NN HAYAT ve EMEKLiLiK A.Ş.
KATKI EMEKLiLiK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2016

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 inançlı 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 portföyünün asgari yüzde yetmişbeşi, Hazine müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikaların oluşturulurken, azami yüzde yirmibeşi değişen piyasa koşullarına göre Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet katkısı yönetmeliği madde 10'da belirtilen sınırlamalar dahilinde BIST 100 endeksine dahil ortaklık payları, 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 araçları başta olmak üzere ortaklık payları, 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.

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

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	75	100
Türk Lirası Cinsinden; Mevduat, Katılım Hesabı, Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Bankalar Tarafından İhraç Edilen Borçlanma Araçları veya Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları	0	15
BIST 100 Endeksi veya BIST Katılım Endeksindeki Paylar	0	15
Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	1

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon'un karşılaştırma ölçütü %10 BIST 100 Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi + %80 BIST-KYD DIBS 547 gün 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 Eıjsınk	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, 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

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 fiyatları'nın 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 harekatı 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 paranı 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 pozitife 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 ülkelerden 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 bantda 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

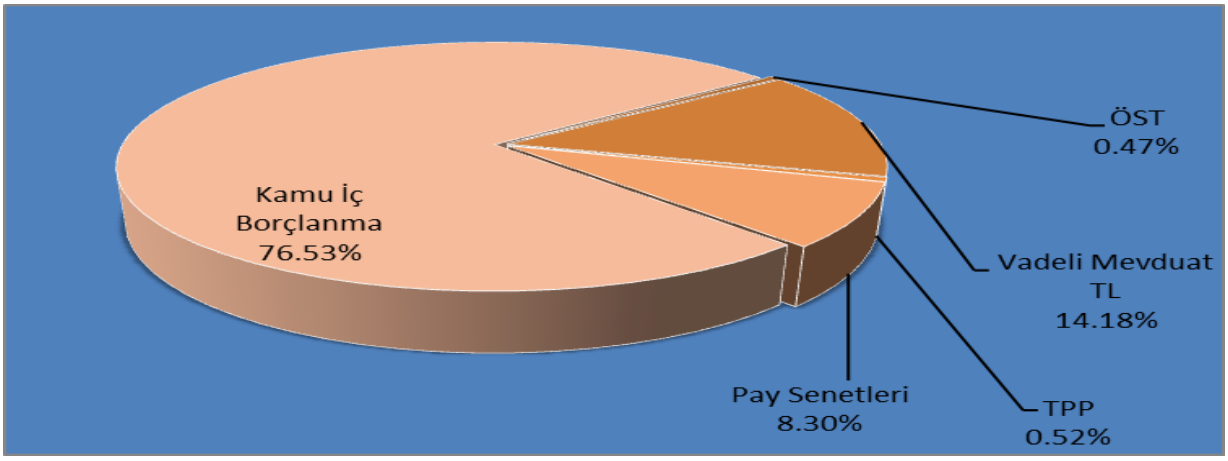
önce Nisan ayını 85.327 seviyesinde kapatan BIST 100 1 aylık zaman diliminde %9'a yakın değer kaybetti ve Mayıs ayını 77.803 seviyesinden kapattı.

Haziran ayında, İngiltere'nin AB'den çıkma kararına rağmen piyasalar ilk tepkilere nazaran normal seyrinde devam etti. Anketlerin başabaş olarak gitmesi piyasayı poizsyon 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 bulundurmak 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.

DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2016 yılında fon portföyünün ortalama olarak %8.30'u Ortaklık Paylarına, %76.53'ü Kamu İç Borçlanma Araçlarına, %0.52'si Takasbank Para Piyasası'na, %14.18'i Vadeli TL mevduata, %0.47'si Özel Sektör Tahvili ne yatırılmıştır.



Fon'un Kamu İç Borçlanma ve Ters repo işlemleri ING Menkul Değerler 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.

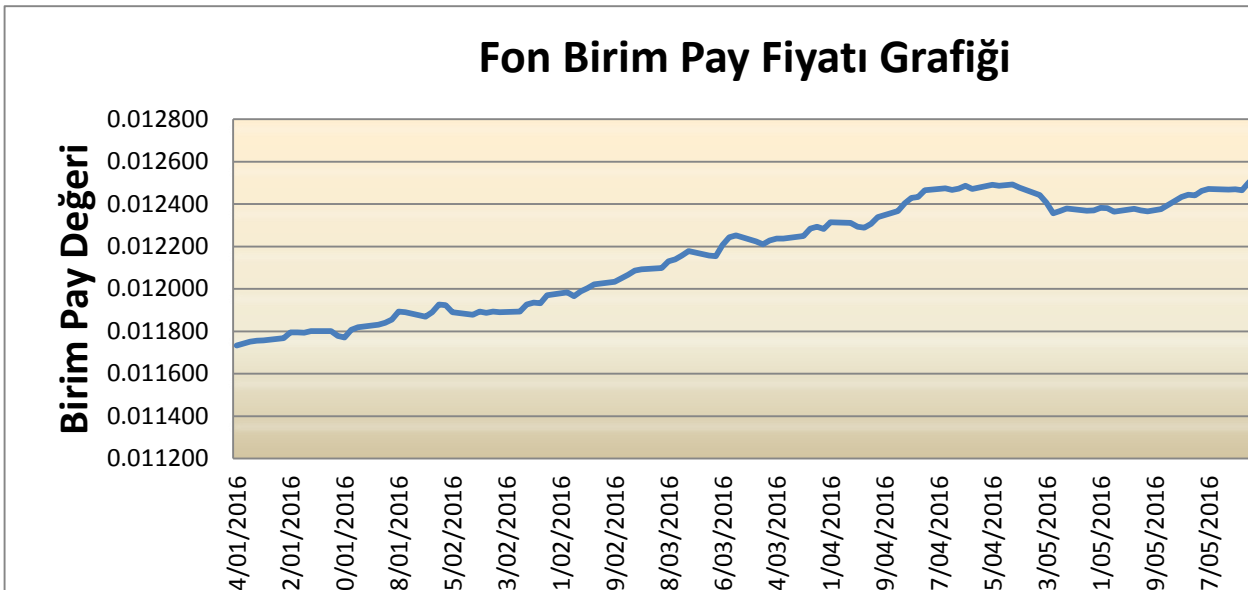
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

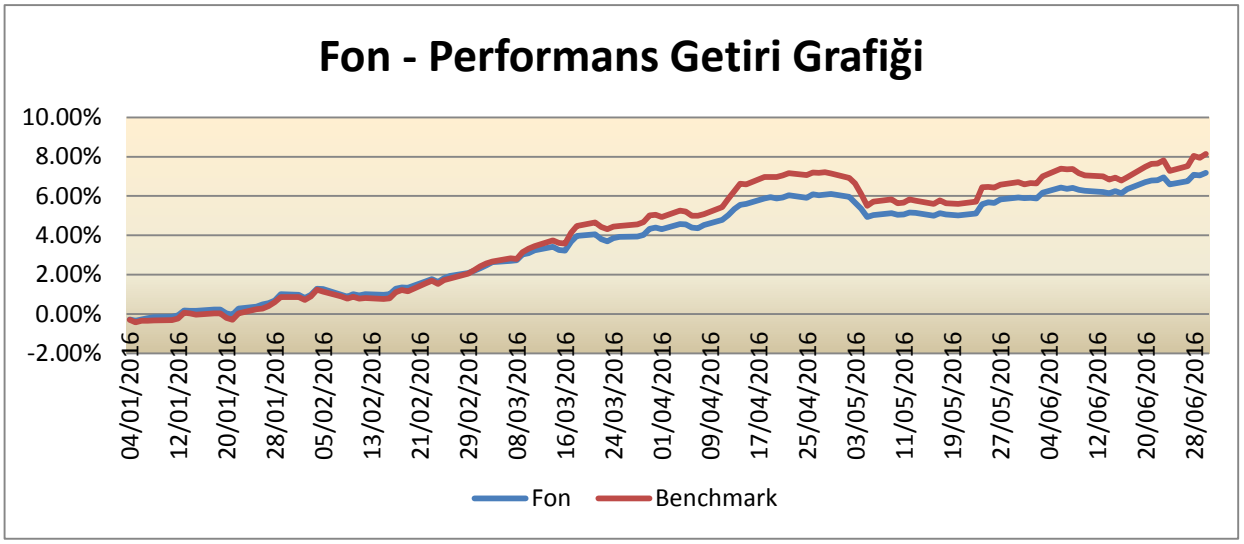
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2016 – 30 Haziran 2016 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %7.18 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %8.14, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %7.74 artış göstermiştir.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



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