

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.12.2016

GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Katki 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
Kuruluş İlişkin Kurul Kararı	26.03.2013	10/338
Kuruluş 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

Katki 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 inancılı 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.

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 DİBS 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. (*)
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

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

Yoktur.

DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME

Türkiye :

Dış etkenler, jeopolitik riskler, terör olayları ve siyasi gelişmelerin etkisiyle ikinci çeyrekte bir miktar hız kaybetmesine rağmen yılın ilk yarısında %3,9 luk bir büyüme kaydedilmiştir. Birçok ülkede büyüme dalgalı seyrederken Türkiye 27 çeyrektir kesintisiz büyümeye devam etmiştir. Türkiye; Çin ve Hindistan hariç gelişmekte olan ülkelerden daha hızlı büyüyerek pozitif yönde ayrılmaya devam etmiştir. Üçüncü çeyrekte truzindeki daralma ve terör saldırıları ekonomiyi olumsuz yönde etkilemiştir. Ancak darbe girişiminden sonra finansal piyasaların hızla normalleşmesi ve uygulamaya konulan reformlarla son çeyrekte ekonomi azda olsa bir miktar ivmelenme yaşamıştır. Ayrıca kredi kullanımını arttıran uygulamalar, Rusya ve İsrail'le ilişkilerin normalleşmeye başlaması da ekonomik faaliyetlerin canlanmasına katkıda bulunmuştur. 2016 yılında ekonominin %3 civarında büyümesi beklenmektedir.

TCMB, enflasyon görünümünde iyileşme, küresel oynaklıklardaki düşüş nedeniyle 2016 Mart ayında para politikasında sadeleşmeye gitmiştir. Politika faizi sabit tutulurken faiz koridorunun üst bandında Mart ayından itibaren gerçekleştirilen yedi toplantı sonucunda 250 baz puan faiz inidirimi yapılmıştır. Merkez Bankası, fiyat istikrarını sağlamak ve iktisadi faaliyeti desteklemek için zorunlu karşılıklar, rezerv opsiyon mekanizması ve reeskont işlemleri gib araçları da devreye sokmuştur. 2016 yılında tüketici fiyatlarında gıda fiyatlarının dalgalı seyri , TL'deki değer kayıplarının etkisi, jeopolitik gelişmeler, enerji fiyatlarının göreceli düşük seyri ve baz etkisi etkili olmuştur. 2015 yılında %8,8 olan TÜFE artış oranı 2016 yılında %8,53 olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılı için Merkez Bankası'nın enflasyon tahmini %8 olarak açıklandı.

Cari işlemler açığı, 2013 yılında beri sürdürdüğü düşüş trendini 2016 yılında da devam ettirmiştir. Enerji ve petrol fiyatlarındaki düşük seviye cari açığı daraltmanın başlıca nedeni olmakla beraber iç talepteki ılımlı seyir ve rekabetçi kur düzeyi de cari işlemler dengesindeki iyileşmeyi desteklemiştir. Turizm gelirlerinde yaşanan gerileme ve ihracat rakamlarında yaşanan zayıflık cari açığı iyileşmeyi sınırlamış olsada 2015 yılında %4,5 olan cari açığın GSYH'ye oranı 2016 yılında %3,8 olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılında bu oranın %4,3 olması beklenmektedir.

2016 yılının ilk çeyreğinde gelişmiş ülke merkez bankalarının genişlemeci para politikalarına devam etmesi, gelişmekte olan ülke piyasalarında risk algısının düzelmesi ve yurt içinde de siyasi güvenin iyileşmesi ile birlikte finansal piyasalar pozitif bir görüntü sergiledi. Ancak Mayıs ayından itibaren artan jeopolitik sorunlar, 15 Temmuz darbe girişimi ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının not indirimleriyle BIST-100 endeksi ve TL'de değer kayıpları yaşanırken bono faizlerinde 200 baz puanına yakın yükselişler yaşandı. MSCI endeksine bakıldığında Türkiye endeksinin gelişmekte olan piyasa endeksleriyle 15 Temmuz'a kadar uyumlu hareket ettiği sonrasında olumsuz ayrışma yaşandığı görülmüştür.

Türk Lirası, Mayıs ayındaki belirsizlik, Temmuz ayında yaşanan yurt içi kaynaklı dalgalanmalar ve S&P ve Moody's in kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirmesi gibi nedenlerle ABD dolarına karşı diğer gelişmekte olan ülkelerden daha hızlı değer kaybetmiştir. FED'in faiz arttırmasına ilişkin beklentiler, jeopolitik ve siyasi riskler piyasalar ve kur üzerinde baskı yapmaya devam etmektedir.

Dünya :

2016 yılında dünya ekonomisinin %3 civarında beklenenden daha yavaş büyüyeceği tahmin edilmektedir. IMF küresel büyümenin 2017 yılında %3,4 yükseleceğini beklemektedir. Global ekonomide beklenen iyileşmenin gelişmekte olan ülkeler kaynaklı olacağı öngörülmektedir. 2016 yılında % 1,6 büyüyen gelişen ülkelerin, 2017 yılında %1,8 büyümesi beklenmektedir. Çin ve Hindistan hariç gelişmekte olan ülkelerin 2016 yılında %2,1 büyümesi sonrası 2017 yılında %3 ile belirgin bir şekilde global ekonomik büyümeye katkı yapması beklenmektedir.

FED'in faiz arttırım süreci ve İngiltere'nin AB'den ayrılma süreci nedeniyle finans piyasalarında yaşanabilecek dalgalanmalar, Avrupa bankacılık sistemine ilişkin problemler, Çin ekonomisinde devam eden yeniden dengelenme ve küresel durgunluk büyüme üzerinde önemli aşağı yönlü risklerdir. ABD'de Trump'ın izleyeceği politikalar, jeopolitik gerginlikler ve terör tehdidi gibi ekonomi dışı riskler de ekonomiler üzerinde baskı oluşturabilecektir.

Son yıllarda birçok ülkede hem tüketici enflasyonu hem de çekirdek enflasyon hızla düşmüştür. Gelişmiş ekonomilerde enerji fiyatlarındaki artışın etkisi ile enflasyonun % 1,2 civarında gerçekleşmesi beklenmektedir. Gelişmekte olan ülkelerde 2017'de enflasyonun %1,8 olacağı tahmin edilmektedir.

Gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinde yaşanan değer kayıplarına karşın düşük emtia fiyatları ve zayıf iç talep gelişmekte olan ülkelerin genelinde enflasyonun düşük olmasını sağlamıştır. 2016 yılında %4,7 olan enflasyonun 2017'de ise %4,3 olması beklenmektedir.

2016 yılında global finansal piyasalarda belirleyici olan faktörler FED'in faiz politikası ve İngiltere'nin AB'den ayrılma kararı olmuştur. Zayıf ekonomik aktivite ve uzun zamandır düşük seyreden enflasyon nedeniyle piyasalar özellikle gelişmiş ülke merkez bankalarının daha genişleyici para politikası duruşu sergileyeceğini tahmin etmiştir. 2016 yılında FED'den beklenen faiz arttırım kararı yılın ilk 11 ayı boyunca gelmezken, ECB ve BOJ gibi büyük merkez bankaları da genişletici politikalarını sürdürmüşlerdir.

2016 yılında gelişmiş ülke merkez bankalarının beklenenden daha ılımlı politikalar uygulaması gelişmekte olan ülkelere sermaye akışını hızlandırmış ve bu ülkelerdeki piyasa araçlarına yatırım yapan fonlara ait hisseler taleple artmıştır.

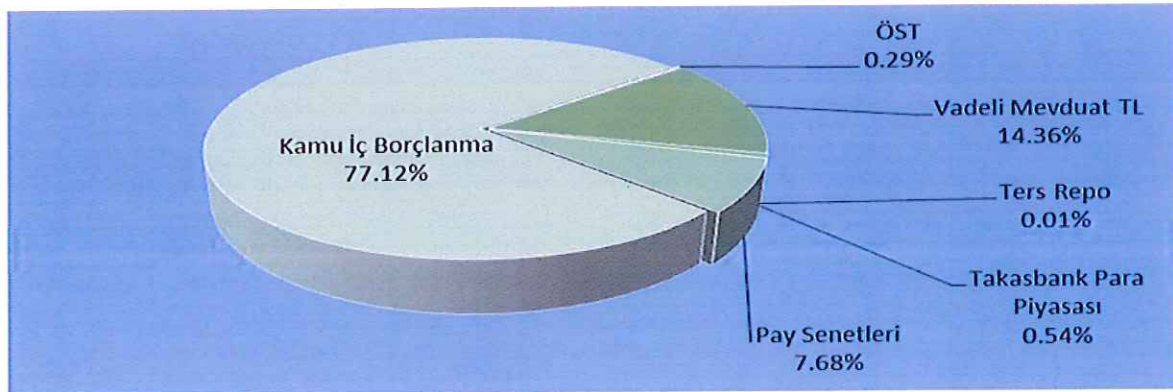
2016 Aralık ayında faiz oranını arttıran Fed'in 2017 yılında faizleri tedrici olarak arttırması beklenmektedir. Başkanlık seçimlerinin ardından 2017 yılında ekonomik aktivitenin hızlanması ve enflasyonun beklenenin üzerinde artması ABD'de faizlerin öngörülenden daha hızlı artmasına sebep olabilecektir.

Haziran ayında İngiltere'nin AB'den ayrılma kararı almış olması finans piyasaları için büyük bir sürpriz olmuştur. Makroekonomik açıdan bakıldığında Brexit sürecinin özellikle gelişmiş ülkeler için ekonomik, politik ve kurumsal belirsizliği büyük ölçüde artırdığı dolayısıyla küresel ekonomi için gelecek dönemde önemli bir risk unsuru olduğu görülmektedir.

Küresel finans piyasalarında Brexit şokunun hemen ardından yaşanan kayıplar büyük ölçüde atlatılmış ve finans piyasalarının dayanıklılığına karşı endişeler bir miktar azalmıştır. Petrol fiyatlarındaki ılımlı artış ve ABD işgücü piyasasının olumlu görünümü küresel ekonomi açısından olumlu gelişmeler olarak değerlendirilmektedir. Küresel ekonomide para politikasındaki kısıtlar dolayısıyla kalıcı büyüme için ekonomik aktiviteyi ve potansiyel büyümeyi destekleyecek kamu mali politikalarının ve reformların önemi çok artmıştır.

DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2016 yılında fon portföyünün ortalama olarak %7.68'i Ortaklık Paylarına, %77.13'ü Kamu İç Borçlanma Araçlarına, %0.01'i Ters Repo'ya, %0.54'ü Takasbank Para Piyasası'na, %14.36'sı Vadeli TL mevduata, %0.29'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.

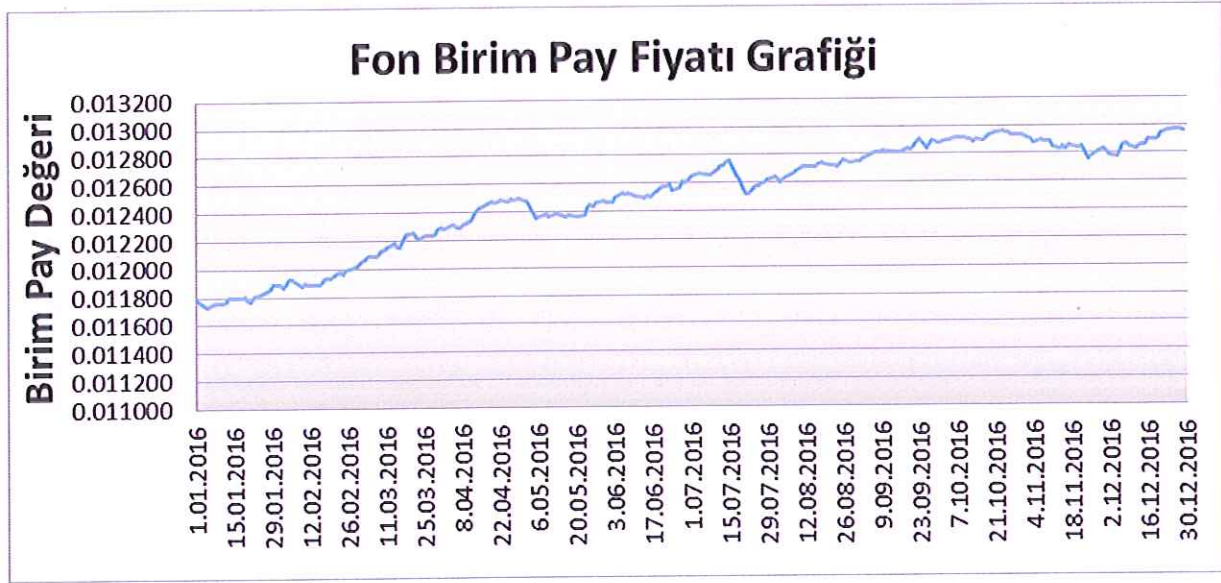
Fon fiyatı, portföy yapısı ve performansı ile ilgili bilgiler www.nnhayatemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

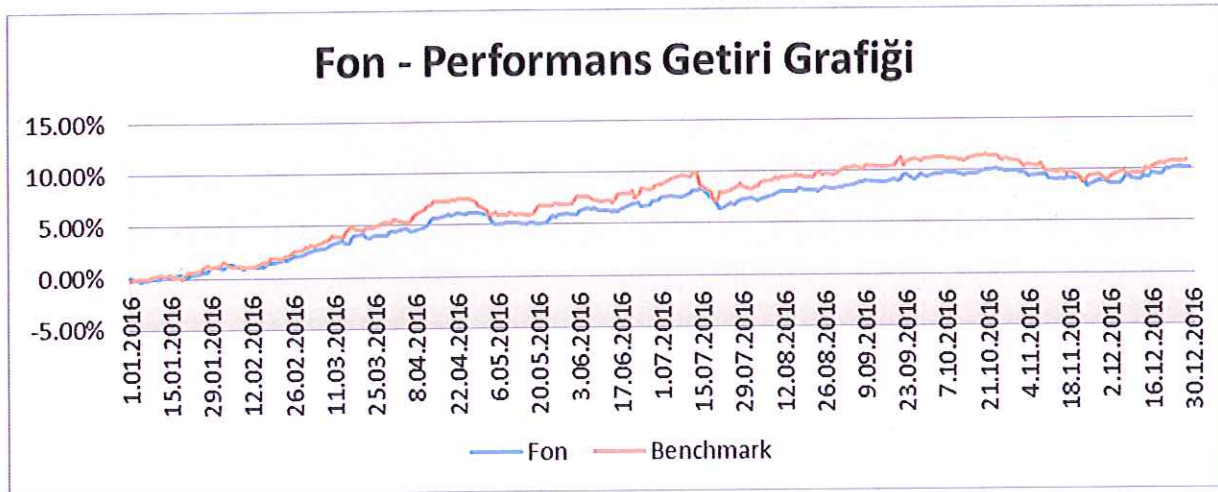
01 Ocak 2016 – 30 Aralık 2016 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %10.13 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %10.60, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %10.35 artış göstermiştir.

4

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Emine SEBİLÇİOĞLI
Fon Kurulu Başkanı

Cuneyt YÜNGÜL
Fon Müdürü

Meltem KARASU
Fon Kurulu Üyesi

Sema DOLAŞOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi