

**NN HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK 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.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU)**

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

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski Unvanıyla ING Emeklilik A.Ş. Likit Esnek 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. Likit Esnek 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.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

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

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

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU'NUN HAZIRLANMA ESASLARI

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'na (Eski Unvanıyla ING Emeklilik A.Ş. Likit Esnek 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: 27 Ekim 2003 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	268.935.819	Fon portföyünün tamamı ters repo ve takasbank para piyasası işlemleri dahil, vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek devlet iç borçlanma senetleri ve/veya özel sektör borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşmaktadır. Portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmekte olup düşük risk profilindeki yatırımcılar için uygundur.	Meltem Karasu Abdullah Akgün Vildan Özgül
Birim Pay Değeri	0,037801		
Yatırımcı Sayısı	137.667		
Tedavül Oranı %	3,56		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Kamu İç Borçlanma	%17,37	Fon portföyünün tamamı ters repo ve takasbank para piyasası işlemleri dahil, vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek devlet iç borçlanma senetleri ve/veya özel sektör borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşmaktadır. Portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmekte olup düşük risk profilindeki yatırımcılar için uygundur. Repo, Vadeli ters repo, kısa vadeli Hazine Bonoları ve kısa vadeli Özel Sektör Borçlanma Araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon portföyünün en az %80'ini borçlanma araçlarına, kira sertifikalarına ve ters repoya yatırmak kaydıyla, fon varlıklarını Takasbank para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendiren fondur.	
Ters Repo	%39,44		
Takasbank Para Piyasası	%2,26		
Vadeli Mevduat	%16,83		
Özel Sektör Tahvil	%24,10		
Pay Senetlerinin Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 adet
Yoktur.		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 bulundurmada, 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.	

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

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

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

B. 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	20,59	23,09	13,86	0,07	0,04	(0,090)	1.864.310
2.yıl	13,63	13,99	2,66	0,03	0,03	(0,029)	6.798.637
3.yıl	15,51	16,90	11,58	0,04	0,04	(0,081)	14.243.575
4.yıl	17,36	18,79	5,94	0,04	0,04	(0,078)	25.045.867
5.yıl	16,33	17,55	8,11	0,04	0,04	(0,012)	52.930.313
6.yıl	8,71	9,81	5,93	0,02	0,05	(0,123)	76.353.676
7.yıl	5,70	6,95	8,87	0,01	0,02	(0,055)	70.549.488
8.yıl	5,87	7,29	13,31	0,02	0,03	(0,214)	96.344.306
9.yıl	6,63	8,16	2,45	0,02	0,02	(0,198)	126.384.171
10.yıl	5,32	6,06	6,97	0,04	0,02	(0,066)	191.011.815
11.yıl	8,63	9,39	6,36	0,02	0,02	(0,082)	266.553.329
12.yıl	9,37	9,98	5,71	0,02	0,02	(0,085)	268.935.819

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

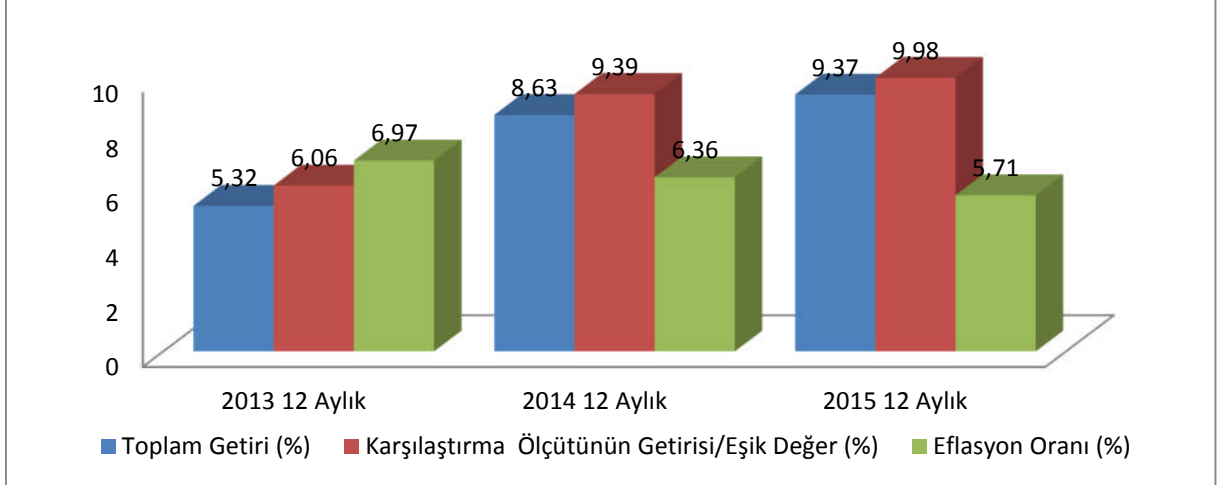
GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUM 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.

3) Fon portföyünün tamamı ters repo ve takasbank para piyasası işlemleri dahil, vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek devlet iç borçlanma senetleri ve/veya özel sektör borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşmaktadır. Portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmekte olup düşük risk profilindeki yatırımcılar için uygundur. Repo, Vadeli ters repo, kısa vadeli Hazine Bonoları ve kısa vadeli Özel Sektör Borçlanma Araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır.

Fon portföyünün en az %80'ini borçlanma araçlarına, kira sertifikalarına ve ters repoya yatırmak kaydıyla, fon varlıklarını Takasbank para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendiren fondur

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

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

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

4) 1 Ocak - 31 Aralık 2015 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%9,37
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%9,98
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%10,02
Nispi Getiri:	%(0,61)

Nispi Getiri'nin %(0,65)'i varlık seçiminden %0,04'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:
(Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi) + (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 (TL)	3.035.580
Ortalama Fon Portföy Değeri (TL)	265.945.566
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri (%)	1,14

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; (KYD O/N brüt repo endeksi %58) + (KYD DİBS 91 endeks getirisi %35) + (KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeks getirisi %5) + (KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi %1) + (KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi %1) Endeksi'dir.

9) 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 tevkifat yapılmaz.

10) 1 Ocak - 31 Aralık 2015 döneminde Fon'un Bilgi Rasyosu (0,085) 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 getiriye ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski Unvanıyla ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

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

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 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	2.522.075
Saklama Ücreti	40.662
Denetim Ücretleri	8.114
Kurul Ücretleri	32.067
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	419.354
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	13.308
Toplam Giderler	3.035.580

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

- 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)	%9,37
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	%1,14
Azami Toplam Gider Oranı	%1,09
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	%0,05
Net Gider Oranı (Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı – Dönem İçinde Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderlerinin Toplamının Oranı)	%1,09
Brüt Getiri	%10,46

(*) Kurucu tarafından karşılananlar da 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.

.....