

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2016 YILLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2016 – 30 Aralık 2016 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

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

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 truzimdeki 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 indirimini yapılmıştır. Merkez Bankası, fiyat istikrarını sağlamak ve iktisadi faaliyeti desteklemek için zorunlu karşılıklar, rezerv opsiyon mekanizması ve reeskont işlemleri gib araçlarında 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 açığındaki daralmanın 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 açığındaki 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 görünüm 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 puana 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 altına indirmesi gibi nedenlerle ABD dolarına karşı diğer gelişmekte olan ülkelerden daha hızlı değer kaybetmiştir.

1

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 ülkelere 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 talebi arttırmıştır.

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.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01 Ocak 2016 – 30 Aralık 2016 döneminde fon kurulu toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular görüşülmüştür. Fonun performansını etkileyecek herhangi bir karar alınmamıştır. Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu ekte sunulmuştur.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2016 – 30 Aralık 2016 dönemine ait bağımsız denetim çalışması PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte olduğu, döneme ait mali tabloların, Fon'un 30 Aralık 2016 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmakta olduğu şeklinde görüş belirtilmiştir.

Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
30 Aralık 2016 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden geçmiş 30-Aralık 2016	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2015
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	16	69,361,248	51,297,574
Ters repo alacakları	5	175,080,539	106,029,610
Diğer alacaklar	4,5	100,854	137,241
Finansal varlıklar	14	112063221	111487051
Toplam varlıklar (A)		356,605,862	268,951,476
Yükümlülükler			
Diğer borçlar	5	(305,220)	(236,193)
Toplam Yükümlülükler			
(Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		(305,220)	(236,193)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		356,300,642	268,715,283

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş

1 Ocak - 30 Aralık 2016 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden geçmiş 30-Aralık 2016	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2015
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri	10	19,604,793	13,539,646
Temettü gelirleri	10	0	0
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar	10	10,033,937	12,085,475
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar	10	(408,300)	944,372
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	11	237,961	137,241
Esas Faaliyet Gelirleri		29,468,391	26,706,734
Yönetim ücretleri	7	(2,916,031)	(2,522,075)
Saklama ücretleri	7	(433,600)	(416,573)
Denetim ücretleri	7	(35,160)	(40,662)
Kurul ücretleri	7	(37,680)	(32,067)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	7	(7,764)	(8,114)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	7,11	(147,311)	(16,093)
Esas faaliyet giderleri		(3,577,546)	(3,035,584)
Esas faaliyet kar/zararı		25,890,845	23,671,150
Finansman giderleri			
Net Dönem Karı/Zararı (A)		25,890,845	23,671,150
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar			
Diğer kapsamlı gelir (B)			
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		25,890,845	23,671,150

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

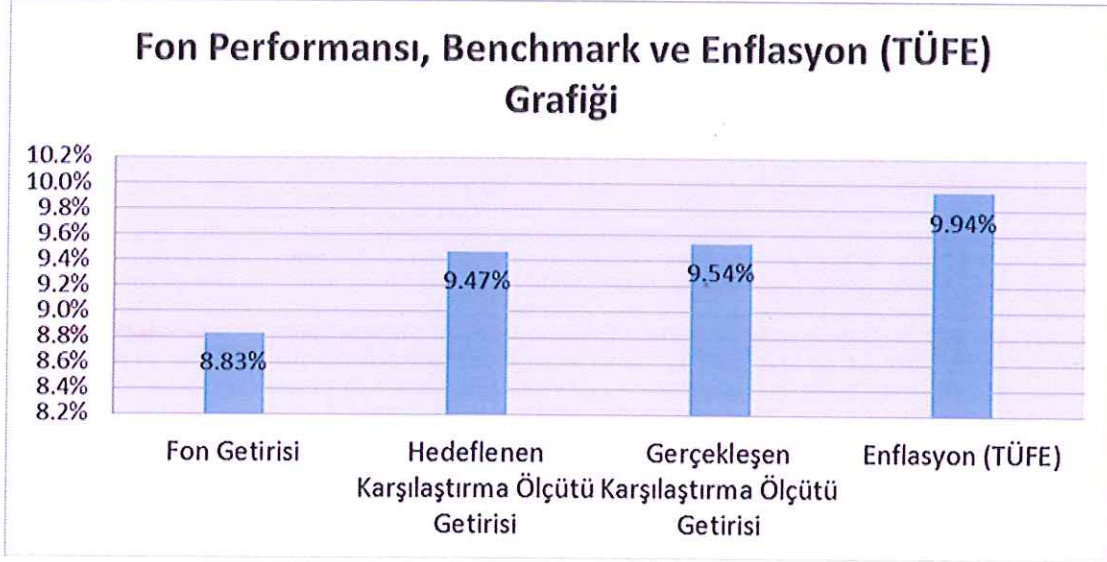
30.12.2016 İtibarıyla,

Fon Net Varlık Değer Tablosu

	30/12/2016			31/12/2015		
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	356,496,835.56		100.06%	268,807,202.90		100.03%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	356,496,835.57		100.06%	268,807,202.91		100.03%
B. HAZIR DEĞERLER	8,172.28		0.00%	7,031.73		0.00%
a) Kasa	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
b) Bankalar	8,172.28	100.00%	0.00%	7,031.73	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
C. ALACAKLAR	100,853.62		0.03%	137,241.03		0.05%
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
d) Diğer Alacaklar	100,853.62	100.00%	0.03%	137,241.03	100.00%	0.05%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%	0		0.00%
E. BORÇLAR	305,219.92		-0.09%	236,193.32		-0.09%
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%
c) Yönetim Ücreti	282,958.36	92.71%	-0.08%	216,405.48	91.62%	-0.08%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
f) Krediler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
g) Diğer Borçlar	22,261.56	7.29%	-0.01%	19,787.84	8.38%	-0.01%
i) Denetim Ücreti	5,492.23	1.80%	0.00%	5,744.00	2.43%	0.00%
ii) İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iv) İhraç İzin Gideri	10,625.60	3.48%	0.00%	8,364.62	3.54%	0.00%
v) Takas Saklama Komisyonu	2,965.14	0.97%	0.00%	3,854.86	1.63%	0.00%
vi) Diğer	3,178.59	1.04%	0.00%	1,824.36	0.77%	0.00%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	356,300,641.54			268,715,282.34		
Toplam Pay Sayısı	200,000,000,000			200,000,000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	8,662,573,886.55			7,114,476,808.05		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0			0		
Merkezdeki Pay Sayısı	191,337,426,113			192,885,523,192		
Fiyat	0.041131			0.03777		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2016 – 30 Aralık 2016 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %8,83 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %9,47, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %9,54 artış göstermiştir.



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.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

- Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00025 komisyon hesaplanmaktadır.
- Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00001905 komisyon hesaplanmaktadır.
- Ters Repo İşlemleri: O/N Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000115809, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000115809 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- Takasbank Para Piyasası İşlemleri: Takasbank para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000275, Vadeli Takasbank para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000035 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- Viop İşlemleri : Viop işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00013125 komisyon hesaplanmaktadır.

01.01.2016 - 30.12.2016 TARİHLERİ ARASI KURUCU TARAFINDAN KARŞILANAN GİDERLER

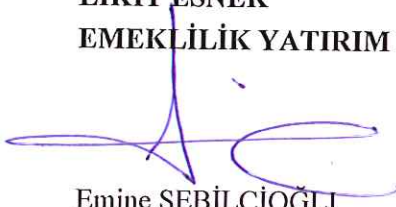
- 2016 yılında kurucu tarafından karşılanan herhangi bir gider bulunmamaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Deđerine Oranı

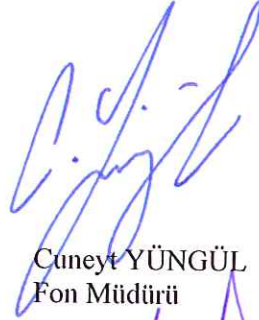
Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01/01/2016 - 30/12/2016 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değerı
Noter Ücretleri	252.26	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	7,764.00	0.00
Saklama Ücretleri	35,160.00	0.01
Fon İşletim Gideri Kesintisi	2,916,030.69	0.95
Hisse Senedi Komisyonu	0.00	-
Tahvil Bono Komisyonu	8,051.14	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	383,614.52	0.13
Vadeli Ters Repo Komisyonu	29,597.98	0.01
Borsa Para Piyasası Komisyonu	11,048.93	0.00
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	-
Diğer	49,092.67	0.02
TOPLAM	3,440,612.19	1.12
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	306,399,868.36	

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



Emine SEBİLÇİOĞLU
Fon Kurulu Bařkanı



Cüneyt YÜNGÜL
Fon Müdürü



Meltem KARASU
Fon Kurulu Üyesi



Sema DOLAŐOĐLU
Fon Kurulu Üyesi



Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değerı ve net varlık değerı tabloları