

# **NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2015 YILLIK RAPOR**

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2015 – 31 Aralık 2015 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 2015 – 31 Aralık 2015 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

### **Türkiye :**

Türkiye ekonomisi başta AB olmak üzere ihracat yaptığı bölgelerdeki durgunluk, finansal değişkenlikler ve artan jeopolitik gerginliklere rağmen 2015'in üçüncü çeyreğinde yüzde 4 büyümüştür. 2015 yılının ilk dokuz aylık döneminde ise büyüme yüzde 3,4 olmuştur.

Dünya piyasalarındaki belirsizlikler, gıda fiyatlarındaki değişkenlik ve döviz kurundaki değer kayıpları nedeniyle TCMB sıkı para politikasını devam ettirmektedir. Yıl içinde sıkı para politikası, makro ihtiyati tedbirler ve döviz likiditesi ayarlamaları ile desteklenmiştir. Geniş faiz koridoru ve aktif likidite politikasını bir arada kullanmaya devam eden TCMB Ocak ve Şubat aylarında faiz oranlarında ölçülü indirimler yaptıktan sonra izleyen aylarda faiz oranlarını sabit tutmuştur. Ayrıca Para Politikası Kurulu, Ağustos ayında gerçekleştirmiş olduğu toplantısında mevcut küresel ve yurt içi koşulları dikkate alarak Fed'in faiz artırımı ve küresel para politikalarının normalleşmesi sürecinde uygulayacağı yeni para politikası stratejisini açıklamıştır. Düşük uluslararası petrol fiyatlarına rağmen TL'deki değer kayıplarının fiyatlara yansımaları, gıda fiyatlarındaki yüksek seyir enflasyonun hedefin üstünde seyretmesine neden olmuştur. TÜFE endeksi 2015 yılını %8,8 seviyesinde beklentilerin çok üzerinde tamamlamıştır. Orta Vadeli Programa göre TÜFE yıllık artış oranının 2016 yıl sonunda %7,5'e ve 2017 yılında ise %6'ya gerileyeceği öngörülmektedir. Ancak finansal piyasalarda 2016 yılında TÜFE'nin yılı %8,5 -%9 seviyesinde tamamlayacağı tahmin edilmektedir.

Gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarındaki belirsizlikler, gelişmekte olan ekonomilerdeki yavaşlama ve jeopolitik riskler 2015 yılında finansal piyasalar üzerinde etkili olmuştur. Fed'in faiz artırımının zamanlamasına dair belirsizlikler, Avrupa'da Yunanistan'daki borç krizine ilişkin gelişmeler, Çin'de yavaşlama ve düşük emtia fiyatları gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısını bozarak sermaye akışını zayıflatmıştır. Bu çerçevede yurt içi finansal piyasalar da zaman zaman içerideki gelişmeler ile ayrılmakla birlikte gelişmekte olan piyasalara paralel bir seyir izlemiştir.

Yılın son çeyreğinde dünya piyasalarında gözlenen oynaklık azalışı ile beraber gelişmekte olan ülke borsalarında kısmi iyileşmeler yaşanmıştır. Risk primi göstergeleri ile uzun vadeli faizlerde düşüşler gözlenmiş ve yerel para birimleri değer kayıplarının bir kısmını geri almıştır.

### **Dünya :**

2015 yılında Dünya ekonomisinde gelişmekte olan ülke ekonomileri kaynaklı yavaşlama eğilimi; 2014 yılında yüzde 3,4 büyüyen küresel ekonominin 2015 yılında yüzde 3,1 seviyesine düşeceği tahminlerine sebep olmaktadır.

Hammadde fiyatlarındaki düşüş ve finansal koşullardaki iyileşme gelişmiş ülkeleri desteklerken gelişmiş ülkeler merkez bankaları para politikası kararları ve düşük emtia fiyatları gelişmekte olan ülkeleri olumsuz etkilemektedir. Gelişmekte olan ülkelerin 2015 yılında yüzde 4, 2016'da ise yüzde 4,5 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir.

Gelişmiş ekonomilerde devam eden yüksek borçluluk ve bir türlü istenilen düzeye ulaşmayan büyüme ortamı nedeniyle toparlanma hala istenen düzeyde değildir. ABD, gelişmiş ekonomiler arasında göreceli olarak büyümenin öncüsü iken Avrupa Bölgesi'nde yavaşta olsa toparlanma işaretleri gözlenmektedir. Japonya 2015 yılının ilk yarısında yeterince büyüemese de yılın üçüncü çeyreğinde pozitif büyümeye geçmiştir.

Dünya ekonomisinde aşağı yönlü riskler varlığını korumakla birlikte büyümenin 2016 yılında bir miktar ivme kazanarak yüzde 3,6 olması beklenmektedir. Avrupa Bölgesi'nde yavaş büyüme, finansal piyasalardaki artan dalgalanma, gelişmekte olan ekonomilerdeki yavaş büyüme ve düşük emtia fiyatları büyümeyle aşağı çekebilecek temel riskler arasındadır.

2014 yılında yüzde 3,2 olan küresel enflasyonun 2015 yılında yüzde 3,6, 2016'da ise yüzde 3,5 olması beklenmektedir.

2015 yılında dünyada finansal piyasalarda belirleyici olan faktörlerin başında Fed'in faiz politikası yer almıştır. Bunun yanısıra daha çok yılın ikinci yarısında etkili olan faktörlerin başında ise Çin'den gelen zayıf büyüme verileri olmuştur. Fed'den beklenen ama tarihi belirsiz olan faiz kararı yıl boyunca doların değerlendirilmesine, diğer para birimlerinde ciddi değer kayıpları yaşanmasına ve gelişmekte olan ekonomilerden sermaye çıkışına sebep olmuştur. Yıl sonu itibarıyla Fed'in faiz artışı gerçekleşmiş fakat piyasalar faiz artışını önceden fiyatladığından finans piyasalarına yansımaları çok olumsuz olmamıştır. Küresel finansal piyasalar bakımından olumlu olan gelişmeler ise ECB ve BoJ gibi büyük Merkez Bankalarının genişletici politikalarını sürdürmeleri olmuştur. Bunlar likidite bolluğu sağlayarak Fed kaynaklı piyasalardaki tedirginliği hafifletmiştir.

Fed'in beklenen faiz artırımını Aralık ayında gerçekleştirmesi ve kademeli faiz artışında temkinli davranacağı mesajı piyasalardaki oynaklığı azaltan bir faktör olmuştur.

7 Haziran seçimi sonrasında genel olarak dalgalı olumsuz bir seyir izleyen BİST-100 endeksinde bu dönemde siyasi belirsizliklerin yanısıra jeopolitik endişelerin artması aşağı yönlü baskı yaratmıştır. Borsa endeksi 2015 yıl sonunda geçen yılın aynı dönemine göre %16,3 oranında düşüş kaydetmiştir. Endeks, 2015 yıl sonu itibarıyla 71.727 olarak gerçekleşmiştir. Tahvil ve bono piyasasında faizler küresel ekonomideki belirsizliklerin etkisiyle 2015 yılı başından itibaren yükselmeye başlamıştır. 10 yıllık tahvil faizi, olumsuz gelişmeler ve seçim beklentileri nedeniyle Mayıs ayı itibarıyla %9'un üzerine çıkmıştır. Söz konusu dönemde getiri eğrisindeki bozulmanın kısa vadelerde daha belirgin olduğu izlenmiştir. 2 yıllık gösterge tahvil faizi Ağustos ayında yüzde 11 seviyesinin üzerine çıkmış bu seviyeyi koruduğu görülmüştür. İki yıllık gösterge tahvilin faizi 2015 yılını %11,14 seviyesinde tamamlamıştır.

Dolar endeksinde 2015 yılının ilk çeyreğinde devam etmekte olan yukarı yönlü eğilim Mart ayının ikinci haftasından itibaren kesintiye uğramış ve oynaklığını sürdürmekle birlikte daha düşük seviyelerde gerçekleşmiştir. Gelişmekte olan ülkelerin para birimleri de dolar endeksi ile büyük ölçüde uyumlu bir şekilde hareket etmiştir. Türk lirası, 2015 yılı Haziran ayı ortalarından Temmuz ayı ortasına kadar olan dönemde seçimin sonuçlanmış olması ve olumlu gelen bazı verilerin etkisiyle ABD dolarına karşı diğer gelişmekte olan ülkelere göre olumlu ayrılmıştır.

Temmuz ayının ikinci yarısında ise jeopolitik risklerdeki artış ve siyasi belirsizlik nedeniyle Türk lirası ABD dolarına karşı diğer gelişmekte olan ülkelere göre daha hızlı değer kaybetmiştir. Ağustos ayında, 1 Kasım'da erken seçim yapılmasına karar verilmesinin yanısıra Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler ve jeopolitik riskler nedeniyle döviz kurlarında sert hareketler gözlenmiştir. Eylül ayı sonunda Türk lirası karşısında ABD doları 3,03, Avro ise 3,40 TL seviyesini aşmasına rağmen yıl; sağlanan siyasi istikrar ve FED faiz artışının ılımlı algılanması sonucu, sırasıyla 2,90 ve 3,20 seviyesinden kapamıştır.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

01 Ocak 2015 – 31 Aralık 2015 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 2015 – 31 Aralık 2015 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Başaran Nas 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. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte olduğu, döneme ait mali tabloların, Fon'un 31 Aralık 2015 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**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**Bağımsız Denetim'den Geçmiş**  
**31 Aralık 2015 Tarihli finansal durum tablosu**  
**(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

	<b>Dipnot Referansları</b>	<b>Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2015</b>	<b>Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2014</b>
<b>Varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	16	31.383.056	30.566.713
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	6	784.727	725.593
Ters repo alacakları	4,5	22.006.145	30.008.267
Diğer alacaklar	4,5	113.165	114.943
Finansal varlıklar	14	305.416.552	305.498.652
<b>Toplam varlıklar (A)</b>		<b>359.703.645</b>	<b>366.914.168</b>
<b>Yükümlülükler</b>			
Diğer borçlar	5	600.205	606.982
<b>Toplam Yükümlülükler (B)</b>		<b>600.205</b>	<b>606.982</b>
<b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)</b>		<b>359.103.440</b>	<b>366.307.186</b>

**NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**Bağımsız Denetim'den Geçmiş**  
**1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu**  
**(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

<b>Dipnot Referansları</b>	<b>Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2015</b>	<b>Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2014</b>
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>		
Faiz gelirleri	43.659.597	25.291.386
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar	(5.903.364)	939.889
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar	(10.082.653)	15.098.110
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	148.859	153.714
<b>Esas Faaliyet Gelirleri</b>	<b>27.822.439</b>	<b>41.483.099</b>
Yönetim ücretleri	(6.701.374)	(6.548.325)
Saklama ücretleri	-46.936	(40.997)
Denetim ücretleri	-11.204	(11.543)
Kurul ücretleri	-43.019	(42.026)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	-103.448	(118.149)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	<u>-54.233</u>	(5.887)
<b>Esas faaliyet giderleri</b>	<b>(6.960.214)</b>	<b>(6.766.927)</b>
<b>Esas faaliyet kar/zararı</b>	<b>20.862.225</b>	<b>34.716.172</b>
<b>Finansman giderleri</b>	-	-
<b>Net Dönem Karı/Zararı (A)</b>	<b>20.862.225</b>	<b>34.716.172</b>
<b>DiĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>		
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	-	-
<b>Diğer kapsamlı gelir (B)</b>	-	-
<b>TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)</b>	<b>20.862.225</b>	<b>34.716.172</b>

**BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

31.12.2015 İtibarıyla,

**Fon Net Varlık Değer Tablosu**

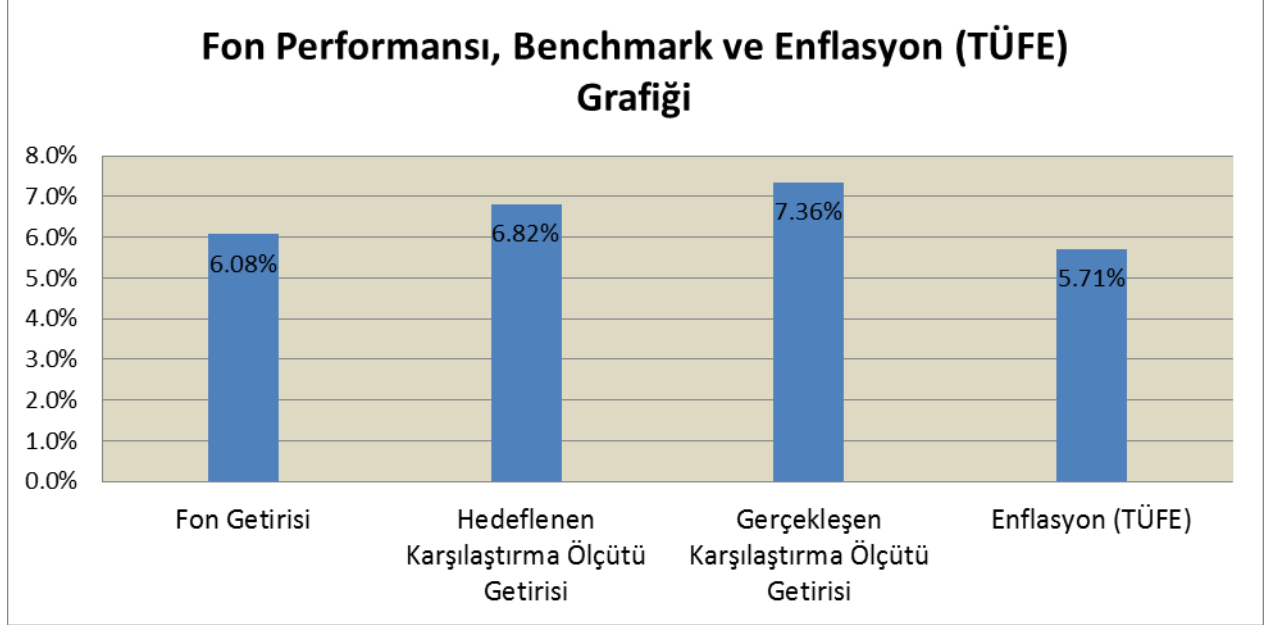
	31/12/2015			31/12/2014		
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
<b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	359,586,269.57		100.13%	366,797,429.55		100.13%
<b>(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)</b>	359,586,269.59		100.13%	366,797,429.54		100.13%
<b>B. HAZIR DEĞERLER</b>	4,211.18		0.00%	1,795.10		0.00%
a) Kasa	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
b) Bankalar	4,211.18	100.00%	0.00%	1,795.10	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	0	0.00%	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%
<b>C. ALACAKLAR</b>	113,164.66		0.03%	114,943.29		0.03%
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
d) Diğer Alacaklar	113,164.66	100.00%	0.03%	114,943.29	100.00%	0.03%
<b>D. DİĞER VARLIKLAR</b>	0		0.00%	0		0.00%
<b>E. BORÇLAR</b>	600,205.36		-0.17%	606,982.12		-0.17%
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%
c) Yönetim Ücreti	574,439.32	95.71%	-0.16%	582,948.77	96.04%	-0.16%
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	25,766.04	4.29%	-0.01%	24,033.35	3.96%	-0.01%
i) Denetim Ücreti	7,936.08	1.32%	0.00%	7,766.64	1.28%	0.00%
ii) İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iv) İhraç İzin Gideri	11,407.87	1.90%	0.00%	11,003.90	1.81%	0.00%
v) Takas Saklama Komisyonu	4,377.09	0.73%	0.00%	3,354.59	0.55%	0.00%
vi) Diğer	2,045.00	0.34%	0.00%	1,908.22	0.31%	0.00%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%	0		0.00%
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	359,103,440.05			366,307,185.82		
Toplam Pay Sayısı	25,000,000,000			25,000,000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	8,478,272,523.23			9,169,028,366.355		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0			0.		
Merkezdeki Pay Sayısı	16,521,727,477			15,830,971,634		
Fiyat	0.042356			0.039950		

## 31/12/2015 Tarihli (001 IEG) Fon Portföy Raporu

Menkul	İhraççı	Vade	Menkul	Nominal	Faiz	Nominal	Birim	Satın	İç	Borsa	Repo	Günlük	Günlük	Toplam	Grup	Toplam	F.T.D.			Stok
Kıymet	Kurum	Tarihi	Tanımı	Faiz	Ödeme	Deger/	Alış	Alış	İskonto	Sözleşme	Teminat	Birim	Kur	Deger	(%)	(%)	(%)	Depo	VKG	Depo
				Oranı	Sayısı	Kontrat Sayısı	Fiyatı	Tarihi	Oranı	No	Tutar	Deger								
<b>A.HİSSE SENEDİ</b>																				
HİSSE SENETLERİ	ISCTR		ISCTR			500,000.00	4.513	11/12/2015				4.6		2,300,000.00	37.05%	0.64%	0.64%	SRB		
	YKBNK		YKBNK			1,188,000.00	3.308	22/12/2015				3.29		3,908,520.00	62.95%	1.09%	1.09%	SRB		
<b>GRUP TOPLAMI</b>																				
<b>B.BORÇLANMA SENETLERİ</b>																				
DEVLET TAHVİLİ	T.C.	24/02/2016	TRT240216T10	5.35%	2	22,000,000.00	105.215	14/07/2015	10.79%			103.765365		22,828,380.30	8.38%	6.35%	6.36%	SRB	55	
	T.C.	13/07/2016	TRT130716T18	4.10%	2	40,000,000.00	103.366	18/12/2014	2.71%			102.633148		41,053,259.20	15.08%	11.42%	11.43%	SRB	195	
	T.C.	16/11/2016	TRT161116T19	4.10%	2	40,000,000.00	101.557	05/02/2015	10.90%			98.969869		39,587,947.60	14.54%	11.01%	11.02%	SRB	321	
	T.C.	04/01/2017	TRT040117T14	2.65%	4	2,295,321.00	100.895	13/01/2010	0.87%			101.756665		2,335,642.10	0.86%	0.65%	0.65%	SRB	6	
	T.C.	08/03/2017	TRT080317T18	4.50%	2	40,000,000.00	103.654	05/06/2015	2.90%			101.020689		40,408,275.60	14.84%	11.24%	11.25%	SRB	433	
	T.C.	14/06/2017	TRT140617T17	4.80%	2	30,000,000.00	101.261	08/12/2015	3.84%			99.219508		29,765,852.40	10.93%	8.28%	8.29%	SRB	531	
	T.C.	14/02/2018	TRT140218T10	3.15%	2	50,000,000.00	93.879	04/12/2015	4.29%			94.343955		47,171,977.50	17.33%	13.12%	13.14%	SRB	776	
	T.C.	20/02/2019	TRT200219T11	2.06%	2	17,000,000.00	118.047	11/02/2015	0.00%			121.436		20,644,120.00	7.58%	5.74%	5.75%	SRB	1,147	
	T.C.	27/03/2019	TRT270319T13	5.20%	2	15,000,000.00	101.693	10/12/2015	1.03%			101.774764		15,266,214.60	5.61%	4.25%	4.25%	SRB	1,182	
	T.C.	23/02/2022	TRT230222T13	2.01%	2	10,000.00	105.46	08/08/2012	0.00%			137.2704		13,727.04	0.01%	0.00%	0.00%	SRB	2,246	
	T.C.	12/03/2025	TRT120325T12	4.00%	2	15,000,000.00	90.198	24/11/2015	2.33%			87.90542		13,185,813.00	4.84%	3.67%	3.67%	SRB	3,359	
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	Deva Holding A.Ş.	09/06/2016	TRSDEVA61615	1.15%	12	2,980,000.00	100.13997	09/05/2013	0.13%			101.3263	1	3,019,523.74	11.21%	0.84%	0.84%	SRB	4	
	Karsan Otomotiv San. ve Tic.A.Ş.	26/05/2016	TRSKRSN51620	3.62%	4	850,000.00	100	29/05/2014	4.19%			102.112361	1	867,955.07	3.22%	0.24%	0.24%	SRB	56	
	LİMAK YATIRIM	27/02/2017	TRSLYEU21713	3.21%	4	2,498,057.00	100	02/03/2015	1.66%			101.3521	1	2,531,833.23	9.40%	0.70%	0.71%	SRB	60	
	Metag İnşaat Tic.A.Ş.	05/10/2016	TRSMETGE1615	3.87%	4	2,010,000.00	100.00538	23/10/2015	15.08%			103.949409	1	2,089,383.12	7.75%	0.58%	0.58%	SRB	6	
	NETLOG LOJİSTİK A.Ş.	21/03/2017	TRSNLOG31713	3.75%	4	3,000,000.00	100	24/03/2015	1.73%			101.45309	1	3,043,592.70	11.29%	0.85%	0.85%	SRB	82	
	PALGAZ DOĞALGAZ DÖTM VE SAN.TİC.A.Ş.	29/08/2017	TRSPLDG81716	3.64%	4	6,500,000.00	100	03/09/2015	1.21%			101.59061	1	6,603,389.65	24.51%	1.84%	1.84%	SRB	63	
	Rönesans Holding A.Ş.	10/10/2017	TRSRNSHE1718	3.42%	4	3,000,000.00	100	13/10/2015	0.26%			103.00565	1	3,090,169.50	11.47%	0.86%	0.86%	SRB	12	
	RÖNESANSA GAYRİMENKUL Y.O.	21/02/2018	TRSRSGY21818	3.23%	4	3,500,000.00	100.65758	19/03/2015	0.50%			102.312056	1	3,580,921.96	13.29%	1.00%	1.00%	SRB	55	
	YDA İnşaat	12/12/2017	TRSYDATA1711	3.51%	4	2,100,000.00	100	16/12/2014	1.24%			100.954928	1	2,120,053.49	7.87%	0.59%	0.59%	SRB	75	
<b>GRUP TOPLAMI</b>																				
<b>C. KATILMA BELGESİ</b>																				
<b>D. OPSİYON İŞLEMLER</b>																				
<b>E. YABANCI HİSSE</b>																				
F.TERS REPO-DT	T.C.	04/01/2016	TRT141118T19	10.20%		6,507,265.75	93.166	31/12/2015	10.73%		6,976,805.00	93.19188		6,501,815.68	29.55%	1.81%	1.81%	SRB	4	
	T.C.	04/01/2016	TRT141118T19	10.20%		3,503,912.33	93.166	31/12/2015	10.73%		3,756,745.00	93.19178		3,500,977.67	15.91%	0.97%	0.97%	SRB	4	
	T.C.	04/01/2016	TRT141118T19	10.20%		6,507,265.75	93.166	31/12/2015	10.73%		6,976,805.00	93.19188		6,501,815.68	29.55%	1.81%	1.81%	SRB	4	
	T.C.	04/01/2016	TRT141118T19	10.20%		3,503,912.33	93.166	31/12/2015	10.73%		3,756,745.00	93.19178		3,500,977.67	15.91%	0.97%	0.97%	SRB	4	
	T.C.	04/01/2016	TRT140617T17	10.20%		2,002,235.62	95.3	31/12/2015	10.73%		2,098,630.00	95.32689		2,000,558.67	9.09%	0.56%	0.56%	SRB	4	
<b>GRUP TOPLAMI</b>																				
<b>G.KATILIM HESABI</b>																				
H.VADELİ TL MEVDUATI	ANADOLUBANK VAD	19/02/2016		13.40%		11,500,000.00	100	21/12/2015	0.00%			100.3992		11,545,904.22	41.85%	3.21%	3.22%	SRB	50	
	VADELİ YKBNK	11/02/2016		13.51%		5,000,000.00	100	23/12/2015	0.00%			100.3297		5,016,486.37	18.18%	1.40%	1.40%	SRB	42	
	VADELİ TÜRK EKO	08/02/2016		13.85%		11,000,000.00	100	25/12/2015	0.00%			100.263		11,028,930.64	39.97%	3.07%	3.07%	SRB	39	
<b>GRUP TOPLAMI</b>																				
<b>I.KIYMETLİ MADEN</b>																				
<b>J.YABANCI TAHVİL</b>																				
<b>K.BORSA PARA PİYASASI</b>																				
BPP		04/01/2016		14.70%		3,792,099.09	100,000.00	31/12/2015	15.82%			100,040.25		3,787,523.85	100.00%	1.05%	1.05%			4
<b>GRUP TOPLAMI</b>																				
<b>L.VARANT İŞLEMLERİ</b>																				
<b>M.TEMİNAT İŞLEMLERİ</b>																				
VOB Nakit						784,727.32	1	15/03/2013				1		784,727.32	100.00%	0.22%	0.22%			
<b>GRUP TOPLAMI</b>																				
<b>N.SWAP İŞLEMLERİ</b>																				
<b>O.EUROBOND REPO</b>																				
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>																				
						353,532,796.19								23,565,730.00		359,586,269.57				502.19

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2015 – 31 Aralık 2015 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %6.08 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %6.82, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %7.36 artış göstermiştir.



Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %60 oranında KYD DİBS 365 günlük endeks + %19 oranında KYD DİBS 547 günlük endeks + %4 KYD O/N brüt repo endeksi + % 1 TKYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi + % 10 KYD Enflasyona Endeksli Kıymetler Endeksi + % 1 Değişken Özel Sektör Tahvil Endeksi + %1 Sabit Özel Sektör Tahvil Endeksi + % 1 İMKB Tüm Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + % 1 KYD Eurobond (USD –TL) Endeksi + % 1 KYD Eurobond (EUR-TL) Endeksi + %1 KYD DİBS Tüm Endeksi'dir.

## BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzeredir.

- i. Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0003 komisyon hesaplanmaktadır.
- ii. Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00002 komisyon hesaplanmaktadır.
- iii. Ters Repo İşlemleri: O/N Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000118125, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000118125 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- iv. 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.
- v. Viop İşlemleri : Viop işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00013125 komisyon hesaplanmaktadır.

01.01.2015 - 31.12.2015 TARİHLERİ ARASI  
KURUCU TARAFINDAN KARŞILANAN GİDERLER

- 2015 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.

<b>01/01/2015 - 31/12/2015</b> <b>Gider Türü</b>	<b>Gider Toplamı</b>	<b>Gider Toplamı / Günlük Ortalama</b> <b>Fon Toplam Değeri</b>
Noter Ücretleri	4,336.46	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	11,204.00	0.00
Saklama Ücretleri	46,936.00	0.01
Fon İşletim Gideri Kesintisi	6,701,373.94	1.88
Hisse Senedi Komisyonu	1,855.98	0.00
Tahvil Bono Komisyonu	6,462.53	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	68,912.89	0.01
Vadeli Ters Repo Komisyonu	15,134.06	0.01
Borsa Para Piyasası Komisyonu	9,245.81	0.00
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	0.00
Diğer	59,058.00	0.01
<b>TOPLAM</b>	<b>6,924,519.67</b>	<b>1.94</b>
<b>DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)</b>	<b>356,615,445.34</b>	

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Emine SEBİLÇİOĞLI  
Fon Kurulu Başkanı

Franciscus Henricus Maria EİJSİNK  
Fon Kurulu Üyesi

Cuneyt YÜNGÜL  
Fon Müdürü

Sema DOLAŞOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi

Meltem KARASU  
Fon Kurulu Üyesi

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