

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

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik 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, sınırlarımızdaki 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. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arzetmekte 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
Dinamik 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	18,706,249	19,770,106
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	6	942,182	846,920
Ters repo alacakları	5	4,005,392	-
Takas alacakları	5	707,250	-

Diğer alacaklar	4, 5	26,285	11,226
Finansal varlıklar	14	80,347,603	59,987,138
Toplam varlıklar (A)		104,734,961	80,615,390
Yükümlülükler			
Takas borçları		(660,287)	-
Diğer borçlar	5	(261,650)	(290,327)
Toplam Yükümlülükler		(921,937)	(290,327)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		103,813,024	80,325,063

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Dinamik 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	4,425,829	4,115,902
Temettü gelirleri	10	910,990	693,501
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar	10	7,773,696	1,630,433
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar	10	7,578,184	2,819,931
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	11	40,066	11,273
Esas Faaliyet Gelirleri		20,728,765	9,271,040
Yönetim ücretleri	7	(2,011,085)	(1,784,021)
Saklama ücretleri	7	(9,250)	(6,190)
Denetim ücretleri	7	(2,184)	(2,366)
Kurul ücretleri	7	(11,287)	(9,770)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	7	(52,274)	(36,960)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	7, 11	(28,855)	(15,111)
Esas faaliyet giderleri		(2,114,935)	(1,854,418)
Esas faaliyet kar/zararı		18,613,830	7,416,622
Finansman giderleri		-	-
Net Dönem Karı/Zararı (A)		18,613,830	7,416,622
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)		18,613,830	7,416,622

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.12.2017 İtibarıyla,

Fon Net Varlık Değer Tablosu

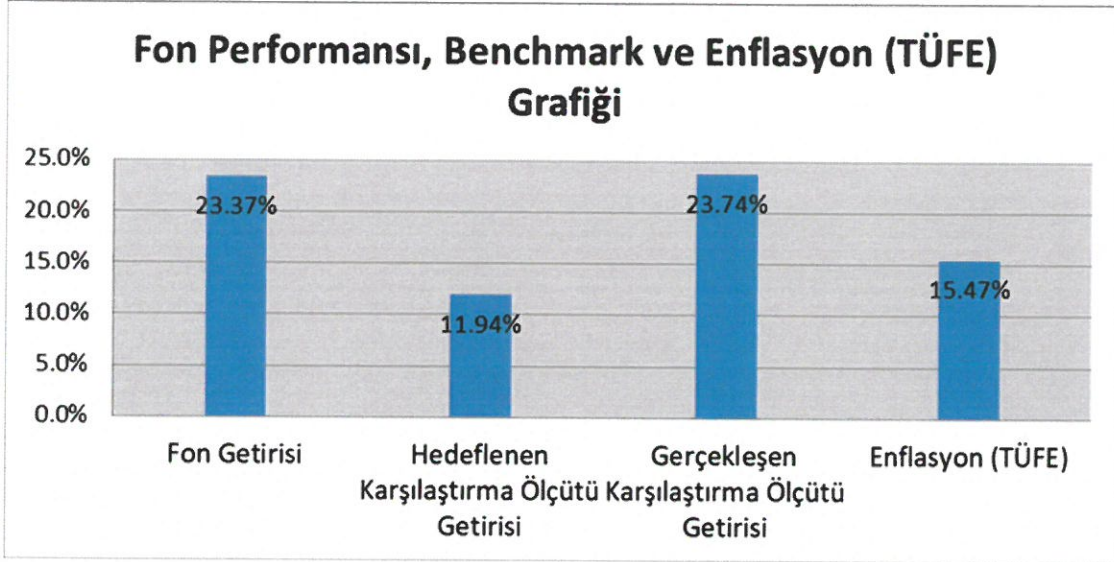
	31/12/2017			31/12/2016		
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	103,999,541.55			80,602,077.11		100.34%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	103,999,541.77		100.19%	80,602,077.12		100.34%
B. HAZIR DEĞERLER	1,884.20		0.00%	2,087.24		0.00%
a) Kasa				0	0.00%	0.00%
b) Bankalar	1,884.20	100.00%	0.00%	2,087.24	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	1884.2	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	733,534.89		0.70%	11,226.13		0.01%
a) Takastan Alacaklar T1	603,500.00	83.43%	0.58%	0.00	0.00%	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	103,750.00	14.34%	0.10%	0.00	0.00%	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	26284.89	2.22%	0.02%	0	0.00%	0.00%
d) Diğer Alacaklar	0.00		0.00%	11,226.13	100.00%	0.01%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0	0.00%	0		0.00%
E. BORÇLAR	921,937.14		-0.89%	290,327.48		-0.36%
a) Takasa Borçlar T1	466,050.00	50.55%	-0.45%	0.00	0.00%	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	193,950.00	21.04%	-0.19%	0.00	0.00%	0.00%
c) Yönetim Ücreti	193,252.31	20.96%	-0.19%	148,874.57	51.28%	-0.19%
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	68,684.83	7.45%	-0.07%	141,452.91	48.72%	-0.18%
i) Denetim Ücreti	1,651.02	0.18%	0.00%	1,665.66	0.57%	0.00%
ii) İlan Giderleri	907.97	0.10%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) Noter Masrafı	3369.83	0.37%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iv) İhraç İzin Gideri	0.00	0.00%	0.00%	2,619.91	0.90%	0.00%
v) Takas Saklama Komisyonu	0.00	0.00%	0.00%	610.36	0.21%	0.00%
vi) Diğer	62,756.01	6.81%	-0.06%	136,556.98	47.04%	-0.17%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	103,813,023.72			80,325,063.00		
Toplam Pay Sayısı	200,000,000,000			200,000,000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3,356,378,555.70			3,204,292,488.23		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0			0		
Merkezdeki Pay Sayısı	196,643,621,444			196,795,707,512		
Fiyat	0.03093			0.025068		

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	İfese Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal Değer / Kontrat Sayısı	Birlik Alım Fiyatı	Satın Alım Tarihi	İç İskont Oramı	Borsa Sıfırlama No	Günlük Repo Teminat Tutarı	Günlük k Kur	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)	F.T.D. (%)	Depo	VKG
A. NİSSE SENEDİ	T.C.		AKBNK	350,000.00	7.986321	20.07.2017			9.85	1	3,447,300.00	9.27%	3.31%	3.32	SRB	0
	T.C.		AKSEN	200,000.00	2.948884	29.12.2017			4.13	1	826,000.00	2.22%	0.79%	0.8	SRB	0
	T.C.		ARCLK	5,000.00	20.46	29.12.2017			21.52	1	107,600.00	0.29%	0.10%	0.1	SRB	0
	T.C.		BIMAS	18,000.00	63.885108	29.12.2017			78.1	1	1,405,800.00	3.78%	1.35%	1.35	SRB	0
	T.C.		EKGYO	350,000.00	2.627002	27.03.2017			2.81	1	983,500.00	2.65%	0.95%	0.95	SRB	0
	T.C.		EREGL	95,000.00	9.69	29.12.2017			10.02	1	951,900.00	2.56%	0.92%	0.92	SRB	0
	T.C.		GARAN	375,000.00	8.703471	18.08.2017			10.72	1	4,020,000.00	10.81%	3.87%	3.87	SRB	0
	T.C.		ISCTR	700,000.77	6.09873	17.11.2017			6.97	1	4,879,005.37	13.12%	4.69%	4.7	SRB	0
	T.C.		PETKM	100,000.00	4.900756	07.08.2017			7.77	1	777,000.00	2.09%	0.75%	0.75	SRB	0
	T.C.		PHVR3	10,000.00	42.5	05.04.2017			34.885	1	348,850.00	0.94%	0.34%	0.34	SRB	0
	T.C.		SAHOL	450,000.00	9.311409	28.12.2017			11.12	1	5,004,000.00	13.46%	4.81%	4.82	SRB	0
	T.C.		TCELL	100,000.00	11.743912	21.07.2017			15.48	1	1,546,000.00	4.16%	1.49%	1.49	SRB	0
	T.C.		TSKB	1,900,000.09	1.354035	06.12.2017			1.44	1	2,736,000.13	7.36%	2.63%	2.64	SRB	0
	T.C.		TTKOM	135,000.00	6.041035	02.11.2017			6.44	1	869,400.00	2.34%	0.84%	0.84	SRB	0
	T.C.		TUPRS	20,750.00	99.809859	29.12.2017			6.77	1	677,000.00	1.82%	0.65%	0.65	SRB	0
	T.C.		VAKBN	100,000.00	5.431416	29.12.2017			4.34	1	6,076,000.00	16.34%	5.84%	5.85	SRB	0
	T.C.		YKBNK	1,400,000.00	3.915332	22.11.2017					37,178,680.50	35.75%	35.82			
GRUP TOPLAMI																
B. BORÇLANMA SENETLERİ																
BANKA BONOSU																
	T.C.	06.02.2018	TRFFIBA21812	0.00%												
	T.C.	05.01.2018	TRFFBNK11820	0.00%	94.108	25.08.2017			98.7201	1	987,201.00	2.29%	0.95%	0.95	SRB	39
	T.C.	01.02.2018	TRFTBKN21811	0.00%	93.946	21.07.2017			99.8885	1	599,331.00	1.39%	0.58%	0.58	SRB	7
	T.C.				95.972	13.10.2017			98.8952	1	1,977,904.00	4.58%	1.90%	1.91	SRB	34
FİNANSMAN BONOSU																
	T.C.	13.03.2018	TRFFIBA31829	0.00%	94.476	11.10.2017			97.4054	1	1,948,108.00	4.51%	1.87%	1.88	SRB	74
	T.C.	19.01.2018	TRFTCZB11822	0.00%	96.708	20.10.2017			99.3766	1	1,987,532.00	4.60%	1.91%	1.91	SRB	21
DEVLET TAHVİLİ																
	T.C.	02.03.2022	TRT020322T17	5.50%	99.31044	10.03.2017			100.235611	1	3,007,068.33	6.97%	2.89%	2.9	SRB	1,524
	T.C.	10.07.2019	TRT100719T18	4.25%	96.316346	25.10.2017			97.997492	1	7,839,799.33	18.16%	7.54%	7.55	SRB	558
	T.C.	11.02.2026	TRT110226T13	5.30%	99.975275	10.03.2017			95.264111	1	1,985,283.22	4.60%	1.91%	1.91	SRB	2,966
	T.C.	11.07.2018	TRT110718T18	4.35%	99.123805	10.11.2017			101.759338	1	10,175,533.76	23.57%	9.78%	9.8	SRB	194
	T.C.	15.05.2019	TRT150519T15	5.55%	99.659478	22.11.2017			96.916272	1	2,967,488.17	6.87%	2.85%	2.86	SRB	502
	T.C.	22.09.2021	TRT220921T18	4.60%	117.81126	27.04.2017			93.451711	1	4,205,326.97	9.74%	4.04%	4.05	SRB	1,363
ÖZEL SEKTÖR TAHVİLİ																
	T.C.	12.08.2019	TRSBEDS81914	2.00%	100	01.01.2017			116.7239	1	583,619.50	1.35%	0.56%	0.56	SRB	591
	T.C.	26.12.2018	TRSKFFA1819	0.00%	82.378	04.07.2017			87.9399	1	879,399.00	2.04%	0.85%	0.85	SRB	362
	T.C.	27.07.2027	TRSTISB72712	3.48%	100	08.08.2017			102.8652	1	1,028,652.00	2.38%	0.99%	0.99	SRB	3,497
	T.C.	06.09.2027	TRSVKFB92719	3.49%	100	18.09.2017			100.647547	1	2,012,950.95	4.66%	1.94%	1.94	SRB	3,538
VARLIĞA DAYALI MK																
	T.C.	16.02.2018	TRPAKT221810	0.00%	93.716	22.08.2017			98.3726	1	983,726.00	2.28%	0.95%	0.95	SRB	49
GRUP TOPLAMI																
F.TERS REPO																
GRUP TOPLAMI																
H. VADELİ MEVDUAT																
	T.C.	02.01.2018	TRT120122T17	12.30%	0.915446	29.12.2017			4,369,455.00	1	4,005,391.78	100.00%	3.85%	3.86	SRB	4
					4,005,391.78				4,369,455.00		4,005,391.78		3.85%	3.86		
M. TEMİNAT İŞLEMLERİ																
	Finans ANADOLU	22.01.2018		15.00%	100	20.12.2017	0.00%		100.532067	1	4,021,282.68	26.67%	3.87%	3.87	SRB	24
	Türk E	09.02.2018		15.20%	100	20.12.2017	0.00%		100.53758	1	4,021,503.19	26.67%	3.87%	3.87	SRB	38
		19.02.2018		15.40%	100	21.12.2017	0.00%		100.501251	1	4,020,050.04	26.66%	3.87%	3.87	SRB	52
ARA GRUP TOPLAMI																
GRUP TOPLAMI																
K. BORSA PARA YATIRIŞI																
		05.01.2018		14.00%	100	28.12.2017	0.00%		100.18976	1	3,005,692.79	82.85%	2.89%	2.9	SRB	7
		02.01.2018		14.70%	100	29.12.2017	0.00%		100.161096	1	622,000.40	17.15%	0.60%	0.6	SRB	4
GRUP TOPLAMI																
M. TEMİNAT İŞLEMLERİ																
			Teminat		1	29.12.2017			1	1	942,182.12	100.00%	0.91%	0.91	VİOP TEMİNAT	0
GRUP TOPLAMI																
FON PORTFÖY DEĞERİ																
DÖVİZ BA KIYELERİ																
			TRY		1	29.12.2017			4,369,455.00		103,999,541.77	100.00%	0.91%	0.91		3.5
GRUP TOPLAMI																
					1	29.12.2017			1,884.20	1	1,884.20	100.00%	0.00%	0	SRB	0
					1,884.20				1,884.20		1,884.20		0.00%	0		0

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %9.60 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %10.30, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %9.62 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 belirtildiği üzere dir.

- 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

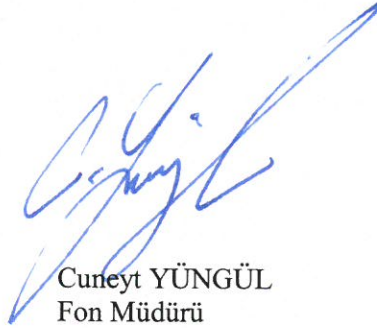
Aşağıda fonun yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

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	2,184	0.00
Saklama Ücretleri	9,250	0.01
Fon İşletim Gideri Kesintisi	2,011,085	2.21
Hisse Senedi Komisyonu	12,378	0.01
Tahvil Bono Komisyonu	868	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	14,581	0.02
Vadeli Ters Repo Komisyonu	185	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonu	22,906	0.03
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0	-
Diğer	26,465	0.03
TOPLAM	2,101,191	2.31
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	91,004,655	

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



Emine SEBİLÇİOĞLI
Fon Kurulu Başkanı



Cüneyt 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