

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2016 – 30 Haziran 2016 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, İlgili dönemin son iş günü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01 Ocak 2016 – 30 Haziran 2016 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Finansal Piyasalar 2016 yılına Çin'in büyüme kaynaklı endişeleriyle olumsuz başladı. İmalat Sanayi rakamlarının beklenenden kötü gelmesi ile büyümede yavaşlama olacağı beklentisi Ocak ayında dünya'nın 2.büyük ekonomisi olan Çin kaynaklı endişeleri arttırdı. Bu duruma paralel olarak Çin talebindeki yavaşlama ile emtia fiyatlarında aylık bazda %8,1'lik bir düşüş gerçekleşti. Ocak ayında küresel piyasaları etkileyen bir başka konu da Ortadoğu'daki artan jeopolitik riskler. Suriye'de yaşanan iç savaş ve IŞİD terörüne ek olarak bölgede Suudi Arabistan ve İran arasındaki mezhepsel gerginlik iki ülke arasında diplomatik krizi ve finansal piyasaların risklerini arttırdı. ABD Merkez Bankası'nın düşen emtia fiyatlarının enflasyona katkısı olmamasından dolayı faizlerde artışa gitmedi.

Şubat ayında ise, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin parasal genişleme üzerine yapmış olduğu piyasa dostu olarak adlandırabileceğimiz yorumlar ile piyasa bir miktar rahatlasa da Suriye'de olası kara hareketi tansiyonu arttırdı. Türkiye'nin de bu duruma fiilen katılabileceği haberleri Şubat ayında Türkiye piyasalarında oynaklığa neden oldu. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası'nın genişlemeci politikaları sonrası bol likititenin yaratmış olduğu "Negatif faiz" gündeme geldi. Merkez Bankaları bu dönemde bankaların Merkez Bankalarına yatırmış olduğu paraya negatif faiz verme trendine girdi. Merkez Bankaları: "Bankalara parayı bana yatırma, piyasaya kredi ver. Tüketime, enflasyona ve büyümeye destek ol" mesajını verdi.

Mart ayında, İstanbul ve Brüksel'de düzenlenen terör saldırılarına rağmen piyasalar, Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin parasal genişlemeyi tekrardan devam ettireceğini duyurması ile pozitif döndü. Hem Draghi'nin açıklamaları hem de Amerika Merkez Bankası'nın küresel ekonomik gelişmelerin risk oluşturduğu açıklaması ile faizleri değiştirmemesine yönelik açıklamalar ile özellikle Türkiye, diğer emtia üreticisi olan gelişen ülkelere göre oldukça pozitif ayrıştı. Böylece TCMB'nin de eli rahatlamış oldu ve Para Politikası Kurulu Mart ayında faiz koridorunun üst bandını 25 baz puan indirerek 10.50'ye çekti. Dolar endeksi ise 98,36 seviyesinden 94,58 seviyesine geriledi. Bu gelişmeler ışığında BIST 100 en son seçim sonuçları sonrasında Kasım 2015 tarihinde gelmiş olduğu seviye olan 83.000 seviyesine yükseldi.

Nisan ayı boyunca,Türk varlıklarına olan ilgi Mart ayında olduğu gibi devam etti. Türkiye açısından bakıldığında ise yükselişin temel sebebi olarak enflasyondaki düşüş ve de görev süresi dolan TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın yerine gelen kişinin kararları alırken bağımsız hareket edip edemeyeceği riskinin ortadan kalkması oldu. Yeni başkan kurum içinden gelen Murat Çetinkaya oldu. Piyasalar eski Başkan Yardımcısı olan Murat Çetinkaya ismi ile TCMB'nin bağımsız hareket etmeye devam edeceğini algıladı ve bu risk de ortadan kalmış oldu. Yeni başkan ayağının tozuyla üst bantta 50 baz puan faiz indirimine gitti. Beklenti dahilinde olan bu indirim Türk varlıklarında değer artışına neden oldu. Türkiye'nin makroekonomik verilerinde bu dönemde göze çarpan önemli bir veri de Türkiye ve Rusya arasında yaşanan uçak düşürme krizinden kaynaklı turizm gelirlerinin azalmasıydı. Yaptırımlar rakamlara bu dönemde yansımaya başladı. 2015 yılı Turizm geliri 30 Milyar \$'ı aşan bir ülke olan Türkiye'de 2016 ilk çeyrek rakamları geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %16,5 azalarak 4 milyar \$ oldu. İlk çeyrek verilerindeki bu azalış yaz dönemi sonrasında açıklanacak veri hakkında piyasalara rehber oldu.

Mayıs ayında Türkiye hiç beklenmedik bir şekilde politik risk ile karşı karşıya geldi. Piyasalar iki aylık kazançları bu ayda geri vermiş oldu. Bunun sebebi de seçilmiş bir Başbakan'ın görevinden istifa etmesi ve de kabine'nin değişmiş olması. Kurumların bağımsızlığı ve bireylerin alabileceği kararlar açısından bu politik olay ciddi bir risk oluşturdu. Piyasalar özellikle para ve maliye politikalarının bağımsız olarak işlevini sürdürmesi gerektiğini her fırsatta söyleyen dönemin Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in yeni kabinede olup olmayacağı üzerine odaklandı. TCMB bu dönemde de faiz indirimlerine devam etti ve faiz koridoru üst bandında geçtiğimiz ay olduğu gibi 50 baz puanlık indirime gitti. Global risk olarak adlandırabileceğimiz olayların başında da İngiltere'nin AB'den çıkma referandumu geldi. Ayrıca Kasım 2016'da ABD'de yapılacak seçimlerde anket sonuçlarına göre Trump ilk kez Clinton'ın önüne geçti. Bu iki olay, ABD Merkez Bankası'nın faiz kararlarını etkileyecek riskler olarak öne çıktı. ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen'in "faiz artışı için önümüzdeki aylar uygun olabilir." açıklaması da gelişmekte olan ülke varlıklarında satış getirdi. Mayıs başında Türkiye'yi etkileyen bu gelişmeler yaşanmadan önce Nisan ayını 85.327 seviyesinde kapatan BIST 100 1 aylık zaman diliminde %9'a yakın değer kaybetti ve Mayıs ayını 77.803 seviyesinden kapattı.

Haziran ayında, İngiltere'nin AB'den çıkma kararına rağmen piyasalar ilk tepkilere nazaran normal seyrinde devam etti. Anketlerin başabaş olarak gitmesi piyasayı pozisyon almakta çok zorladı. 23 Haziran'da yapılan referandumun %52 ile Avrupa Birliği'nden çıkma kararı ile sonuçlanması piyasada çok sert hareketlere sahne oldu. Özellikle yatırımcıların güvenli liman arayışı sonrasında Altın'ın Ons fiyatı kısa sürede 1261 \$ seviyesinden 1376 \$ seviyelerine kadar çıktı; ancak piyasaların normale dönmesi çok uzun sürmedi. Kararın geçerli olup olamayacağı ve uygulamaya geçme tarihi sorgulandığı anda kayıpların bir bölümü geri alındı. Rusya ile 2015 yılında yaşanan uçak düşürme krizi ile iki ülke de birbirine ciddi yaptırımlar uygulamıştı. Bu durumun düzelmesi için Türkiye Haziran ayında hem Rusya hem de İsrail ile ilişkileri eskiye döndürme çabasına girdi. Bu da fiyatlamalara olumlu yansıdı. İngiltere'nin AB'den ayrılmasına paralel, Faiz kararı verirken küresel ekonomik olayları da göz önünde bulundurmamak zorunda olan ABD Merkez Bankası, Haziran ayında faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmedi.

6 aylık süre baz alındığında BIST 100 yatırımcısına %7,10 getiri sağladı. Dolar %1,14 kaybettirdi. Euro %0,75 getiri sağlarken 6 aylık sürede altın(Ons) %24,61 ile yatırımcısına en çok kazandıran enstrüman oldu. 2 yıllık gösterge faiz yıla % 11,1'den başladı. Haziran sonunda ise % 8,76'ya kadar geriledi. Dolarda en yüksek kapanış Ocak ayında 3,0551'den gerçekleşti. En düşük seviye ise Mayıs 2016'da 2,7978'den oldu. Euro Mayıs ayında 3,3810 seviyesi ile ilk 6 ayda en yüksek seviyesinde kapattı. En düşük kapanış ise 3,1670 ile Mart ayında gerçekleşti.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Faaliyet dönemi içerisinde fon kurulu tarafından olağan toplantılar gerçekleştirilmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon'a ilişkin bilgileri, yatırım stratejisini, fonla ilgili olarak dönem içinde meydana gelen değişiklikleri, fon performansına ilişkin verileri içeren Fon Kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekindedir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ – NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**30.06.2016 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

Menkul Kıymet	Menkul Tanımı	Nominal Değer	Toplam Değer	Toplam %
Devlet Tahvili	TRT130716T18	90,000,000.00	93,415,930.20	30.49%
	TRT161116T19	65,000,000.00	65,567,256.95	21.40%
ARA GRUP TOPLAMI		155,000,000.00	158,983,187.15	51.89%
Özel Sektör Tahvili	TRQVKFB81641	1,500,000.00	1,480,171.80	0.48%
ARA GRUP TOPLAMI		1,500,000.00	1,480,171.80	0.48%
Banka Bonosu	TRQAKBK81611	10,000,000.00	9,870,368.00	3.22%
ARA GRUP TOPLAMI		10,000,000.00	9,870,368.00	3.22%
GRUP TOPLAMI		166,500,000.00	170,333,726.95	55.60%
Ters Repo	TRT110226T13	9,002,145.21	9,002,145.21	2.94%
	TRT110226T13	1,000,238.36	1,000,238.36	0.33%
	TRT080323T10	9,002,145.21	9,002,145.21	2.94%
	TRT140126T11	9,002,145.21	9,002,145.21	2.94%
	TRT140126T11	9,002,145.21	9,002,145.21	2.94%
	TRT210721T11	1,000,238.36	1,000,238.36	0.33%
	TRT210721T11	1,000,238.36	1,000,238.36	0.33%
	TRT210721T11	1,000,238.36	1,000,238.36	0.33%
	TRT110320T18	9,002,145.21	9,002,145.21	2.94%
	TRT110320T18	1,000,238.36	1,000,238.36	0.33%
	TRT111120T18	6,001,430.14	6,001,430.14	1.96%
	TRT111120T18	6,001,430.14	6,001,430.14	1.96%
	TRT111120T18	4,000,953.42	4,000,953.42	1.31%
	TRT111120T18	6,001,430.14	6,001,430.14	1.96%
	TRT111120T18	4,000,953.42	4,000,953.42	1.31%
	TRT111120T18	6,001,430.14	6,001,430.14	1.96%
	TRT240724T15	4,000,953.42	4,000,953.42	1.31%
	TRT240724T15	1,000,238.36	1,000,238.36	0.33%
GRUP TOPLAMI		87,020,737.03	87,020,737.03	28.40%
Vadeli Mevduat (TL)		10,000,000.00	10,128,160.37	3.31%
		6,000,000.00	6,061,390.73	1.98%
		11,000,000.00	11,052,958.43	3.61%
		15,000,000.00	15,033,558.52	4.91%
		4,000,000.00	4,005,005.34	1.31%
GRUP TOPLAMI		46,000,000.00	46,281,073.39	15.11%
Takasbank Para Piyasası		2,736,959.47	2,736,959.47	0.89%
GRUP TOPLAMI		2,736,959.47	2,736,959.47	0.89%
FON PORTFÖY DEĞERİ		302,257,696.50	306,372,496.84	100.00%

30.06.2016 TARİHLİ FON NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

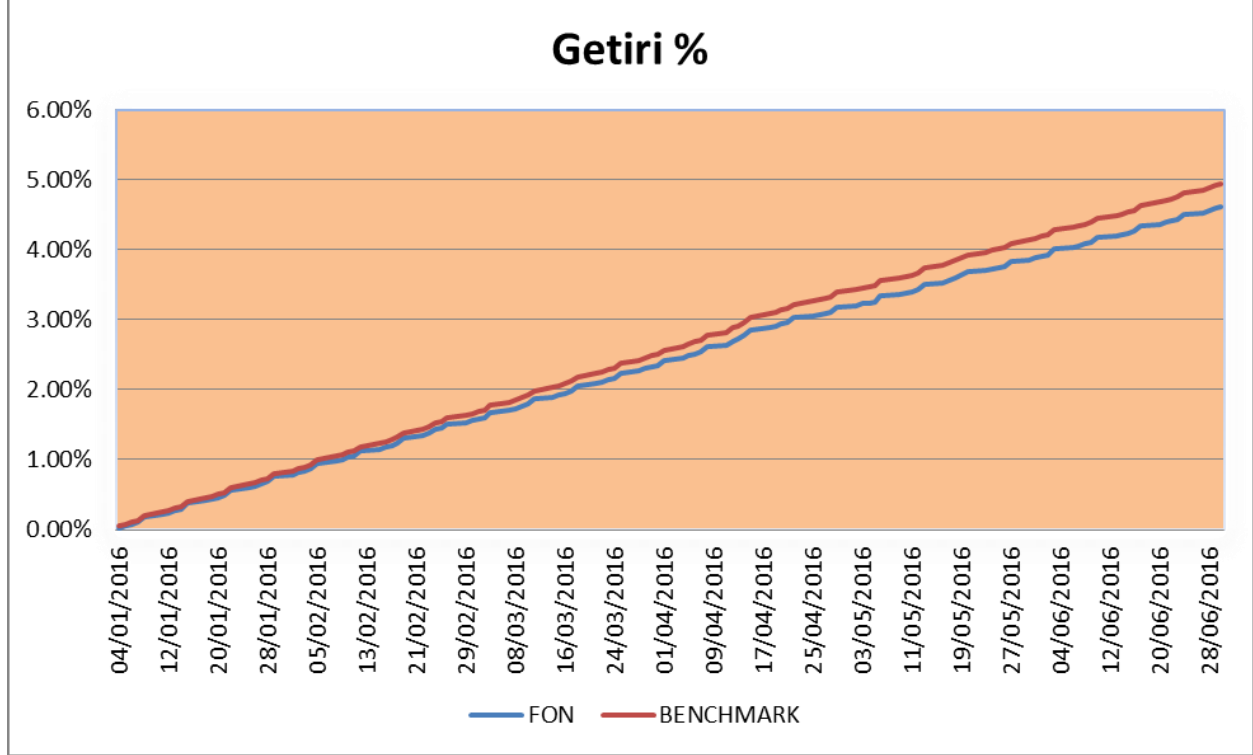
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	306,372,496.84		100.06%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	306,372,496.87		100.06%
B. HAZIR DEĞERLER	3,652.75		0.00%
a) Kasa	0	0.00%	0.00%
b) Bankalar	3,652.75	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	3,652.75	100.00%	0.00%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0	0.00%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%
C. ALACAKLAR	72,630.64		0.02%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%	0.00%
d) Diğer Alacaklar	72,630.64	100.00%	0.02%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%
E. BORÇLAR	257,150.20		-0.08%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%	0.00%
c) Yönetim Ücreti	236,054.00	91.80%	-0.08%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%	0.00%
f) Krediler	0	0.00%	0.00%
g) Diğer Borçlar	21,096.20	8.20%	-0.01%
i) Denetim Ücreti	2,096.23	0.82%	0.00%
ii) İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%
iii) Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%
iv) İhraç İzin Gideri	8,943.39	3.48%	0.00%
v) Takas Saklama Komisyonu	8,195.73	3.19%	0.00%
vi) Diğer	1,860.85	0.72%	0.00%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	306,191,630.03		
Toplam Pay Sayısı	200,000,000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	7,735,428,205.35		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
Merkezdeki Pay Sayısı	192,264,571,795		
Fiyat	0.039583		

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2016 – 30 Haziran 2016 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %4,71 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %5,07 getiri sağlamıştır.

Fon'un karşılaştırma ölçütü; %35 BIST-KYD DİBS 91 gün Endeksi + %60 BIST-KYD Brüt Repo Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi'dir.

Döneme Ait Performans Grafiği:



BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

İŞLEM TÜRÜ	KOMİSYON ORANI
Ters Repo	Yüzbinde 1,18125 (BSMV Dahil) - (01/01/2016 - 31/05/2016)
Ters Repo	Yüzbinde 1,15809 (BSMV Dahil) (01/06/2016 dan itibaren)
Vadeli Ters Repo	Yüzbinde 1,18125 * Gün Sayısı (BSMV Dahil) (01/01/2016 - 31/05/2016)
Vadeli Ters Repo	Yüzbinde 1,15809 * Gün Sayısı (BSMV Dahil) (01/06/2016 dan itibaren)
Hazine Bonosu / Devlet Tahvili / Özel Sektör Tahvil	Yüzbinde 2 (BSMV Dahil) - (01/01/2016 - 31/05/2016)
Hazine Bonosu / Devlet Tahvili / Özel Sektör Tahvil	Yüzbinde 1.905 (BSMV Dahil) (01/06/2016 dan itibaren)
Ortaklık Payları	Onbinde 3 (BSMV Dahil) - (01/01/2016 - 31/05/2016)
Ortaklık Payları	Onbinde 2,5 (BSMV Dahil) - (01/06/2016 dan itibaren)
Takasbank Para Piyasası	Yüzbinde 2,75 (BSMV Dahil) + 7 gün üzeri Yüzbinde 0,35 * Gün Sayısı (BSMV Dahil)
VOB(Vadeli İşlemler Borsası)	Onbinde 1,1932 (BSMV Dahil)

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01/01/2016 - 30/06/2016 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Noter Ücretleri	252.26	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	4,368.00	0.00
Saklama Ücretleri	24,670.00	0.01
Fon İşletim Gideri Kesintisi	1,348,610.71	0.47
Hisse Senedi Komisyonu	0.00	-
Tahvil Bono Komisyonu	4,082.18	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	205,026.06	0.07
Vadeli Ters Repo Komisyonu	8,127.06	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonu	5,379.12	0.00
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	-
Diğer	23,059.00	0.01
TOPLAM	1,623,574.39	0.57
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	285,161,711.19	

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Emine SEBİLCİOĞLU
Fon Kurulu Başkanı

Cuneyt YÜNGÜL
Fon Müdürü

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2016 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları