

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK**  
**YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**  
**30.06.2016**

**GENEL BİLGİLER**

<b>Fon'un Unvanı</b>	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
<b>Fon'un Türü</b>	Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon'un Adı</b>	NN Hayat ve Emeklilik Kamu Borçlanma Araçları Standart Fon
<b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b>	2.000.000.000 TL, 200.000.000.000 PAY
<b>Avans Tutarı</b>	10,000.-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>	04.08.2005	31/998
<b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>	05.08.2005	B.02.1.SPK.0.15/514
<b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>	10.08.2005	120096-2005
<b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b>	15.08.2005	6368-Syf.110
<b>Fonun Dönüşümüne İlişkin SPK izni-1</b>	25.01.2008	KYD 15-90
<b>Fonun Dönüşümüne İlişkin SPK izni-2</b>	26.04.2013	2233903.310.06-439

**TANIM**

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inanca 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**

Bu fon Hazine Müsteşarlığı tarafından yayınlanan Emeklilik Planı Hakkında Genelge uyarınca ayrıca bireysel emeklilik sistemine giriş aşamasında herhangi bir emeklilik yatırım fonu tercihi bulunmayan kişilerin birikimlerinin değerlendirilmesini amaçlamaktadır.

**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

Yönetmelik'e uygun olarak yönetilir. Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %60'ı Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen TL cinsi borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşturulur. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda, kamu borçlanma araçlarının ağırlıklarının arttırılıp azaltılması suretiyle, %40'ı aşmamak üzere TL cinsinden mevduat ve katılma hesabına, ters repo işlemlerine, Takasbank para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Kurul kaydında bulunan kira sertifikalarına ya da BIST 100 endeksindeki veya BIST Katılım endeksindeki ortaklık paylarına yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki özel sektör ve kamu borçlanma senetlerini dahil eder. Ortaklık paylarında değerlendirilecek tutar fon portföyünün %30'unu aşamaz. Ters repo ve Takasbank para piyasasında değerlendirilecek tutar fon portföyünün yüzde 2'sini aşamaz. Müsteşarlıkça yapılanlar hariç, tek bir ihraççı tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına ve kira sertifikalarına fon portföyünün yüzde 10'undan fazlası yatırılmaz. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Yönetmelik'te yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır.

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

<b>VARLIK TÜRÜ</b>	<b>EN AZ %</b>	<b>EN ÇOK %</b>
Hazine Müsteşarlığınca İhraç Edilen Türk Lirası cinsinden Borçlanma Araçları, Gelir Ortaklığı Senetleri ve Kira Sertifikaları	78	100
Türk ortaklık payları (BIST100/BIST Katılım Endeksi)	0	20
TL Cinsinden Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı	0	20
Borsada İşlem Gören TL Cinsinden, Bankalar veya Yatırım Yapılabilir Seviyede Derecelendirme Notuna Sahip Olan Diğer İhraççılar Tarafından İhraç Edilen Borçlanma Araçları, Kira Sertifikaları	0	20
Ters Repo/Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	2

## **FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ**

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %85 BIST-KYD DİBS 547 gün Endeksi + %10 BIST 100 Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS Tüm Bono 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  
Vildan Öter  
Abdullah Akgün

ING Portföy Yönetimi A.Ş.  
ING Portföy Yönetimi A.Ş.  
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 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 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.

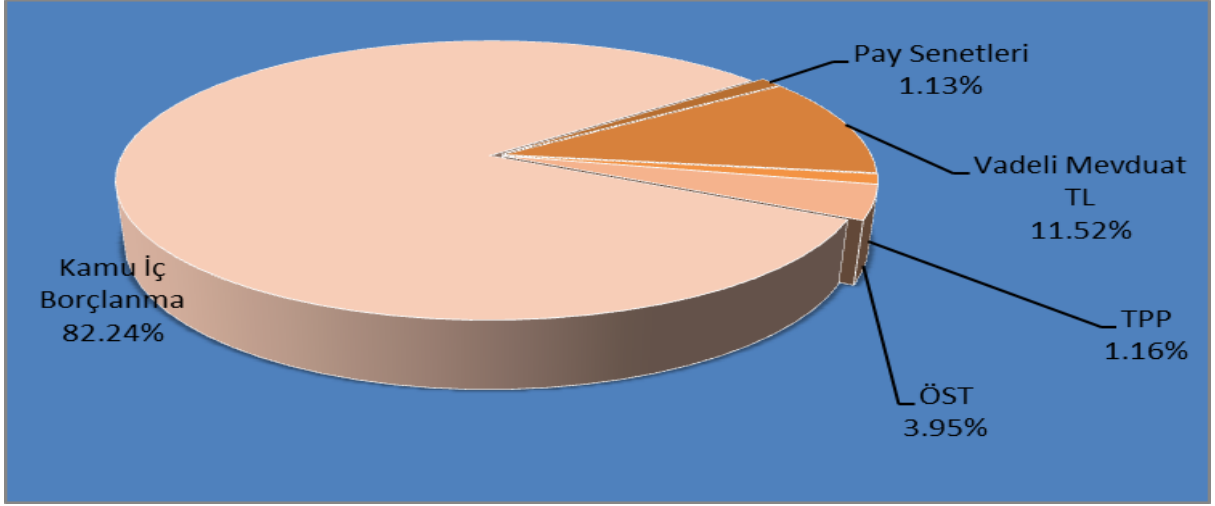
Mayıs ayında Türkiye hiç beklenmedik bir şekilde politik risk ile karşı karşıya geldi. Piyasalar iki aylık kazançları bu ayda geri vermiş oldu. Bunun sebebi de seçilmiş bir Başbakan'ın görevinden istifa etmesi ve de kabine'nin değişmiş olması. Kurumların bağımsızlığı ve bireylerin alabileceği kararlar 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 yansdı. 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 %1.13'ü Ortaklık Paylarına, %82.24'ü Kamu İç Borçlanma Araçlarına, %1.16'sı Takasbank Para Piyasası'na, %11.52'si Vadeli TL mevduata, %3.95'i 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.

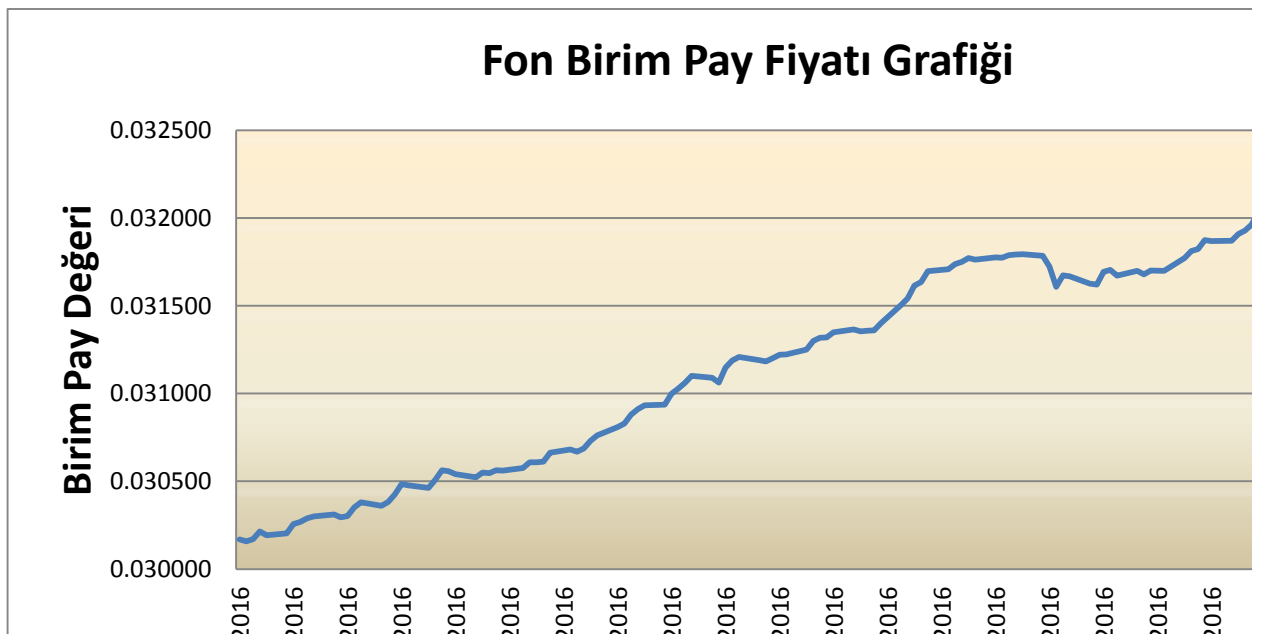
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

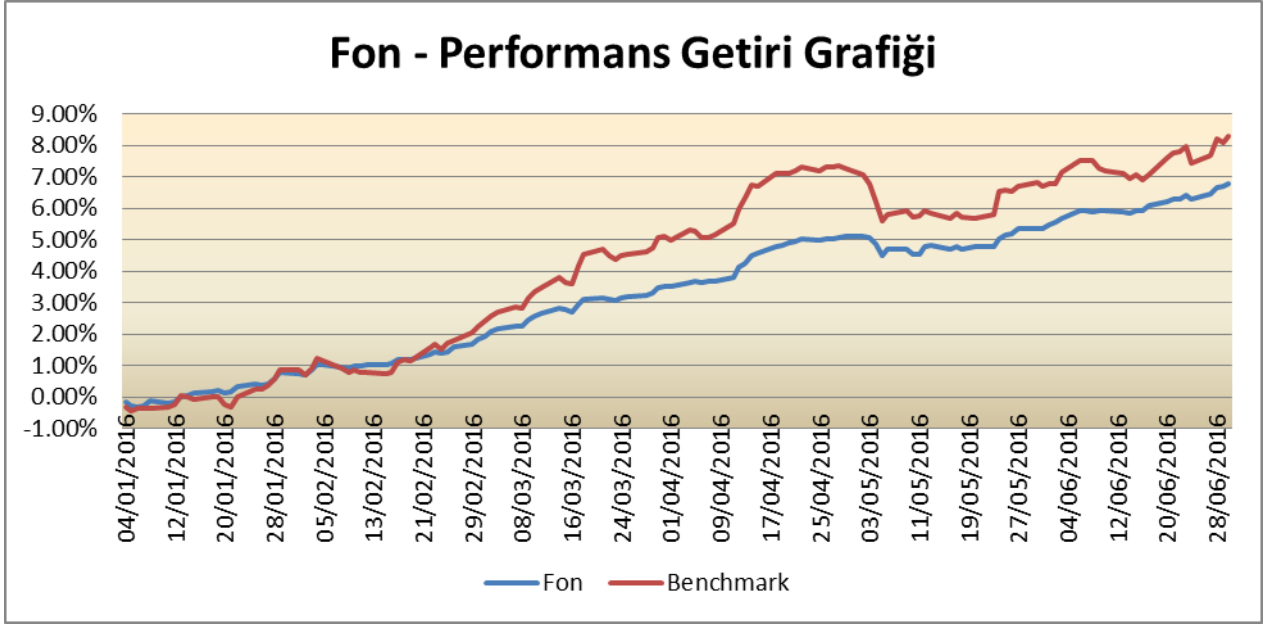
### **FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

01 Ocak 2016 – 30 Haziran 2016 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %6.78 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %8.30 Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %7.99 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