

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2017

GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon'un Adı	NN Hayat ve Emeklilik Tahvil Bono Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	250,000,000.- TL., 25.000.000.000.- 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-355
Fon İçtüzüğü Tescili	08.08.2003	21940-2003
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	13.08.2003	5862 / Sayfa 149

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

Düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır.

YATIRIM STRATEJİSİ

Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Bu amaca ulaşabilmek için, fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde ters repo dahil özel sektör ve kamu borçlanma araçları kullanılacaktır. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda kamu borçlanma araçlarının ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarının artırılıp azaltılması suretiyle ve %20'yi aşmamak üzere özel sektör , takasbank para piyasası, mevduat/katılma hesapları, varlığa dayalı menkul kıymetler, gelir ortaklığı senetleri, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları, Borsa Yatırım Fonu, Menkul Kıymet Yatırım Fonu, Serbest Yatırım Fonu, Koruma Amaçlı Yatırım Fonu ve Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları, altın ve kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçları, eurobondlar ve ortaklık paylarına yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında

tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki özel sektör ve kamu borçlanma araçlarını dahil eder. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyün de bulunan yatırım araçları satılıp alınabilir. Ayrıca her bir yatırım aracının içtüzükte tanımlanan üst sınırı ile gün başında ilgili yatırım aracına ait mevcut pozisyon arasındaki farkı her bir işlem için aşmamak koşuluyla alım/satım işlemi yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

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

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu iç Borçlanma Araçları + Ters Repo	80	100
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	20
Özel Sektör Borçlanma Araçları (Borsada İşlem Görmeyenler)	0	10
Türk Ortaklık Payları	0	10
Ters Repo ve Borsa Dışı Ters Repo	0	10
Repo	0	10
Vadeli Mevduat (Döviz/TL) / Katılma Hesabı (Döviz/TL)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu ve Katılma Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	20
Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	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, %90 BIST-KYD DİBS 547 gün Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS Tüm Bono Endeksi + %5 BIST-KYD O/N Brüt Repo Endeksi Tüm 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 :

Türkiye’de açıklanan ekonomik verilerle birlikte, sistem değişikliği tartışmaları, büyüme verisinde hesaplama metodu değişiklikleri, iç güvenlik meseleleri, sınırımızdaki gelişmeler, OHAL’in uzatılması, Hollanda ile Türkiye arasındaki diplomatik gerilimin Avrupa Birliği – Türkiye ilişkilerine etkileri gibi unsurlar piyasa tarafından yakından takip edildi.

2016 yılında iki farklı uluslararası kredi derecelendirme kuruluşunun notumuzu düşürmesinden sonra, 2017 yılı başında kredi derecelendirme kuruluşu Fitch de, Türkiye’nin kredi notunu BB+’ya indirdi. Böylece uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarından yatırım yapılabilir derecede notumuz kalmadı. Yatırım yapılabilir kredi notunu kaybeden bir ülkenin bu notu geri kazanma süresi ortalama 6 sene olarak biliniyor. İstisna olarak Güney Kore kaybettiği notu çok kısa sürede geri almıştı.

Ocak ayı sonuna doğru gelindiğine, Türk Lirası’ndaki değer kayıpları günden güne rekorlar tazeledi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası’nın tarihi seviyelere gelen kura müdahalesi haftalık repo ihalesi açmayarak, faiz koridoru üst bandı ve geç likitide penceresiyle bankaları fonlamaya başlaması adımıyla gerçekleşti. Bu gelişme öncesinde tarihi seviyelerden işlem gören USD/TL 3,94’e ve EUR/TL 4,17 seviyelerine kadar çıktı. TCMB sıkı para politikası uygulamasıyla fonlama maliyetini kademeli olarak uzun bir süre artırdı. Aynı sınıfta yer aldığımız gelişmekte olan ülke para birimlerinin de bu dönemde değer kayıpları yaşadığını gördük ancak; Türk Lirası bu dönem de biraz daha negatif ayrıştı. Piyasaların iç siyasi belirsizlik olarak gördüğü Anayasa ve yönetim sistemi değişikliği referandumu için Nisan ayında Türkiye sandık başına gitti. Teklif; % 49’a karşılık % 51 oy oranı ile kabul edildi. Piyasaların kısa vadede tepkisi belirsizliğin ortadan kalkmasıyla kısmi olumlu oldu; ancak kısa vadede bir başka belirsizlik de referandum sonrası olası bir erken seçim durumuydu. Hükümet yetkililerinin gündeminde erken seçimin olmaması bu belirsizliği de ortadan kaldırdı.

Küresel gelişmelerle görece zayıflayan Dolar, gelişmekte olan ülkelere sermaye akışlarını tekrar hızlandırdı. Türkiye’nin sunduğu faiz nominal olarak gelişmekte olan ülkeler arasında yüksek denebilecek seviyedeydi.

Türk Lirası, ABD doları karşısında Ocak sonundan itibaren, dolaylı ama sert faiz artırım ve küresel gelişmelerin etkisiyle Haziran’ı 3,52 seviyesinden kapattı. Euro kapanışı 4,02’den gerçekleşti. BIST 100 Endeksi ise bu dönemde % 28 getiri sağladı.

Dünya :

Gelişmekte olan ülkeler için oldukça zor geçeceği beklentisi ile başladığımız 2017, küresel anlamda ciddi belirsizlikleri geçtiğimiz yıldan devraldı. Siyasi anlamda Avrupa Birliği ülkelerinde seçimler, bazı ülkelerin birlikten çıkma taleplerinin tekrardan gündeme gelmesi, ilk olarak Grexit ile başlayan devamında referandum ile somutlaşan Brexit ve son dönemde Frexit söylemlerinin birliğin tamamen dağılabileceğinin ufak bir sinyali oldu. Avrupa’da hal böyleyken, ABD’de Trump’ın sürpriz şekilde başkanlık koltuğuna oturmasıyla altını çizerek vurguladığı iktisadi milliyetçilik söylemleri, ticarete korumacılık politikaları, regülasyonlarda esneme mesajlarıyla küresel ticarete nispeten karşı davranışlarıyla dikkat çekti. Amerikan ekonomisinde ise kamu harcamalarını artıran ve vergi oranlarını aşağı çeken tasarı yayımlandı. Trump’ın bu ve benzeri aksiyonları hayata geçireceği ve ABD’nin büyümesine katkı sağlayacağı, ve şirket kârlılıklarını olumlu etkileyeceği beklentileri Dolar Endeksi’nde yükselişe ve Amerikan Hisse senetlerinde rekor seviyelerin görülmesine neden

oldu. EUR / USD paritesi bu haberler ile 1.05 seviyesinin aşağılarını gördü. İçinde bulunduğumuz gelişmekte olan ülkeler yılın ilk aylarında bu haberlerden olumsuz etkilendi.

Yüksek cari denge açıklarından kaynaklı doğrudan ve dolaylı yatırıma ihtiyaç duyan gelişmekte olan ülkelerin akıbeti mevcut konjonktürde çoğunkula FED'in faiz artışına ve Trump'ın vaatlerini gerçekleştirebilmesine bağlı. Trump'ın koltukta geçirdiği gün sayısı arttıkça verdiği sözleri yerine getirme beklentisi de haliyle piyasalar tarafından önemle takip edilir hale geldi. Zaman geçtikçe Trump'ın vaatlerinin gerçekleşemeyeceği yönünde bir beklenti oluştu ve Dolar Endeksi ve USD/ TL 'de aşağı yönlü hareket başladı. FED'in faiz artırımı adedi, bilanço küçültme senaryosunun devreye alınma zamanı ve büyüklüğü, işsizlik oranı, ortalama saatlik kazançlar gibi veriler FED'in gelecekte olacak aksiyonlarını belirleyecek. Banka piyasa beklentisi dahilinde ilk 6 ayda iki kez faiz artırımına gitmişti.

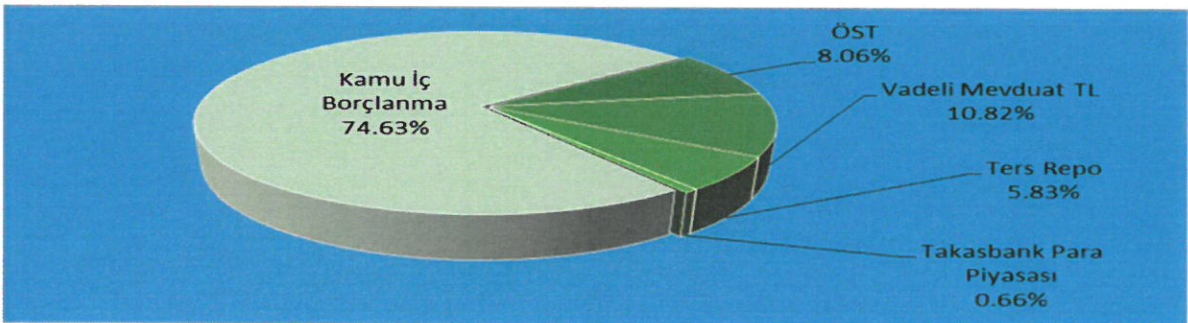
Euro bölgesinde ise Avrupa Merkez Bankası başkanı Mario Draghi' nin konuşmaları ve gelecekteki olası aksiyon söylemleri takip edildi. Mario Draghi'nin Haziran ayında parasal genişlemenin sonuna gelindiği şeklinde yaptığı açıklamalar kısa süre de olsa gelişmekte olan ülkelere sermaye çıkışlarına neden oldu; ancak yetkililerce yapılan açıklamada piyasalarca açıklamaların yanlış anlaşıldığı belirtildi. Risk iştahı kaldığı yerden devam etti.

Küresel piyasaların gündeminde önemli yer tutan bir diğer gelişme de Haziran ayında Suudi Arabistan önderliğinde 7 Arap ülkesi'nin Katar'la ilişkileri kesme kararı alması oldu. Ciddi yaptırımlar uygulandı ve bu ülkelerin Katar'dan bazı talepleri oldu. Henüz dünyanın bu krizi atlattığını söyleyememekle birlikte, ilk 6 ayda küresel piyasalarda ciddi şekilde haber akışlarının eskisi kadar önemsenmediğini, fiyatlamalara yansımadığını, piyasadaki aşırı likidite ile risk iştahının haber niteliğine bakılmaksızın oldukça artmış olduğunu ve sermayenin her koşulda yüksek getiri arayışına girdiğini gördük.

Eski FED başkanlarından Alan Greenspan'ın 1996 yılında yaptığı konuşmada bizlere öğrettiği "irasyonel coşku" kavramı dünyanın her yerinde ilk 6 ayın büyük bir bölümünde görüldü. Altında somut sebepler görülmeden bütün piyasalarda rekorlara şahit olduk. Ekonomik ve siyasal açıdan bir sürü farklılıklar oluşmasına rağmen piyasaların bunlara tepkisiz kaldığını gördük.

DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2017 yılında fon portföyünün ortalama olarak %74.63'ü Kamu İç Borçlanma Araçlarına, %5.83'ü Ters Repo'ya, %0.66'sı Takasbank Para Piyasası'na, %10.82'si Vadeli TL mevduata, %8.06'sı 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.

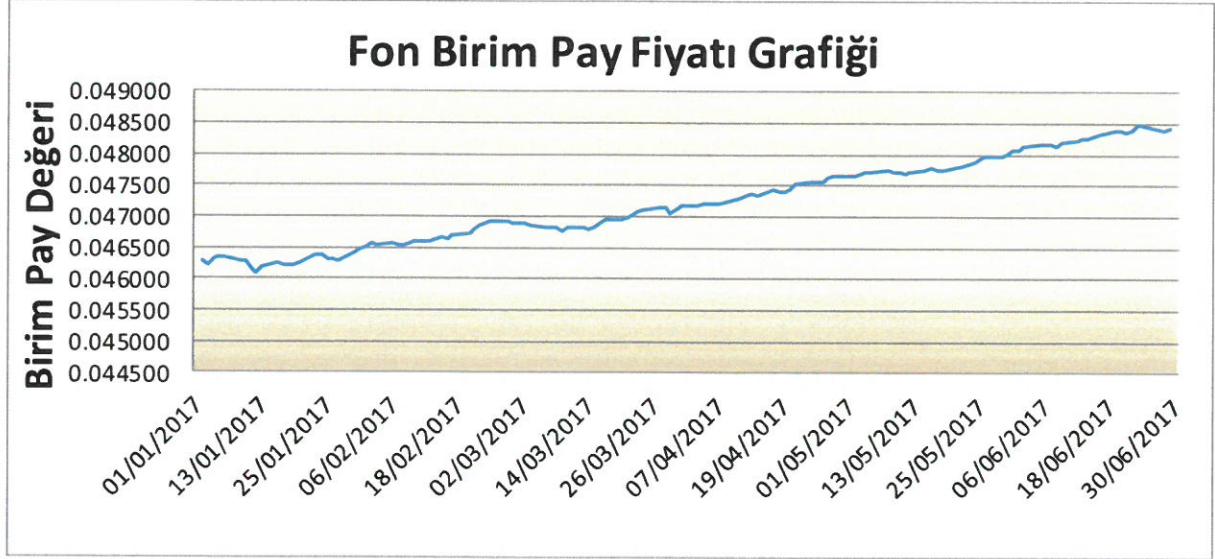
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

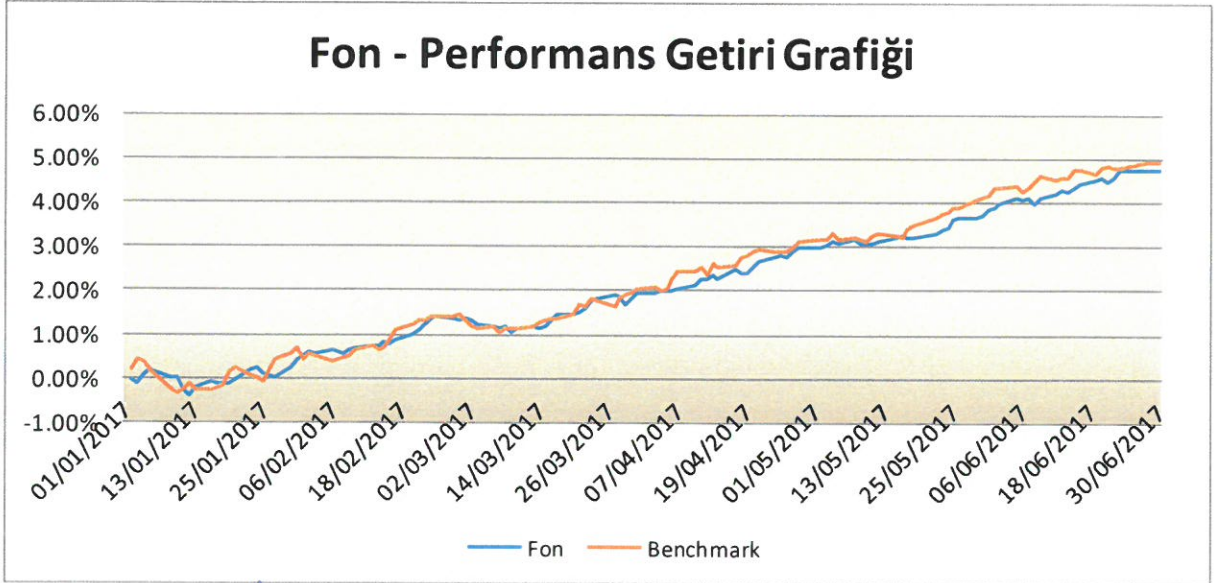
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

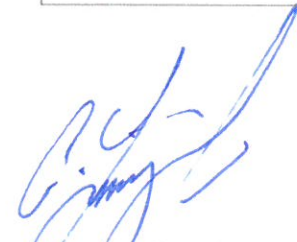
01 Ocak 2017 – 30 Haziran 2017 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %4.73 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %4.67, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %4.91 artış göstermiştir.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon - Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği




Cüneyt YÜNGÜL
Fon Kurulu Üyesi


Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi