564.78	8.12%	5.80%	5.82	SRB	70
		07.11.2019	US900123BF62	3.75%	6	6,700,000.00	102.152127	01.01.2019	0.60%			103.23	5.281	36,525,561.21	9.12%	6.52%	6.54	SRB	311
		18.05.2020	XS0503454166	5.13%	12	15,100,000.00	114.498676	01.01.2019	0.00%			106.3033	6.0422	96,988,175.69	24.23%	17.30%	17.35	SRB	504
		22.01.2020	XS0874840688	2.00%	6	5,150,000.00	98.181446	01.01.2019	3.31%			98.5555	5.281	26,804,287.17	6.70%	4.78%	4.8	SRB	387
		12.11.2021	XS0993155398	4.35%	12	12,900,000.00	109.024589	01.01.2019	0.41%			103.1279	6.0422	80,382,402.26	20.08%	14.34%	14.38	SRB	1,047
		22.10.2019	XS1028938915	2.56%	6	600,000.00	97.083888	01.01.2019	3.50%			99.7688	5.281	3,161,274.20	0.79%	0.56%	0.57	SRB	295
		16.09.2021	XS1109959467	3.88%	12	3,225,000.00	108.274004	01.01.2019	1.27%			100.3822	6.0422	19,560,570.86	4.89%	3.49%	3.5	SRB	990
		30.10.2019	XS1117601796	2.69%	6	3,000,000.00	103.158847	01.01.2019	4.11%			99.3362	5.281	15,737,834.17	3.93%	2.81%	2.82	SRB	303
		30.04.2020	XS1121459074	2.50%	6	1,500,000.00	102.468333	01.01.2019	3.25%			98.2464	5.281	7,782,588.58	1.94%	1.39%	1.39	SRB	486
		22.04.2020	XS1219733752	2.56%	6	3,000,000.00	102.503056	01.01.2019	4.35%			97.0266	5.281	15,371,924.24	3.84%	2.74%	2.75	SRB	478
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL																			
	T.C.	01.03.2019	TRSDOGH31910	3.90%	3	4,530,000.00	100.450262	01.01.2019	76.09%			94.96778	1	4,302,040.41	1.07%	0.77%	0.77	SRB	60
	T.C.	20.02.2020	TRSOPAS22012	7.67%	6	1,600,000.00	100	01.01.2019	2.12%			105.132657	1	1,682,122.52	0.42%	0.30%	0.3	SRB	416
	T.C.	18.02.2021	TRSOPAS22111	3.66%	3	2,000,000.00	100	01.01.2019	1.27%			100.916245	1	2,018,324.91	0.50%	0.36%	0.36	SRB	780
VARLIĞA DAYALI MK																			
	TÜRKİYE KALKINMA VE YATIRIM BANKASI A.Ş.	07.12.2023	TRPKYVFA2318	4.25%	3	3,500,000.00	100	01.01.2019	0.61%			101.1893	1	3,541,625.50	0.88%	0.63%	0.63	SRB	1,802
GRUP TOPLAMI						97,655,000.00								400,303,606.78		71.41%	71.63		
F.TERS REPO																			
	T.C.	02.01.2019	TRT150120T16	25.05%		10,013,726.03	0.931561	31.12.2018			10,734,675.00	93.283924	1	10,013,726.02	23.26%	1.79%	1.79	SRB	2
	T.C.	02.01.2019	TRT150120T16	25.05%		10,013,726.03	0.931561	31.12.2018			10,734,675.00	93.283924	1	10,013,726.02	23.26%	1.79%	1.79	SRB	2
	T.C.	02.01.2019	TRT150120T16	25.05%		10,013,726.03	0.931561	31.12.2018			10,734,675.00	93.283924	1	10,013,726.02	23.26%	1.79%	1.79	SRB	2
	T.C.	02.01.2019	TRT150120T16	25.05%		10,013,726.03	0.931561	31.12.2018			10,734,675.00	93.283924	1	10,013,726.02	23.26%	1.79%	1.79	SRB	2
	T.C.	02.01.2019	TRT150120T16	25.05%		3,004,117.81	0.93156	31.12.2018			3,220,405.00	93.283851	1	3,004,117.81	6.98%	0.54%	0.54	SRB	2
GRUP TOPLAMI						43,059,021.93					46,159,105.00			43,059,021.89		7.68%	7.7		
H.VADELİ MEVDUAT																			
VADELİ TL MEVDUATI																			
	Yapı ve Kredi Bankası	08.02.2019		23.50%		13,400,684.93	100	20.12.2018	0.00%			100.827199	1	13,511,535.28	13.38%	2.41%	2.42	SRB	39
	TÜRKİYE İŞ BANKASI	08.02.2019		23.50%		20,868,390.05	100	25.12.2018	0.00%			100.509039	1	20,974,618.36	20.76%	3.74%	3.75	SRB	39
	Yapı ve Kredi Bankası	08.02.2019		22.90%		3,129,855.16	100	25.12.2018	0.00%			100.49619	1	3,145,385.19	3.11%	0.56%	0.56	SRB	39
VADELİ DÖVİZ MEVDUATI																			
	Akbankası	08.02.2019		4.60%		2,320,274.66	18.935808	20.12.2018	0.00%			528.963206	5.281	12,273,399.24	12.15%	2.19%	2.2	SRB	39
	Türkiye e Vakıflar Bankası	08.02.2019		4.90%		4,450,708.51	18.935808	25.12.2018	0.00%			528.665762	5.281	23,529,372.05	23.29%	4.20%	4.21	SRB	39
	Türkiye e Halk Bankası	08.02.2019		5.50%		5,215,452.21	18.935808	25.12.2018	0.00%			528.734846	5.281	27,575,913.21	27.30%	4.92%	4.93	SRB	39
GRUP TOPLAMI						49,385,365.52								101,010,223.32		18.02%	18.07		
K.BORSA PARA PİYASASI																			
		02.01.2019		24.75%		3,014,239.73	100	26.12.2018	0.00%			100.474658	1	3,014,239.73	88.50%	0.54%	0.54	SRB	2
		02.01.2019		24.00%		391,514.19	100	31.12.2018	0.00%			100.131507	1	391,514.19	11.50%	0.07%	0.07	SRB	2
GRUP TOPLAMI						3,405,753.92								3,405,753.92		0.61%	0.61		
M.TEMİNAT İŞLEMLERİ																			
			Teminat			12,772,903.49	1	31.12.2018				1	1	12,772,903.49	100.00%	2.28%	2.29	VIOP TEMİNAT	0
GRUP TOPLAMI						12,772,903.49								12,772,903.49		2.28%	2.29		
FON PORTFÖY DEĞERİ						207,479,286.27					46,159,105.00			560,551,509.39			100.3		4
DÖVİZ BAKİYELERİ																			
	EUR					204.6	39.065005	01.01.2019				6.0422	1	1,236.23	19.24%	0.00%	0	SRB	0
	TRY					1,551.76	1	01.01.2019				1	1	1,551.76	24.15%	0.00%	0	SRB	0
	USD					688.86	27,066.40	01.01.2019				5.281	1	3,637.87	56.61%	0.00%	0	SRB	0
GRUP TOPLAMI						2,445.22								6,425.86		0.00%	0		
VOB SÖZLEŞMELERİ																			
	Uzun	28.02.2019	F_XAUTRYM0219 (LONG)			20,000.00	223.499083	24.12.2018				226.33	1	0	0.00%	0.00%	0	SRB	59
GRUP TOPLAMI						20,000.00			6					0		0.00%	0		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %14.93 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %20.03, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %7.20 artış göstermiştir.



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.

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	913.45	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	10,869.00	0.00
Saklama Ücretleri	63,710.00	0.01
Fon İşletim Gideri Kesintisi	11,313,777.84	2.20
Hisse Senedi Komisyonu	1,371.52	0.00
Tahvil Bono Komisyonu	745.35	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	25,955.73	0.01
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0.00	-
Borsa Para Piyasası Komisyonu	147,975.51	0.03
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	-
Diğer	121,363.40	0.02
TOPLAM	11,686,681.80	2.27
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	515,319,308.23	

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. **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