

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK**  
**YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**  
**31.12.2015**

**GENEL BİLGİLER**

<b>Fon'un Unvanı</b>	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
<b>Fon'un Türü</b>	Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon'un Adı</b>	NN Hayat ve Emeklilik Tahvil Bono Fon
<b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b>	250,000,000.- TL., 25.000.000.000.- PAY
<b>Avans Tutarı</b>	500,000.-TL.
<b>Risk Grubu</b>	Muhafazakar
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ing Portföy Yönetimi A.Ş.

**FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER**

	<b>TARİH</b>	<b>NO</b>
<b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>	01.08.2003	39/921
<b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>	06.08.2003	KYD-355
<b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>	08.08.2003	21940-2003
<b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b>	13.08.2003	5862 / Sayfa 149

**TANIM**

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

Fon, NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (\*) emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

**FONUN AMACI**

Düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır.

**YATIRIM STRATEJİSİ**

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Yönetmeliğine uygun olarak yönetilir. Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Bu amaca ulaşabilmek için, fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde ters repo dahil kamu borçlanma araçları kullanılacaktır. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında

çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda kamu borçlanma araçlarının ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarının artırılıp azaltılması suretiyle borsa para piyasası işlemleri, vadeli/vadesiz TL ve döviz mevduatı, %10'u aşmamak üzere eurobondlar ve hisse senetlerine yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki kamu borçlanma senetlerini dahil eder. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları satılıp alınabilir. Ayrıca her bir yatırım aracının içtüzükte tanımlanan üst sınırı ile günbaşında ilgili yatırım aracına ait mevcut pozisyon arasındaki farkı her bir işlem için aşmamak koşuluyla alım/satım işlemi yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilecektir.

DİBS'ler	% 70 -% 100
Ortaklık Payları	% 0-% 20
Enflasyona Endeksli DİBSler	% 5-% 35
Ters Repo	% 0-% 10
Eurobondlar	% 0-% 20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	% 0-% 10
Mevduat/Katılma Hesabı	% 0-% 25
Sabit ve Değişken Özel Sektör Tahvilleri	% 0-% 20

## **FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ**

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.

## **FON KURULU ÜYELERİ**

Emine Sebilçioğlu	Fon Kurulu Başkanı	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)
Cüneyt Yüngül	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)
Franciscus Henricus Maria Erişinç	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)
Meltem Karasu	Fon Kurulu Üyesi	ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Sema Dolaşoğlu	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)
Murat Atar	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)

## **FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ**

Meltem Karasu	ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Vildan Öter	ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Abdullah Akgün	ING Portföy Yönetimi A.Ş.

## **FON DENETÇİSİ**

Duygu Erol

## **FONLA İLGİLİ OLARAK DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

Fon, Kurucunun Ünvan değişikliği nedeniyle Ing Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu olan ünvanının değişikliği için 04 Mart 2015'te Kurul'a başvuruda bulunmuş, Kurul'un 17 Ağustos 2015 tarih ve 8548 sayılı kararı ile talebi uygun bulunmuştur. Fon 15

Eylül 2015 itibariyle yeni ünvanı olan NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nu kullanmaya başlamıştır.

Ayrıca Fon, 03 Kasım 2015'te Yatırım Stratejisi ve Benchmark değişikliği için Kurul'a başvuruda bulunmuş Kurul'un 21 Aralık 2015 tarih ve 14184 sayılı kararı ile değişiklik talebi uygun görülmüştür. Fon 01 Ocak 2016 itibariyle yeni strateji ve benchmarklarını kullanmaya başlamıştır.

## **DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME**

### **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 büyümeyi 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.

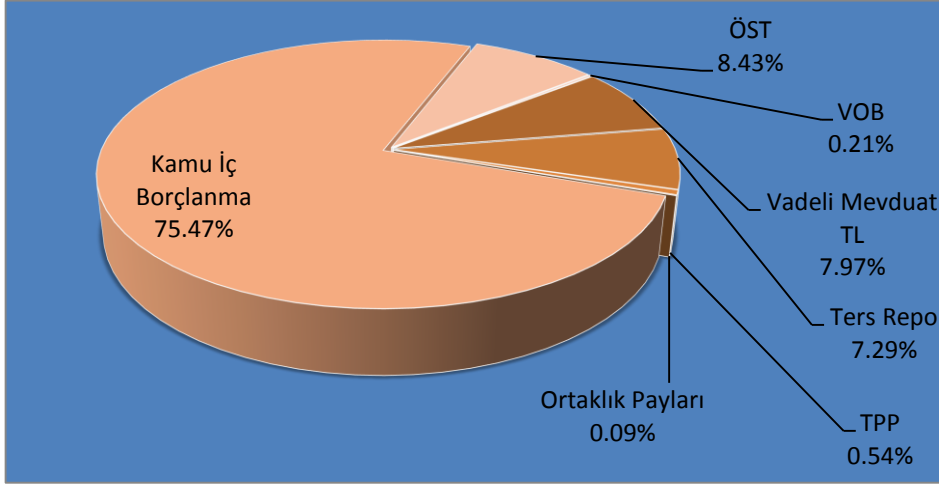
7 Haziran seçimi sonrasında genel olarak dalgalı olumsuz bir seyir izleyen BİST-100 endeksinde bu dönemde siyasi belirsizliklerin yanısıra jeopolitik endişelerin artması aşağı yönlü baskı yaratmıştır. Borsa endeksi 2015 yıl sonunda geçen yılın aynı dönemine göre %16,3 oranında düşüş kaydetmiştir. Endeks, 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 yılın sonuna kadar sağlanan siyasi istikrar ve FED faiz artışının ılımlı algılanması sonucu, sırasıyla 2,90 ve 3,20 seviyesinden kapamıştır.

## **DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ**

2015 yılında fon portföyünün ortalama olarak %0.09'u Ortaklık Paylarına, %75.46'sı Kamu İç Borçlanma Araçlarına, %7.29'u Ters Repo'ya, %0.54'ü Takasbank Para Piyasası'na, %7.97'si Vadeli TL mevduata, %8.43'ü Özel Sektör Tahvili ne, %0.21'i VOB'a yatırılmıştır.



Fon'un Kamu İç Borçlanma ve Ters repo işlemleri ING Bank A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri ING Bank A.Ş. Merkez Şubesi'ndeki fon hesabında izlenmektedir.

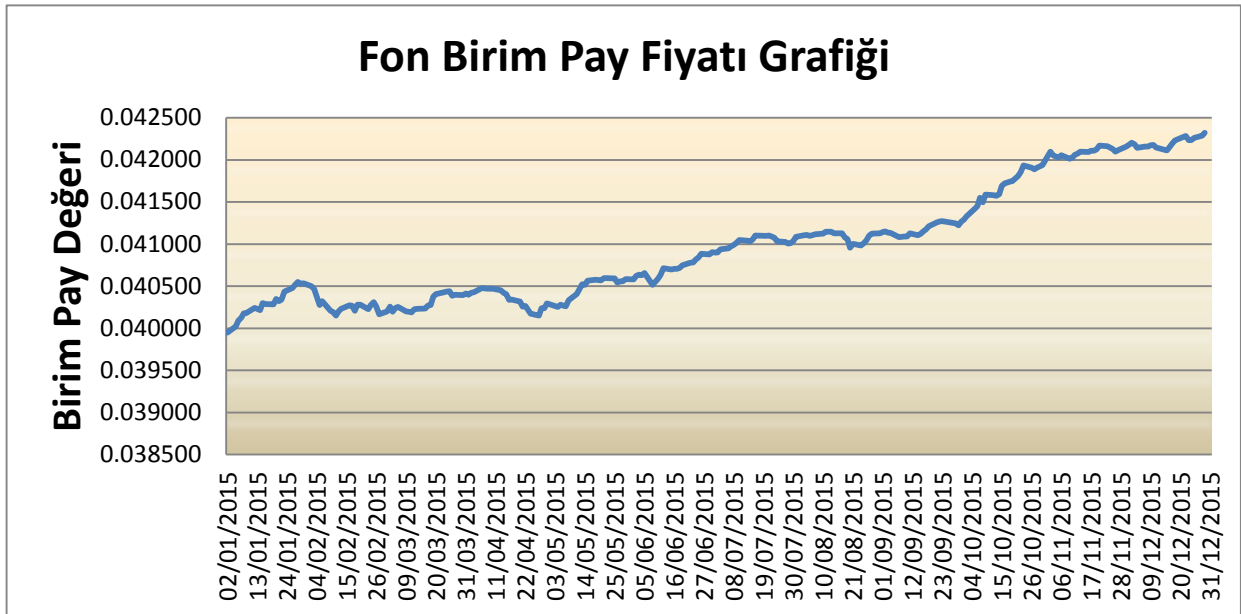
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (\*) Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve performansı ile ilgili bilgiler [www.nnhayatemeklilik.com.tr](http://www.nnhayatemeklilik.com.tr) sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

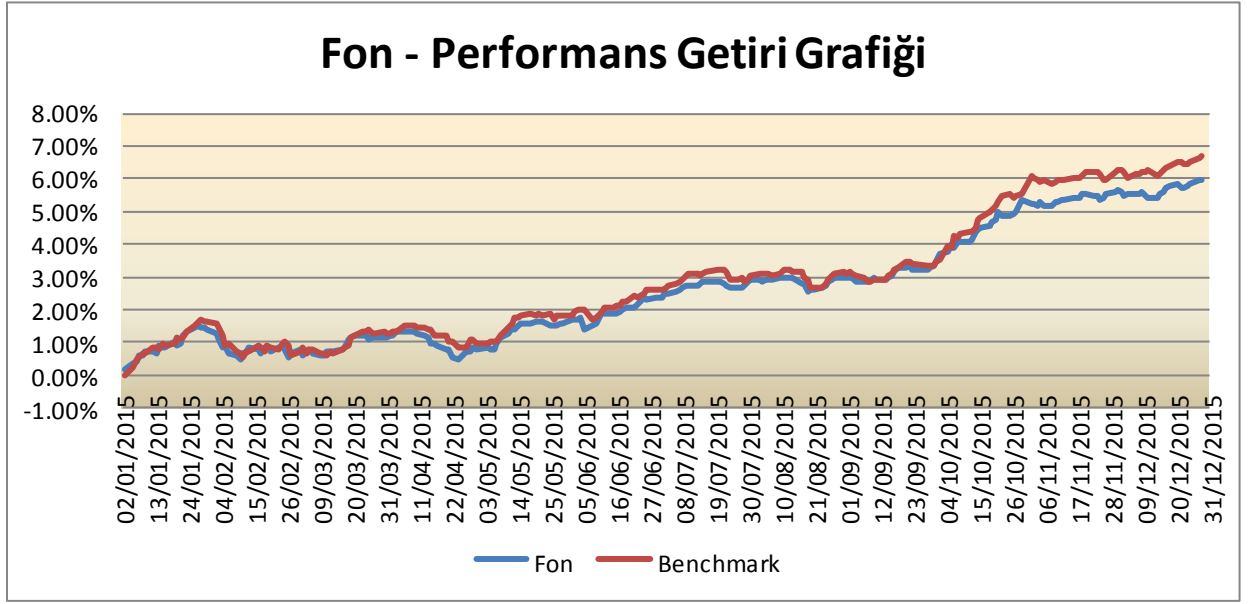
### FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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.

### Döneme Ait Performans Grafiği



## Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



(\*) Fon'un kurucusu olan ING Emeklilik A.Ş.'nin 29 Ocak 2015 tarihinde gerçekleştirdiği ve 30 Ocak 2015 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilen olağanüstü genel kurulunda alınan karar ile Kurucu'nun ana sözleşmesinin 2. maddesi aşağıdaki şekilde tadil edilmiştir:

"Şirket'in ticaret ünvanı NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi'dir."

Emine SEBİLÇİOĞLI  
Fon Kurulu Başkanı

Franciscus Henricus Maria EIJSSINK  
Fon Kurulu Üyesi

Cuneyt YÜNGÜL  
Fon Müdürü

Sema DOLAŞOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi

Meltem KARASU  
Fon Kurulu Üyesi

Murat ATAR  
Fon Kurulu Üyesi