

**NN HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.  
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(Eski unvanıyla “NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.  
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu”)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2017 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



**NN HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.  
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(Eski unvanıyla “NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.  
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu”)**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA  
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski unvanıyla “NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu”) (“Fon”) 1 Ocak - 31 Aralık 2017 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ’inde (“Tebliğ”) yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2017 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ’de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

  
Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Ocak 2018

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(Eski unvanıyla “NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu”)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU’NUN HAZIRLANMA ESASLARI**

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu (Eski unvanıyla “NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu”)’na (“Fon”) ait Performans Sunuş Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren “Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5)”inin (“Tebliğ”) hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

**A. TANITICI BİLGİLER**

<b>PORTFÖYE BAKIŞ</b> Halka arz tarihi: 5 Nisan 2004		<b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>	
<b>31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla (*)</b>		<b>Fon’un Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>
Fon Toplam Değeri	403.649.563	Geniş portföy yelpazesi ile piyasa koşullarına göre portföy yapısını hızlı ve ani şekilde değiştirebilme avantajını da gözeterek ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçları ve Türk ortaklık paylarına yatırım yaparak faiz ve sermaye kazancı elde etmektedir.	Meltem Karasu Abdullah Akgün Vildan Özgül
Birim Pay Değeri	0,053637		
Yatırımcı Sayısı	190.855		
Tedavül Oranı %	7,53		
<b>Portföy Dağılımı</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>	
Kamu İç Borçlanma	34.21%	Fon, portföy sınırlamaları itibarıyla Rehber’de belirtilen fon türlerinden herhangi birine girmez. Fon, değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırım yapan ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur.	
Pay Senetleri	20.57%		
Takasbank Para Piyasası	6.19%		
Vadeli Mevduat	20.35%		
Özel Sektör Tahvil	16.63%		
Vob	0.58%		
VDMK	0.97%		
Repo	0.50%		
<b>Pay Senetlerinin Sektörel Dağılımı</b>			
Gayrimenkul	%0,35	Emeklilik yatırım fonunun işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Operasyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmektedir. Fon’a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon’un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon’un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir.	
Elektrik Gaz ve Su	%1,03		
İmalat Sanayii	%2,21		
Mali Kuruluşlar	%15,19		
Perakende Ticaret	%0,19		
Ulaştırma,Haberleşme ve Depolama	%1,60		

(\*) 30 Aralık 2017, 31 Aralık 2017 ve 1 Ocak 2018 tarihlerinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2017 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2018 tarihinde geçerli olan, 29 Aralık 2017 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(Eski unvanıyla “NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu”)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

<b>YILLAR</b>	<b>Toplam Getiri (%)</b>	<b>Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)</b>	<b>Enflasyon Oranı (*)</b>	<b>Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)</b>	<b>Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)</b>	<b>Bilgi Rasyosu</b>	<b>Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri (TL)</b>
1.yıl	20,95	21,67	6,86	0,46	0,50	(0,017)	1.541.640
2.yıl	20,25	30,27	2,66	0,41	0,42	(0,093)	9.309.338
3.yıl	15,65	16,95	11,58	0,16	0,33	(0,002)	22.081.347
4.yıl	14,05	22,67	5,94	0,16	0,25	(0,124)	41.303.791
5.yıl	8,49	1,72	8,11	0,51	0,61	0,086	52.350.267
6.yıl	29,10	25,91	5,93	0,32	0,33	0,012	76.923.205
7.yıl	7,47	11,64	8,87	0,12	0,32	(0,081)	102.710.330
8.yıl	1,15	0,32	13,31	0,33	0,34	(0,019)	127.789.004
9.yıl	18,06	16,62	2,45	0,20	0,17	0,029	194.447.601
10.yıl	1,04	0,98	6,97	0,53	0,48	0,003	250.402.964
11.yıl	12,72	14,57	6,36	0,28	0,33	(0,041)	290.681.490
12.yıl	3,20	2,58	5,71	0,31	0,36	0,018	315.421.821
13.yıl	10,60	10,52	9,94	0,39	0,38	0,002	352.510.251
14.yıl	18,17	11,94	15,47	0,28	0,03	0,078	403.649.563

(\*) 1. yıl (2004 yılı) enflasyon oranı ilgili döneme ait birikimli TEFİ endeksine göre hesaplanmıştır. 2005, 2006, 2007,2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016 ve 2017 yılında birikimli ÜFE endeksi kullanılmıştır.

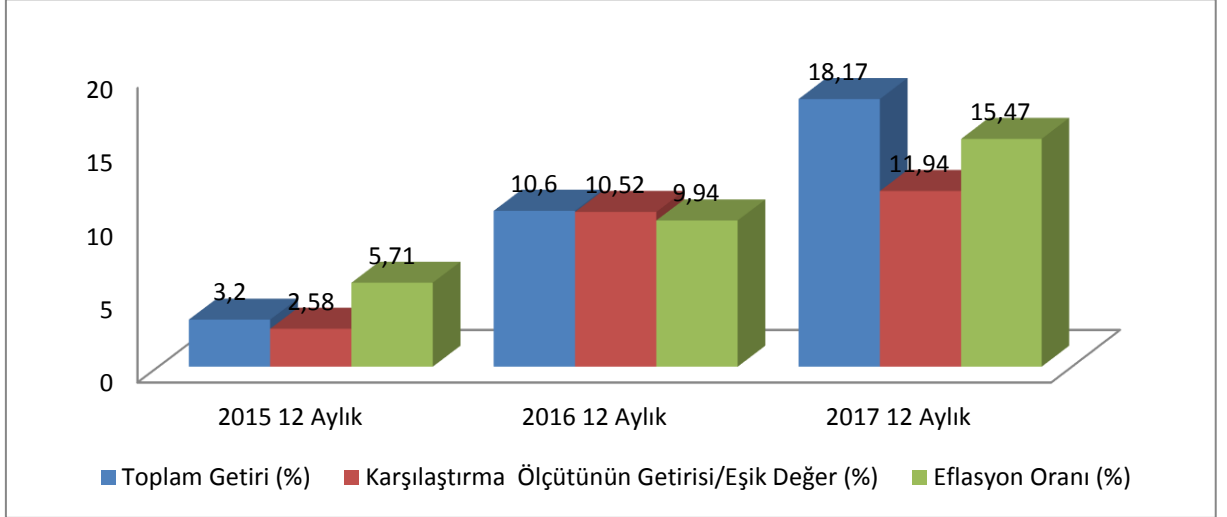
**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(Eski unvanıyla “NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu”)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**GETİRİ GRAFİĞİ**



**C. DİPNOTLAR**

1) Fon portföy yönetimi hizmeti ING Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”) tarafından verilmektedir. Şirket, ING Bank A.Ş.’nin %100 iştirakidir. Şirket, altısı ING Bank A.Ş.’ye ve onbir adedi NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.’ye ait olmak üzere toplam onaltı adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.

2) **Şirket’in Faaliyet Kapsamı**

**Bireysel Emeklilik Sistemi;** mevcut sosyal güvenlik sistemimizi tamamlayıcı nitelikte olmak üzere, bireylere emeklilik döneminde ilave bir gelir sağlayarak refah düzeylerinin yükseltilmesine yardımcı olmak amacıyla kurulmuş, tamamen gönüllülük esasına dayalı bir sistemdir.

**Emeklilik yatırım fonu;** emeklilik için ödenen katkı paylarının yatırıma yönlendirildiği bir yatırım fonudur. Emeklilik şirketleri tarafından kurulur. Portföy yönetim şirketlerince yönetilir.

Bu fonlar Bireysel Emeklilik Sistemi'ne ödenen katkı paylarının değerlendirilmesi için ve işletilmesi amacıyla özel olarak kurulur. Sadece Bireysel Emeklilik Sistemi'ne giren kişiler tarafından satın alınabilir. Emeklilik yatırım fonlarının elde etmiş olduğu kazançlara stopaj uygulanmamaktadır. Daha uzun vadeli yatırım stratejileri ile yönetilmektedir.

3) Fon, portföy sınırlamaları itibarıyla Rehber’de belirtilen fon türlerinden herhangi birine girmez. Fon, değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırım yapan ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuştur. Portföy varlık yapısını piyasaların durumu ve konjonktüre bağlı olarak gerektiğinde son derece hızlı ve ani şekilde değiştirmeye müsait yapıya sahip olan bir fondur. Fon, portföyüne ağırlıklı olarak BIST’da işlem gören tüm ortaklık payları ve tüm vadelerdeki özel sektör ve kamu borçlanma araçları dahil eder.

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(Eski unvanıyla “NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu”)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**C. DİPNOTLAR (Devamı)**

Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 3 ila 4 aralığında kalacaktır.

Şirketimizin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen ve değışen piyasa koşullarına göre fon dağılım değışikliği yapmayı tercih etmeyen katılımcılar için piyasa koşullarına göre gerektiğinde risk düzeyini de artıran bir fon yönetimi politikası uygulanır.

**4) 1 Ocak – 31 Aralık 2017 döneminde:**

Fon’un Getirisi:	%18,17
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%11,94
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%17,90
Nispi Getiri:	%6,23

Nispi Getiri’nin %0,27’si varlık seçiminden %5,96’sı ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$(\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}) + (\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi})$

**5) Fon’un 1 Ocak – 31 Aralık 2017 dönemindeki getirisine “B. Performans Bilgileri” bölümünde yer verilmiştir.**

**6) Fonun Ünvanı Sermaye Piyasası Kurulu’nun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen “Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber”e uyum sağlanması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu’nun 02/08/2017 tarih ve 9151 sayılı izni ile NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değışken Emeklilik Yatırım Fonu (Eski unvanıyla “NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu”) olarak değıştirilmiştir.**

**7) 1 Ocak – 31 Aralık 2017 dönemine ait Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:**

Toplam Giderler (%)	8.617.015
Ortalama Fon Portföy Değeri (%)	380.570.430
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri (%)	2,26

**8) 1 Ocak 2017 itibariyle fonun karşılaştırma ölçütünde değışiklik yapılmıştır.**

**9) Fon’un Eşik Değeri : %100 BIST-KYD O/N Brüt Repo dur.**

**10) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca, 31 Aralık 2004 tarihli 5281 sayılı Kanun’la Gelir Vergisi Kanunu’na eklenen Geçici 67. madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının taraf olduğu yatırım işlemlerinden elde edilen kazançlar üzerinden de tevkiyat yapılmaz.**

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(Eski unvanıyla “NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu”)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**C. DİPNOTLAR (Devamı)**

- 11) 1 Ocak - 31 Aralık 2017 döneminde Fon’un Bilgi Rasyosu 0,078 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.
- 12) Yönetim Ücretleri, vergi saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon portföy değerine oranı Dipnot 7’de açıklanmıştır. Dönemin faaliyet giderleri dağılımı ise aşağıdaki gibidir:

<b>Yönetmelik (*) Madde-19 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2017</b>
Yönetim Ücreti	8.335.634
Saklama Ücreti	45.190
Denetim Ücretleri	8.880
Kurul Ücretleri	47.175
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	162.477
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	17.659
<b>Toplam Giderler</b>	<b>8.617.015</b>

(\*) 13 Mart 2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik”

- 13) Sermaye Piyasası Kurulu’nun 52.1 sayılı ilke kararına göre hazırlanan brüt fon getirisi hesaplaması aşağıdaki gibidir:

Fon Net Basit Getirisi (Dönem Sonu Birim Fiyat-Dönem Başı Birim Fiyat/Dönem Başı Birim Fiyat)	%18,17
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	%2,26
Azami Toplam Gider Oranı	%2,28
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	%0,00
Net Gider Oranı (Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı – Dönem içinde Kurucu Tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	%2,26
Brüt Getiri	%20,43

(\*) Kurucu tarafından karşılananlarda dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranı.

(\*\*) Azami Fon Toplam Gider Oranın aşılması nedeniyle kurucu tarafından dönem sonunu takip eden 5 iş günü içinde fona iade edilen giderlerin ortalama fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.