

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2016

GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Likit Emeklilik Yatırım Fonu - Esnek
Fon'un Adı	NN Hayat ve Emeklilik Likit Esnek Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	2,000,000,000.- TL., 200.000.000.000.- PAY
Avans Tutarı	500,000.-TL.
Risk Grubu	Muhafazakar
Portföy Yöneticisi	Ing Portföy Yönetimi A.Ş.

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	01.08.2003	39/921
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	06.08.2003	KYD-365
Fon İçtüzüğü Tescili	08.08.2003	21940-2003
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	13.08.2003	5862
Dönüşüme İlişkin Kurul Kararı	27.02.2014	12233903-162
Tutar Arttırımı Kayda Alma Kurul Kararı	19.09.2014	12233903-872

TANIM

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

Fon portföyünün tamamı ters repo ve takasbank para piyasası işlemleri dahil, vadesine en fazla 180 gün kalmış likiditesi yüksek devlet iç borçlanma araçları ve/veya özel sektör borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşmaktadır.

Portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmekte olup düşük risk profilindeki yatırımcılar için uygundur. Repo, Vadeli ters repo, kısa vadeli Hazine Bonoları ve kısa vadeli Özel Sektör Borçlanma Araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır.

YATIRIM STRATEJİSİ

Fon portföyünün tamamı ters repo ve takasbank para piyasası işlemleri dahil, vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek devlet iç borçlanma senetleri ve/veya özel sektör borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşmaktadır. Portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gündür. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmekte olup düşük risk profilindeki yatırımcılar için uygundur. Repo, Vadeli ters repo, kısa vadeli Hazine Bonoları ve kısa vadeli Özel Sektör Borçlanma Araçlarının getirilerinden faydalanılmaktadır.

Fon portföyünün en az %80'ini borçlanma araçlarına, kira sertifikalarına ve ters repoya yatırmak kaydıyla, fon varlıklarını Takasbank para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendiren fondur

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

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu İç Borçlanma Araçları + Ters Repo	80	100
Repo	0	10
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Vadeli TL Mevduat / Katılma Hesabı (TL)	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	10
Yatırım Fonu ve Katılma Payları	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ait Sermaye Piyasası Araçları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları katılma payları	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları	0	15

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

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.

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, 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 pozitifte 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.

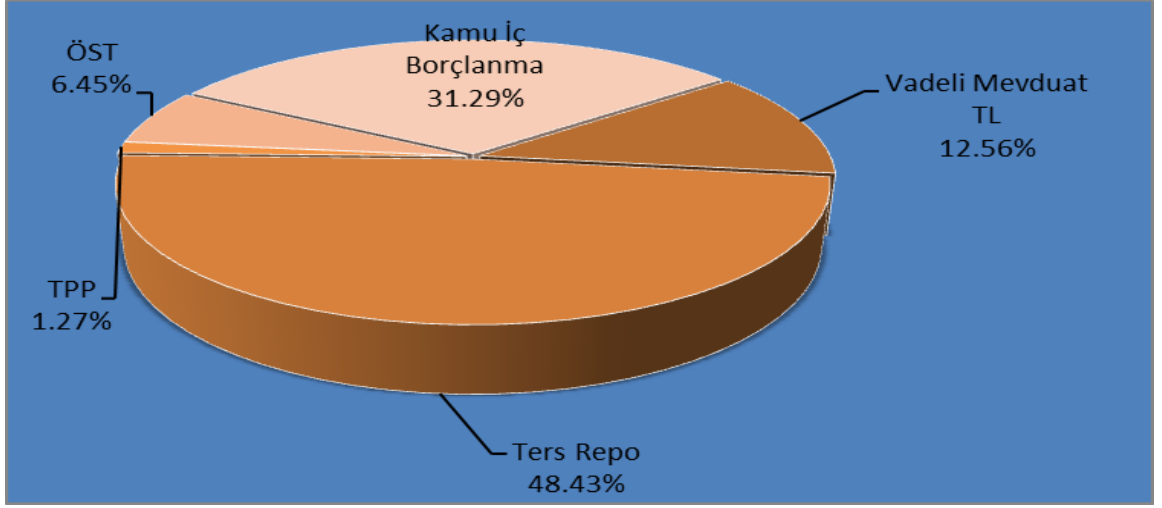
Mayıs ayında Türkiye hiç beklenmedik bir şekilde politik risk ile karşı karşıya geldi. Piyasalar iki aylık kazançları bu ayda geri vermiş oldu. Bunun sebebi de seçilmiş bir Başbakan'ın görevinden istifa etmesi ve de kabine'nin değişmiş olması. Kurumların bağımsızlığı ve bireylerin alabileceği kararlar 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 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 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 %31.29'u Kamu İç Borçlanma Araçlarına, %48.43'ü Ters Repo'ya, %1.27'si Takasbank Para Piyasası'na, %12.56'sı Vadeli TL mevduata, %6,45'i ÖST'ye 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.

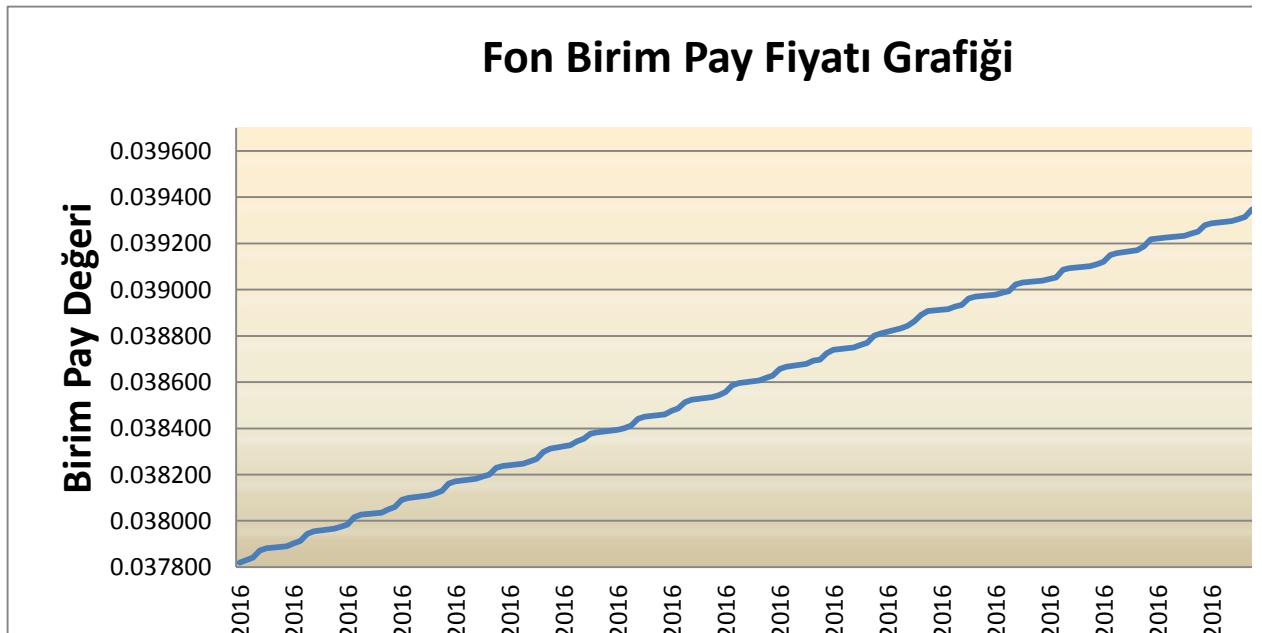
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

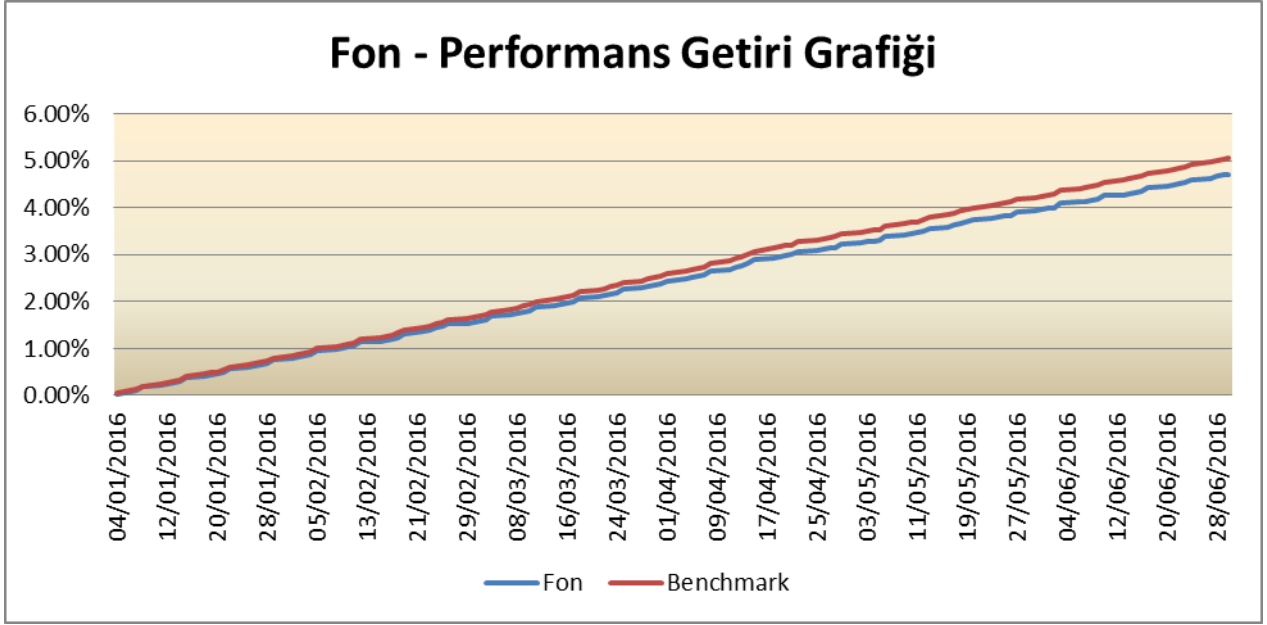
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2016 – 30 Haziran 2016 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %4.71 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %5.07 Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %5.43 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