

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2017 YILLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 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 2017 – 31 Aralık 2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Türkiye :

Türkiye'de açıklanan ekonomik verilerle birlikte, sistem değişikliği tartışmaları, büyüme verisinde hesaplama metodu değişiklikleri, iç güvenlik meseleleri, sınırımızdaki gelişmeler, OHAL'in uzatılması, Hollanda ile Türkiye arasındaki diplomatik gerilimin Avrupa Birliği – Türkiye ilişkilerine etkileri, ABD ile Türkiye arasında karşılıklı uygulanan vize yasağı, Atilla davası gibi unsurlar piyasa tarafından 2017 yılında yakından takip edildi.

2016 yılında iki farklı uluslararası kredi derecelendirme kuruluşunun notumuzu düşürmesinden sonra, 2017 yılı başında kredi derecelendirme kuruluşu Fitch de, Türkiye'nin kredi notunu BB+'ya indirdi. Böylece uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarından yatırım yapılabilir derecede notumuz kalmadı. Yatırım yapılabilir kredi notunu kaybeden bir ülkenin bu notu geri kazanma süresi ortalama 6 sene olarak biliniyor. İstisna olarak Güney Kore kaybettiği notu çok kısa sürede geri almıştı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının verdiği notlar, yabancı yatırımcıların ilgili ülkeye yatırım yapıp yapmama kararı alırken baktıkları notlardır. 2 büyük kurumdan yatırım yapılabilir seviyede nota sahip olan bir ülke normal bir konjonktürde yabancı yatırımcıyı ülkesine çeker.

Gelişen ülke para birimleri, Türk Lirasına karşı 2017 yılında rekor değerlere ulaştı. Ocak ayı sonuna doğru gelindiğine, Türk Lirası'ndaki değer kayıpları günden güne rekorlar tazeledi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın tarihi seviyelere gelen kura müdahalesi haftalık repo ihalesi açmayarak, faiz koridoru üst bandı ve geç likidite penceresiyle bankaları fonlamaya başlaması adımıyla gerçekleşti. TCMB sıkı para politikası uygulamasıyla fonlama maliyetini yıl boyunca yüksek seviyede tuttu. Aynı sınıfta yer aldığımız gelişmekte olan ülke para birimlerinin de bu dönemde değer kayıpları yaşadığını gördük ancak; Türk Lirası bu dönem de biraz daha negatif ayrıştı. Piyasaların iç siyasi belirsizlik olarak gördüğü Anayasa ve yönetim sistemi değişikliği referandumu için Nisan ayında Türkiye sandık başına gitti. Teklif; % 49'a karşılık % 51 oy oranı ile kabul edildi.

Ekonomik rakamlar 2017 yılında karışık seyretti. Tüketici Fiyat Endeksi'nde 2017 yılında % 11,92 artış gerçekleşti. Gayrisafi yurtiçi hasıla 2017 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %11,1 arttı. Sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %8,7 arttı. 2017 yılında Amerikan doları satış kuru %7,18 artarak 3,78'e Euro satış kuru ise %21,72 artarak 4,52'ye yükseldi. Aynı dönemde BIST 100 endeksinde %47,60, BİST Tüm endeksinde ise %46,56 artış meydana gelmiştir.

Dünya :

Küresel ekonomide başlayan toparlanma 2017 yılında artarak devam etti. Ülkelerin sanayi üretimleri, ekonomik aktivitedeki canlanma ve güven endekslerinde görülen iyileşmeler büyümeyi destekler niteliktedir. Bir önceki yılda gerçekleşen % 3,2'lik büyüme küresel kriz sonrası en düşük büyüme oranı olarak gözükmektedir. Sürdürülebilir küresel büyüme için ticaret serbestliği, yapısal reformların hayata geçirilmesi büyük önem taşımaktadır. Gelişmiş ülkelerde büyümede toparlanma hemen hemen çoğu ülkede gözükmektedir. Belirgin toparlanma ile beraber küresel ticaret hacmi artmıştır. Gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve teşvik politikaları büyümeyi desteklemiştir. 2017

yılında ABD Başkanlık koltuğuna oturan Trump'ın kurumlar vergisi oranındaki düşüş reformunun, büyümeye etkisi iktisadi milliyetçilik ve korumacılık söylemleriyle belirsizlikler ortaya çıkarmıştır. Bunun yanı sıra 2017 yılında 3 faiz artırımını yapan FED'in 2018 yılı için de 3 kez faiz artırım tahmini değişmedi. FED sıkılaştırmaya ek olarak bilanço küçültme operasyonu doğrultusunda aylık daralmanın 10 milyar dolardan 20 milyar dolara çıkarılacağından bahsetti. 2018 yılı için büyüme tahminini yükseltti. FED'in normalleşme sürecine geçişte kararlılığını vurguladığı, kısa vadeli enflasyon ve işsizlik oranı hedeflerine yaklaşıldığını belirten Janet Yellen'in 2018 yılında görev süresi dolacak ve yerine Jerome Powell geçecek. 2017 yılında küresel piyasalarda yaşanan iyimser hava gelişmekte olan ülke piyasalarına sermaye girişlerini yüksek seviyelerde tutmuştur. Ekonomik faaliyetler ve sermaye hareketlerinin yanı sıra, politikalara ilişkin bir takım belirsizlikler ön plandaydı. Brexit'in geleceği, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler belirsizliklerin yüksek olmasına neden oldu.

Gelişmekte olan ülkeler için 2017 yılı, beklentinin aksine küresel likidite bolluğuna paralel sürekli artan risk iştahıyla sermaye akımları bakımından genel anlamda oldukça pozitif bir yıl oldu. Küresel risk iştahı arttıkça, likidite yüksek getiri arayışı ile dünya borsalarında yeni rekorlar görülmesini destekledi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 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 2017 – 31 Aralık 2017 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. Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte olduğu, döneme ait mali tabloların, Fon'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'na 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
Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu**

**Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2017 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2017	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2016
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	16	107,455,689	93,738,624
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	6	2,355,457	2,117,301
Ters repo alacakları	5	2,002,696	20,009,204

Finansal varlıklar	14	293,054,734	237,761,029
Toplam varlıklar (A)		404,868,576	353,626,158
Yükümlülükler			
Takas borçları	5	-	-
Diğer borçlar	5	(1,219,013)	(1,167,446)
Toplam Yükümlülükler		(1,219,013)	(1,167,446)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		403,649,563	352,458,712

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş

1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2017	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2016
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri	10	25,486,296	23,363,052
Temettü gelirleri	10	2,643,622	2,029,911
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar	10	25,096,212	9,103,523
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar	10	18,030,134	7,437,912
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	11	2,778	186
Esas Faaliyet Gelirleri		71,259,042	41,934,584
Yönetim ücretleri	7	(8,335,634)	(7,518,157)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	7	(45,190)	(36,180)
Saklama ücretleri	7	(8,880)	(9,244)
Kurul ücretleri	7	(47,175)	(41,818)
Denetim ücretleri	7	(162,477)	(110,761)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	7, 11	(20,397)	(35,655)
Esas faaliyet giderleri		(8,619,753)	(7,751,815)
Esas faaliyet kar/zararı		62,639,289	34,182,769
Finansman giderleri		-	-
Net Dönem Karı/Zararı (A)		62,639,289	34,182,769
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)		62,639,289	34,182,769

51



BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.12.2017 İtibarıyla,

Fon Net Varlık Değer Tablosu

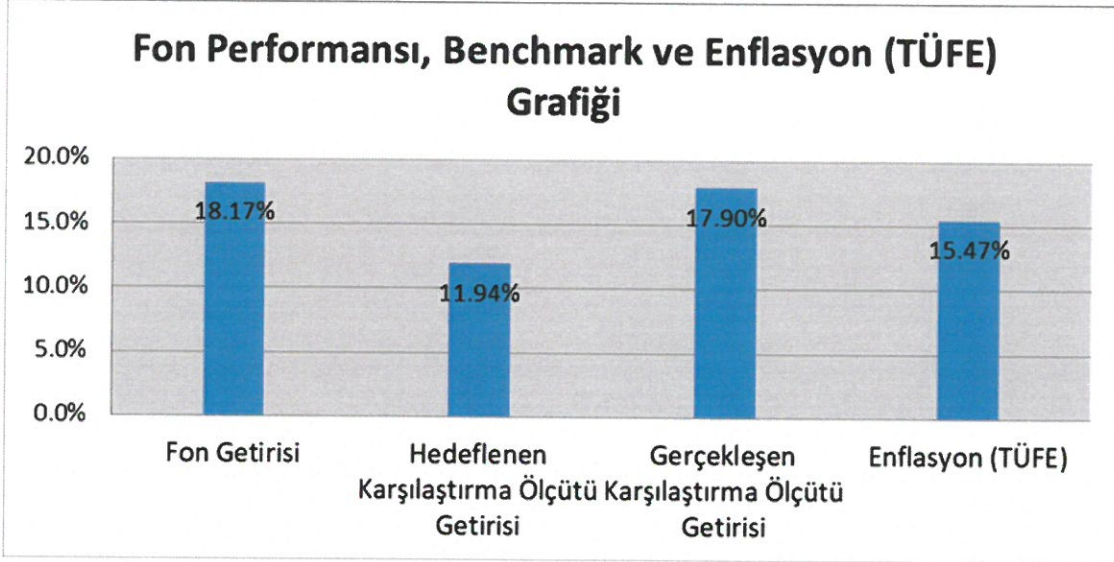
	31/12/2017			31/12/2016		
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	404,866,153.52			353,623,096.58		100.33%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	404,866,153.83		100.30%	353,623,096.58		100.33%
B. HAZIR DEĞERLER	2,422.65		0.00%	3,061.74		0.00%
a) Kasa				0	0.00%	0.00%
b) Bankalar	2,422.65	100.00%	0.00%	3,061.74	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	2422.65	100.00%	0.00%	0	0.00%	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	0.00		0.00%	0.00		0.00%
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00%	0.00%	0.00		0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00%	0.00%	0.00		0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%	0.00%	0		0.00%
d) Diğer Alacaklar	0.00		0.00%	0.00		0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0	0.00%	0		0.00%
E. BORÇLAR	1,219,013.56		-0.30%	1,167,445.94		-0.33%
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%
c) Yönetim Ücreti	759,870.32	62.33%	-0.19%	649,308.89	55.62%	-0.18%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
f) Krediler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
g) Diğer Borçlar	459,143.24	37.67%	-0.11%	518,137.05	44.38%	-0.15%
i) Denetim Ücreti	7,056.14	0.58%	0.00%	6,511.24	0.56%	0.00%
ii) İlan Giderleri	4689.89	0.38%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) Noter Masrafı	13013.44	1.07%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iv) İhraç İzin Gideri	0.00	0.00%	0.00%	10,599.61	0.91%	0.00%
v) Takas Saklama Komisyonu	0.00	0.00%	0.00%	2,900.23	0.25%	0.00%
vi) Diğer	434,383.77	35.63%	-0.11%	498,125.97	42.67%	-0.14%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	403,649,562.92			352,458,712.38		
Toplam Pay Sayısı	100,000,000,000			100,000,000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	7,525,593,074.77			7,766,650,676.96		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0			0		
Merkezdeki Pay Sayısı	92,474,406,925			92,233,349,323		
Fiyat	0.053637			0.045381		

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	İhracatçı Kurum	İfraz Tarihi	Menkul Tahmini	Nomin al Faiz Oranı	Faiz Ödem e Sayısı	Nominal Değer/Kontrat Sayısı	Birim A liğ Fiyatı	Satın A liğ Tarihi	İç İskont o Oranı	Borsa Şirk etin e No	Repo Tutarı	Günlük Değer	Günlük Kur	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)	F.T.D. (%)	Deпо	VKG	
A.HİSSE SENEDİ	T.C.		AKBNK			600,000.00	8.080093	19.07.2017				9.85	1	5,910,000.00	7.10%	1.46%	1.46	SRB	0	
	T.C.		AKSEN			1,011,550.00	3.140671	11.07.2017				4.13	1	4,177,701.50	5.02%	1.03%	1.03	SRB	0	
	T.C.		BİMAS			10,000.00	55.60616	30.10.2017				78.1	1	781,000.00	0.94%	0.19%	0.19	SRB	0	
	T.C.		EGYO			900,000.00	2.725093	25.07.2017				2.81	1	2,529,000.00	3.04%	0.62%	0.63	SRB	0	
	T.C.		GABAN			550,000.00	8.96426	21.08.2017				10.72	1	5,896,000.00	7.08%	1.46%	1.46	SRB	0	
	T.C.		ISCTR			1,600,000.65	6.052319	21.11.2017				6.97	1	11,152,004.53	13.39%	2.75%	2.76	SRB	0	
	T.C.		KRDMD			800,000.00	1.25	26.12.2017				3.21	1	2,568,000.00	3.08%	0.63%	0.64	SRB	0	
	T.C.		PETKM			275,000.00	4.911255	07.08.2017				7.77	1	2,136,750.00	2.57%	0.53%	0.53	SRB	0	
	T.C.		PMVR3			40,000.00	42.5	05.04.2017				34.885	1	1,395,400.00	1.68%	0.34%	0.35	SRB	0	
	T.C.		SAHOL			1,100,000.00	9.074663	12.07.2017				11.12	1	12,232,000.00	14.69%	3.02%	3.03	SRB	0	
	T.C.		TCELL			220,000.00	11.396116	21.07.2017				15.48	1	3,405,600.00	4.09%	0.84%	0.84	SRB	0	
	T.C.		TSKB			4,413,801.85	1.378852	30.11.2017				1.44	1	6,355,874.66	7.63%	1.57%	1.57	SRB	0	
	T.C.		TTKOM			486,741.00	6.092412	10.11.2017				6.44	1	3,134,612.04	3.76%	0.77%	0.78	SRB	0	
	T.C.		TUPRS			35,000.00	96.389354	19.12.2017				121.5	1	4,252,500.00	5.11%	1.05%	1.05	SRB	0	
	T.C.		YKBNK			4,000,000.00	3.798225	04.12.2017				4.34	1	17,360,000.00	20.84%	4.29%	4.3	SRB	0	
GRUP TOPLAMI						16,042,093.50								83,286,442.73		20.57%	20.63			
B.BORÇLANMA SENETLERİ																				
BANKA BONOSU	T.C.	06.02.2018	TRFFIBA21812	0.00%	0	4,000,000.00	94.108	25.08.2017				98.7201	1	3,948,804.00	1.88%	0.98%	0.98	SRB	39	
	T.C.	05.01.2018	TRFFNBK11820	0.00%	0	3,000,000.00	93.946	21.07.2017				99.8885	1	2,996,655.00	1.43%	0.74%	0.74	SRB	7	
	T.C.	02.02.2018	TRFFNBK21811	0.00%	0	7,000,000.00	95.68	06.10.2017				98.8562	1	6,919,934.00	3.30%	1.71%	1.71	SRB	35	
	T.C.	01.02.2018	TRFFTEBK21811	0.00%	0	5,000,000.00	95.972	13.10.2017				98.8952	1	4,944,760.00	2.36%	1.22%	1.23	SRB	34	
FINANSMAN BONOSU	T.C.	13.03.2018	TRFFIBA31829	0.00%	0	8,000,000.00	94.476	11.10.2017				97.4054	1	7,799,432.00	3.71%	1.92%	1.93	SRB	74	
	T.C.	19.01.2018	TRFFCZB11822	0.00%	0	10,000,000.00	96.708	20.10.2017				99.3766	1	9,937,660.00	4.74%	2.45%	2.46	SRB	21	
DEVLET TAHVİLİ	T.C.	02.03.2022	TRT020322117	5.50%	6	5,000,000.00	99.27544	10.03.2017				100.235611	1	5,011,780.55	1.24%	1.24%	1.24	SRB	1,524	
	T.C.	08.08.2018	TRT080818112	0.00%	0	50,000.00	88.429	22.11.2017				92.44417	1	46,222.09	0.02%	0.01%	0.01	SRB	222	
	T.C.	10.07.2019	TRT100719118	4.25%	6	10,000,000.00	96.403159	25.10.2017				97.997492	1	9,799,749.16	4.67%	2.42%	2.43	SRB	558	
	T.C.	11.02.2026	TRT110226113	5.30%	6	10,500,000.00	99.977839	27.04.2017				99.264111	1	10,432,731.66	4.97%	2.37%	2.38	SRB	2,966	
	T.C.	14.11.2018	TRT141118119	4.40%	6	40,000,000.00	100.857432	10.11.2017				101.755338	1	40,702,135.04	19.40%	10.05%	10.08	SRB	194	
	T.C.	15.05.2019	TRT150519115	5.55%	6	20,000,000.00	100.936456	08.03.2017				97.485476	1	19,487,095.22	9.29%	4.82%	4.83	SRB	320	
	T.C.	22.09.2021	TRT220921118	4.60%	6	30,000,155.00	100.530709	22.11.2017				98.916272	1	29,675,035.04	14.15%	7.33%	7.35	SRB	502	
ÖZEL SEKTÖR TAHVİLİ	T.C.	12.08.2019	TRSBEDS81914	2.00%	6	25,000,000.00	105.085309	27.04.2017				93.451711	1	23,362,927.63	11.14%	5.77%	5.79	SRB	1,363	
	T.C.	19.10.2018	TRSFNBKE1815	3.54%	3	5,000,000.00	100	13.10.2017				116.7239	1	4,085,336.50	1.95%	1.01%	1.01	SRB	991	
	T.C.	26.12.2018	TRSKFFA1819	0.00%	0	5,000,000.00	82.378	04.07.2017				103.0877	1	5,154,385.00	2.46%	1.27%	1.28	SRB	294	
	T.C.	02.08.2019	TRSGTC818191	7.05%	6	1,800,000.00	100	04.07.2017				105.819171	1	1,904,745.08	0.91%	0.47%	0.47	SRB	581	
	T.C.	21.02.2018	TRSRSGY21818	3.23%	3	2,000,000.00	101.195604	01.01.2017				101.94705	1	2,038,940.99	0.97%	0.50%	0.51	SRB	54	
	T.C.	27.07.2027	TRSTTSB22712	3.49%	3	5,000,000.00	100	08.08.2017				102.8652	1	5,143,260.00	2.45%	1.27%	1.27	SRB	3,497	
	T.C.	06.09.2027	TRSVKFB92719	3.49%	3	8,000,000.00	100	18.09.2017				100.647547	1	8,051,803.79	3.84%	1.99%	1.99	SRB	3,538	
VARLIĞA DAYALI MK	T.C.	16.02.2018	TRPAKT221810	0.00%	0	4,000,000.00	93.716	22.08.2017				98.3726	1	3,934,904.00	1.88%	0.97%	0.97	SRB	49	
GRUP TOPLAMI						211,850,155.00								209,768,291.74		51.81%	51.97			
F.TERS REPO	T.C.	02.01.2018	TRT210221T11	12.30%		2,002,695.89	1.639815	29.12.2017				1,219,650.00	1	2,002,695.89	100.00%	0.49%	0.5	SRB	4	
H.VADELİ MEVDUAT						2,002,695.89								2,002,695.89		0.49%	0.5			
	TURKIY	05.02.2018		15.00%		12,000,000.00	100	22.12.2017	0.00%			100.44893	1	12,053,671.64	14.63%	2.98%	2.99	SRB	38	
	FINANS	22.01.2018		15.00%		15,000,000.00	100	20.12.2017	0.00%			100.532067	1	15,079,810.03	18.30%	3.72%	3.74	SRB	24	
	TURK E	19.02.2018		15.40%		15,000,000.00	100	21.12.2017	0.00%			100.501251	1	15,075,187.66	18.29%	3.72%	3.73	SRB	52	
	Akbank	01.02.2018		15.40%		15,000,000.00	100	22.12.2017	0.00%			100.461201	1	15,069,180.20	18.29%	3.72%	3.73	SRB	34	
	ANADOL	05.02.2018		15.20%		18,000,000.00	100	20.12.2017	0.00%			100.53758	1	18,096,764.36	21.96%	4.47%	4.48	SRB	38	
	ALTERN	20.02.2018		15.50%		7,000,000.00	100	22.12.2017	0.00%			100.462337	1	7,032,363.58	8.53%	1.74%	1.74	SRB	53	
GRUP TOPLAMI						82,000,000.00								82,407,177.48		20.42%	20.42			
K.BORSA PARA PIYASASI						10,076,712.33	100	21.12.2017	0.00%			100.464751	1	10,046,475.09	40.11%	2.48%	2.49	SRB	12	
		05.01.2018		14.10%		10,096,575.34	100	11.12.2017	0.00%			100.847895	1	10,084,789.46	40.26%	2.49%	2.5	SRB	7	
		02.01.2018		14.55%		1,456,318.43	100	29.12.2017	0.00%			100.159452	1	1,456,318.43	5.81%	0.36%	0.36	SRB	4	
		02.01.2018		14.55%		2,957,708.62	100	29.12.2017	0.00%			100.159452	1	2,957,708.62	11.81%	0.73%	0.73	SRB	4	
		02.01.2018		14.55%		500,797.26	100	29.12.2017	0.00%			100.159452	1	500,797.26	2.00%	0.12%	0.12	SRB	4	
GRUP TOPLAMI						25,088,111.98								25,046,088.86		6.19%	6.2			
M.TEMİNAT İŞLEMLERİ																				
			Teminat			2,355,457.13	1	29.12.2017				1	1	2,355,457.13	100.00%	0.58%	0.58	VIOP	0	
GRUP TOPLAMI						2,355,457.13								2,355,457.13		0.58%	0.58	TEMI		
FON PORTFÖY DEĞERİ						340,933,724.46								404,866,153.83		100.3	100.3			
DÖVİZ BAKİYELERİ																				
GRUP TOPLAMI						2,422.65	1	29.12.2017				1	1	2,422.65	100.00%	0.00%	0	SRB	0	
GRUP TOPLAMI						2,422.65								2,422.65		0.00%	0.00%			

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %18.17 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %11.94, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %17.90 artış 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 belirtilmiştir.

- 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.

01.01.2017 - 31.12.2017 TARİHLERİ ARASI KURUCU TARAFINDAN KARŞILANAN GİDERLER

- 2017 yılında kurucu tarafından karşılanan herhangi bir gider bulunmamaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

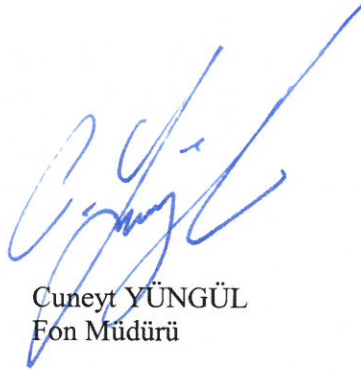
Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01/01/2017 - 31/12/2017 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Noter Ücretleri	1,290	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	8,880	0.00
Saklama Ücretleri	45,190	0.01
Fon İşletim Gideri Kesintisi	8,335,634	2.19
Hisse Senedi Komisyonu	38,119	0.01
Tahvil Bono Komisyonu	2,208	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	44,037	0.01
Vadeli Ters Repo Komisyonu	1,158	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonu	74,519	0.02
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0	-
Diğer	65,980	0.02
TOPLAM	8,617,015	2.26
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	380,570,430	

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
DENGELİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**



Emine SEBİLÇİOĞLI
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