

**NN HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART
EMEKLİLİK YATIRIM FONU)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

**NN HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU)**

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

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski Unvanıyla ING Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2015 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 2015 dönemine ait performans sunuş raporu NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

a member of
PricewaterhouseCoopers



Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Ocak 2016

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 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. Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'na (Eski Unvanıyla ING Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu) ("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

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 30 Ekim 2005		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	225.792.518	Fon, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayınlanan Emeklilik Planı Hakkında Genelge uyarınca ayrıca bireysel emeklilik sistemine giriş aşamasında herhangi bir emeklilik yatırım fonu tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerinin değerlendirilmesini amaçlamaktadır.	Meltem Karasu Abdullah Akgün Vildan Özgül
Birim Pay Değeri	0,030251		
Yatırımcı Sayısı	113.067		
Tedavül Oranı (%)	3,73	Yatırım Stratejisi	
Portföy Dağılımı		Fon portföyünün en az %60'ı Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen TL cinsi borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşur. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda, kamu borçlanma araçlarının ağırlıklarının artırılıp azaltılması suretiyle, %40'ı aşmamak üzere TL cinsinden mevduat ve katılma hesabına, ters repo işlemlerine, Takasbank para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Kurul kaydında bulunan kira sertifikalarına ya da BIST 100 endeksindeki veya BIST Katılım endeksindeki ortaklık paylarına yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır.	
Pay Senetlerinin Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 adet
Mali Kuruluşlar	%1,76	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 akları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir.	

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

A. PERFORMANS BİLGİSİ

YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri (TL)
1.yıl	8,11	Yoktur	2,66	0,22	Yoktur	-	4.528.218
2.yıl	11,8	Yoktur	11,58	0,18	Yoktur	-	10.472.121
3.yıl	14,41	Yoktur	5,94	0,16	Yoktur	-	12.794.188
4.yıl	10,18	15,50	8,11	0,47	0,21	(0,043)	13.385.804
5.yıl	25,24	15,84	5,93	0,24	0,14	0,136	24.679.134
6.yıl	9,52	8,31	8,87	0,07	0,03	0,008	52.839.601
7.yıl	5,50	6,23	13,31	0,07	0,06	(0,049)	76.839.580
8.yıl	11,51	12,80	2,45	0,07	0,06	(0,111)	132.352.322
9.yıl	1,38	2,42	6,97	0,25	0,25	(0,029)	169.835.862
10.yıl	10,22	12,58	6,36	0,14	0,17	(0,070)	206.627.071
11.yıl	5,91	5,25	5,71	0,10	0,19	0,017	225.792.518

(*) 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 ve 2015 yıllarında birikimli ÜFE endeksi kullanılmıştır.

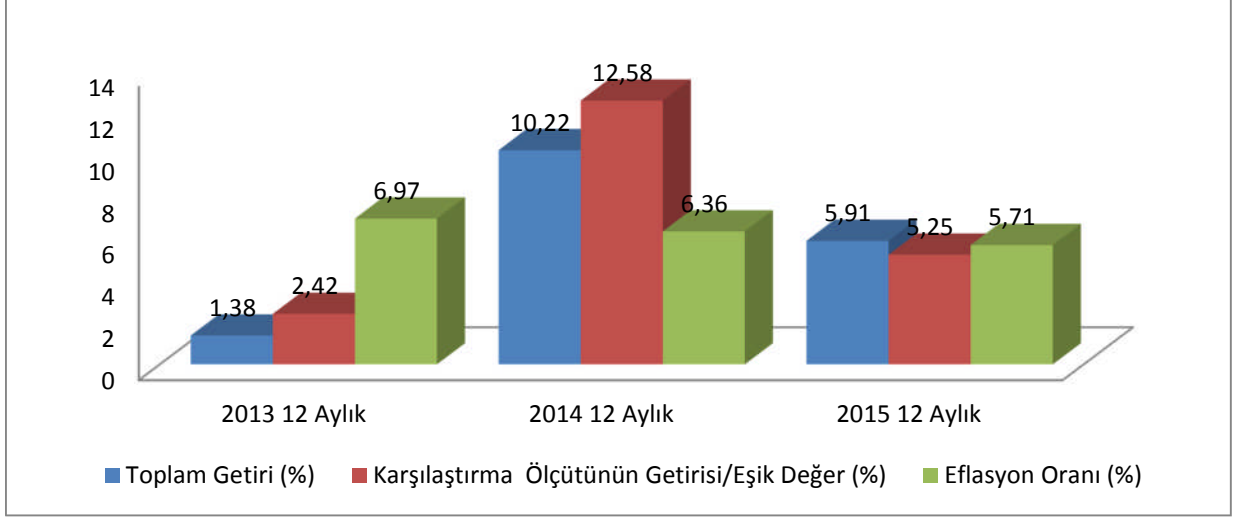
GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 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, onbiri ING Bank A.Ş.'ye ve dokuz adedi ING Emeklilik A.Ş.'ye ait olmak üzere toplam yirmi 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.

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 3) Bu Fon Hazine Müsteşarlığı tarafından yayınlanan Emeklilik Planı Hakkında Genelge uyarınca ayrıca bireysel emeklilik sistemine giriş aşamasında herhangi bir emeklilik yatırım fonu tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerinin değerlendirilmesini amaçlamaktadır.

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Yönetmelik'e uygun olarak yönetilir. Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %80'i Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen TL cinsi borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşturulur. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda, kamu borçlanma araçlarının ağırlıklarının arttırılıp azaltılması suretiyle, %20'yi aşmamak üzere TL cinsinden mevduat ve katılma hesabına, ters repo işlemlerine, Takasbank para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Kurul kaydında bulunan kira sertifikalarına ya da BIST 100 endeksindeki veya BIST Katılım endeksindeki ortaklık paylarına yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki özel sektör ve kamu borçlanma araçlarını dahil eder. Ortaklık paylarında değerlendirilecek tutar fon portföyünün %20'sini aşamaz. Ters repo ve Takasbank para piyasasında değerlendirilecek tutar fon portföyünün yüzde 2'sini aşamaz. Müsteşarlıkça yapılanlar hariç, tek bir ihraççı tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına ve kira sertifikalarına fon portföyünün yüzde 10'undan fazlası yatırılmaz. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Yönetmelik'te yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır.

- 4) 1 Ocak - 31 Aralık 2015 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%5,91
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%5,25
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%7,93
Nispi Getiri:	%0,66

Nispi Getiri'nin %(2,02)'si varlık seçiminden %2,68'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

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

- 5) Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemindeki getirisine "B. Performans Bilgileri" bölümünde yer verilmiştir.
- 6) 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemine ait Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Toplam Giderler	4.067.389
Ortalama Fon Portföy Değeri	217.521.304
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri	1,87

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 7) 1 Ocak - 31 Aralık 2015 performans sunum dönemi içinde yatırım stratejisinde ya da karşılaştırma ölçütünde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.
- 8) Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %63 oranında KYD DİBS 365 günlük endeks + % 20 oranında KYD DİBS 182 günlük endeks + %1 KYD DİBS Tüm Endeksi + %1 KYD Enflasyona Endeksli Kıymetler Endeksi + %1 KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeksi + %1 KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeksi + %10 BIST Ulusal XU-100 Endeksi + %2 KYD O/N brüt repo endeksi + %1 TKYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi'dir.
- 9) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muafır. 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 tevkifat yapılmaz.
- 10) 1 Ocak - 31 Aralık 2015 döneminde Fon'un Bilgi Rasyosu 0,017 olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (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.
- 11) Yönetim Ücretleri, vergi saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon portföy değerine oranı Dipnot 6'da açıklanmıştır. Dönemin faaliyet giderleri dağılımı ise aşağıdaki gibidir:

Yönetmelik (*) Madde-19 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Yönetim Ücreti	3.963.501
Saklama Ücreti	30.568
Denetim Ücretleri	6.498
Kurul Ücretleri	26.200
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	28.863
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	11.759
Toplam Giderler	4.067.389

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

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 12) 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)	%5,91
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	%1,87
Azami Toplam Gider Oranı	%1,91
Kurucu Tarafından Karşılana n Giderlerin Oranı (**)	-
Net Gider Oranı (Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı – Dönem İçinde Kurucu Tarafından Karşılana n Fon Giderlerinin Toplamının Oranı)	%1,87
Brüt Getiri	%7,78

(*) Kurucu tarafından karşılanarlarda 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.

.....