

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2015

GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Katkı Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Adı	NN Hayat ve Emeklilik Katkı Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	10,000,000,000.- TL., 1,000.000.000.000.- PAY
Risk Grubu	Muhafazakar
Portföy Yöneticisi	Ing Portföy Yönetimi A.Ş.

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	26.03.2013	10/338
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	28.03.2013	12233903-310.01.01-278
Fon İçtüzüğü Tescili	03.04.2013	116398-2013
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	09.04.2013	8296

TANIM

Katkı Fon, 4632 sayılı Kanunun ek 1 inci maddesine göre Devlet tarafından katılımcının bireysel emeklilik hesabına ödenen ve Emeklilik Şirketleri tarafından katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

FONUN AMACI

Fon, portföyünün en az %75'ini Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi amaçlar.

YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, Şirket tarafından münhasıran devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün tamamı Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik'in 10. maddesinde belirtilen portföy sınırlamalarına uygun şekilde yönetilir.

Fon portföyünün asgari yüzde yetmişbeşi, Hazine müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarının oluşturulurken, azami yüzde yirmibeşi değişen piyasa koşullarına göre Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet katkısı yönetmeliği madde 10'da belirtilen sınırlamalar dahilinde IMKB 100 endeksine dahil hisse senetleri, Türk Lirası cinsinden mevduat, katılma hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından çıkarılan borçlanma araçlarında veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları ve ters repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri'nden oluşturulmaktadır.

Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetleri başta olmak üzere hisse Senetleri, Türk Lirası Cinsinden Mevduat, banka tahvil/bonolarından oluşan bir portföy dağılımı ile uzun vadeli yatırmak suretiyle gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılmasına yönelik olarak oluşturulacaktır. Tek bir bankada mevduat veya katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde üçünü aşamaz. Tek bir banka tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde onbeşinden fazlası yatırılmaz. Tek bir hisse senedine fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %76 oranında KYD TL 365 günlük Bono Endeksi + %1 oranında KYD TL Bono Tüm Endeksi + %7 oranında KYD Mevduat Endeksi + %4 oranında KYD ÖST Sabit Endeksi + %1 oranında KYD ÖST Değişken Endeksi + %10 oranında BIST 30 Endeksi + %1 oranında KYD O/N Brüt Repo 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 Eijsink	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. Katkı 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. Katkı 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 büyüyemese 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 yanı sıra 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.

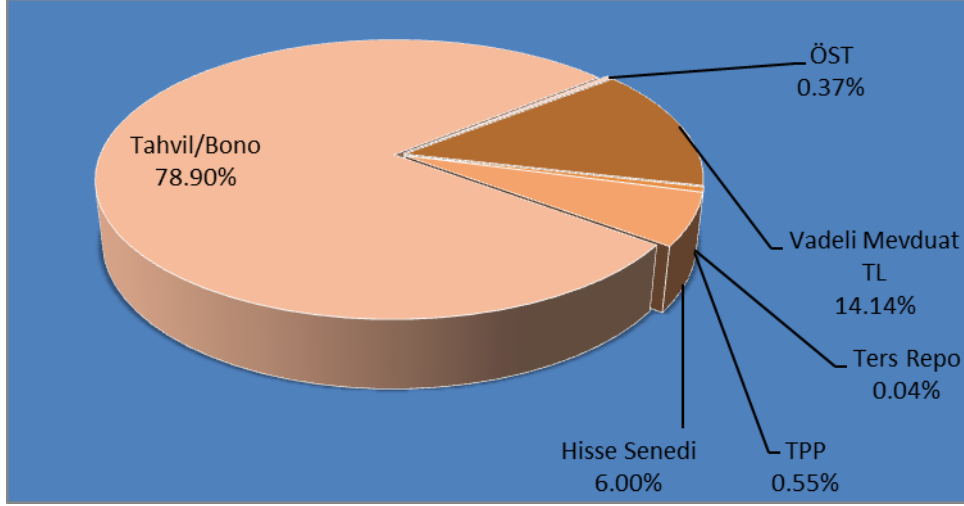
7 Haziran seçimi sonrasında genel olarak dalgalı olumsuz bir seyir izleyen BİST-100 endeksinde bu dönemde siyasi belirsizliklerin yanı sıra jeopolitik endişelerin artması aşağı yönlü baskı yaratmıştır. Borsa endeksi 2015 yıl sonunda geçen yılın aynı dönemine göre %16,3 oranında düşüş kaydetmiştir. Endeks, 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 yanı sıra Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler ve jeopolitik riskler nedeniyle döviz kurlarında sert hareketler gözlemlenmiştir. 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.

DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2015 yılında fon portföyünün ortalama olarak %6'sı Ortaklık Paylarına, %78.90'ı Kamu İç Borçlanma Araçlarına, %0.04'ü Ters Repo'ya, %0.55'i Takasbank Para Piyasası'na, %14.14'ü Vadeli TL mevduata, %0.37'si Özel Sektör Tahvili ne 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.

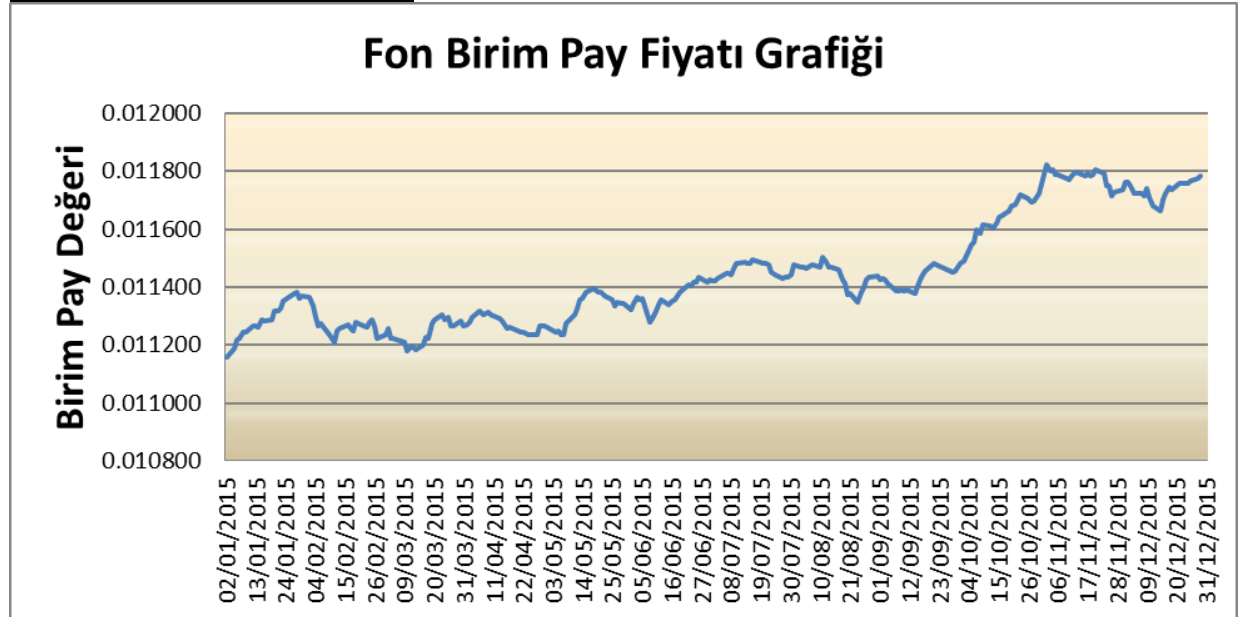
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*) Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve performansı ile ilgili bilgiler www.nnhayatemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

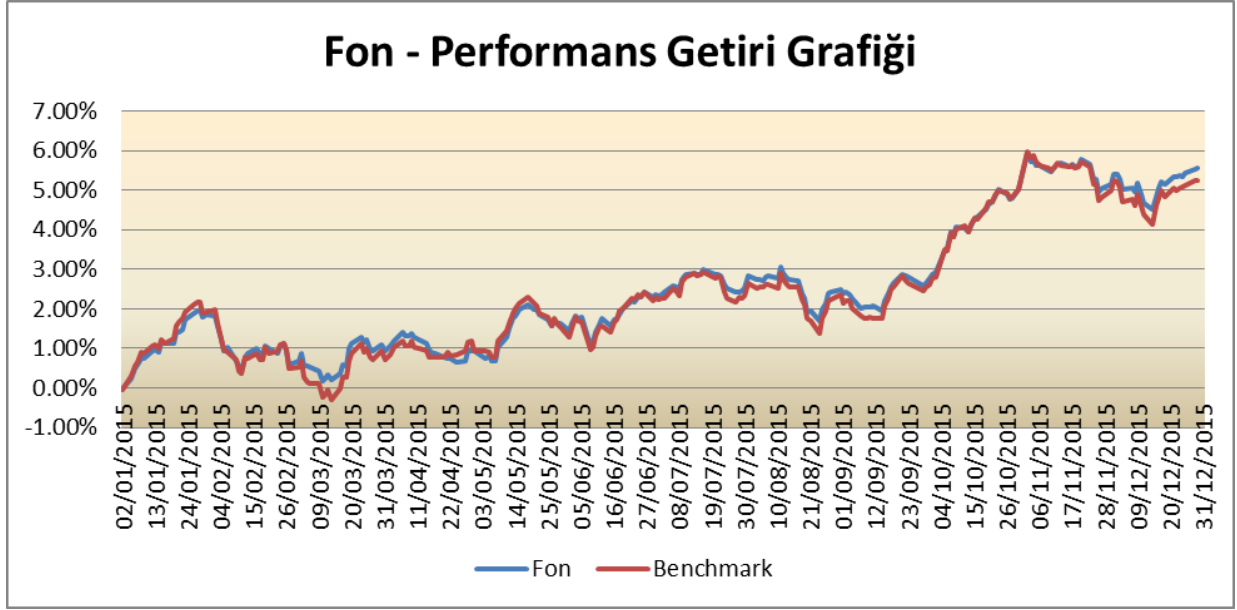
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2015 – 31 Aralık 2015 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %5.50 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %5.01, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %6.18 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