

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2017

GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Adı	NN Hayat ve Emeklilik Gelir Amaçlı Esnek Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	2,000,000,000.- TL., 200.000.000.000.- PAY
Avans Tutarı	500,000.-TL.
Risk Grubu	Dengeli 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 İktüzüğü Tescili	08.08.2003	21940-2003
Fon İktüzüğü'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 inancaı 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 portföyüne tüm vadelerdeki eurobondlar ve dövizde endeksli iç borçlanma senetleri ve TL cinsi kamu borçlanma araçları dahil edilebilir. Fonun likiditesinin sağlanması amacıyla da ters repo ve borsa para piyasası enstrümanı kullanılır.

YATIRIM STRATEJİSİ

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon iktüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından iktüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Yönetmeliğine uygun olarak belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Bu tür fonların varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Dövizde endeksli olanlar dahil tüm kamu borçlanma araçları, Eurobondlar, özel sektör borçlanma araçları, ortaklık payları, ters repo, takasbank para piyasası işlemleri, mevduat/katılma hesapları, varlığa dayalı menkul kıymetler, gelir ortaklığı senetleri, gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçları, yatırım fonu ve yabancı yatırım fonu katılma payları (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 araçlarının ağırlıkları

arttırılıp azaltılmak suretiyle fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fonun likiditesinin sağlanması amacıyla da, repo, ters repo ve takasbank para piyasası enstrümanları kullanılabilir. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyünde 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 İç Borçlanma Araçları	0	25
Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	75
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	25
Özel Sektör Borçlanma Araçları (Borsada İşlem Görmeyenler)	0	10
Ters Repo ve Borsa Dışı Ters Repo	0	10
Repo	0	10
Türk Ortaklık Payları	0	25
Vadeli Mevduat (Döviz/TL) / Katılma Hesabı (Döviz/TL)	0	25
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	25
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu ve Yabancı Yatırım Fonu, Katılma Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası 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; %10 BIST 100 Endeksi + %30 BIST-KYD Eurobond USD/TL Endeksi + %30 BIST-KYD Eurobond EUR/TL Endeksi + %10 BIST-KYD Brüt Repo Endeksi + %10 BIST-KYD Aylık USD Mevduat Endeksi + %10 BIST-KYD Aylık EUR 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.
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, ticarette 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 aşağıllarını g6rd6. İçinde bulunduğumuz gelişmekte olan 6lkeler yılın ilk aylarında bu haberlerden olumsuz etkilendi.

Y6ksek cari denge açıklarından kaynaklı doğrudan ve dolaylı yatırıma ihtiyaç duyan gelişmekte olan 6lkelerin akıbeti mevcut konjonkt6rde oğunkula FED'in faiz artışına ve Trump'ın vaatlerini gerçekleştirebilmesine bağlı. Trump'ın koltukta geçirdiği g6n sayısı arttıkça verdiği s6zleri yerine getirme beklentisi de haliyle piyasalar tarafından 6nemle takip edilir hale geldi. Zaman geçtikçe Trump'ın vaatlerinin gerçekleşemeyeceği y6n6nde bir beklenti oluştu ve Dolar Endeksi ve USD/ TL 'de aşağı y6nl6 hareket başladı. FED'in faiz artırım adedi, bilanço k66ltme senaryosunun devreye alınma zamanı ve b6y6kl6đ6, 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.

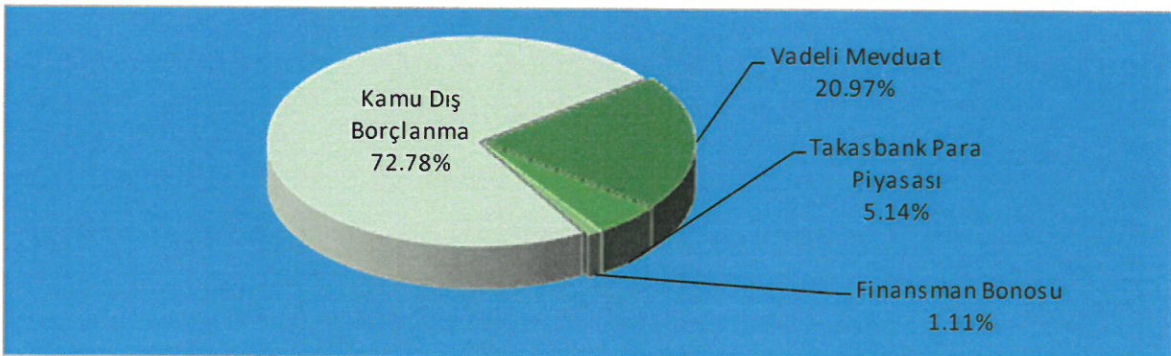
Euro b6lgesinde ise Avrupa Merkez Bankası başkanı Mario Draghi' nin konuşmaları ve gelecekteki olası aksiyon s6ylemleri takip edildi. Mario Draghi'nin Haziran ayında parasal genişlemenin sonuna gelindiği şeklinde yaptığı açıklamalar kısa s6re de olsa gelişmekte olan 6lkelerden sermaye çıkışlarına neden oldu; ancak yetkililerce yapılan açıklamada piyasalarca açıklamaların yanlış anlaşıldığı belirtildi. Risk iştahu kaldığı yerden devam etti.

K6resel piyasaların g6ndeminde 6nemli yer tutan bir diğer gelişme de Haziran ayında Suudi Arabistan 6nderliğinde 7 Arap 6lkesi'nin Katar'la ilişkileri kesme kararı alması oldu. Ciddi yaptırımlar uygulandı ve bu 6lkelerin Katar'dan bazı talepleri oldu. Hen6z d6nyanın bu krizi atlattığını s6yleyememekle birlikte, ilk 6 ayda k6resel piyasalarda ciddi şekilde haber akışlarının eskisi kadar 6nemsenmediğini, fiyatlamalara yansımadığını, piyasadaki aşırı likidite ile risk iştahnın haber niteliğine bakılmaksızın oldukça artmış olduğunu ve sermayenin her koşulda y6ksek getiri arayışına girdiğini g6rd6k.

Eski FED başkanlarından Alan Greenspan'ın 1996 yılında yaptığı konuşmada bizlere 6đrettiđi "irasyonel oşku" kavramı d6nyanın her yerinde ilk 6 ayın b6y6k bir b6l6m6nde g6r6ld6. Altında somut sebepler g6r6lmeden b6t6n piyasalarda rekorlara şahit olduk. Ekonomik ve siyasal açıdan bir s6r6 farklılıklar oluşmasına rağmen piyasaların bunlara tepkisiz kaldığını g6rd6k.

D6NEME AIT FON PORTF6Y6 İşLEMLERİ

2017 yılında fon portf6y6n6n ortalama olarak %5.14'6 Takasbank Para Piyasası'na, %72.78'i Kamu Dış Borçlanma Araçlarına, %20.97'si Vadeli Mevduata, %1.11'i Finansman Bonosuna yatırılmıştır.



Fon'un Kamu Borçlanma ve Takasbank Para Piyasası işlemleri ING Menkul Değerler A.ř. ve İç Yatırım Menkul Değerler A.ř. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri ING Bank A.ř. Merkez şubesi'ndeki fon hesabında izlenmektedir.

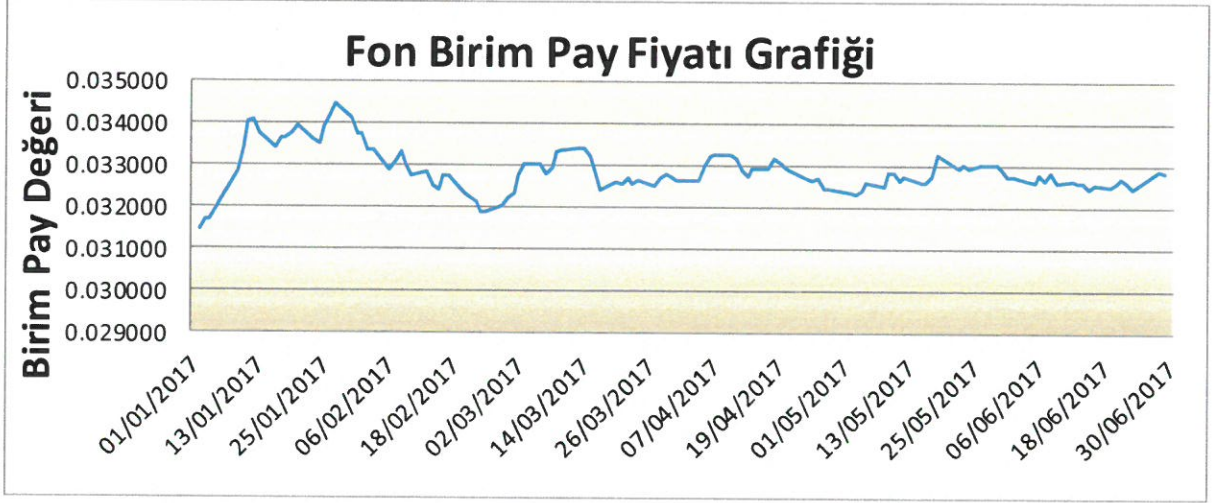
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

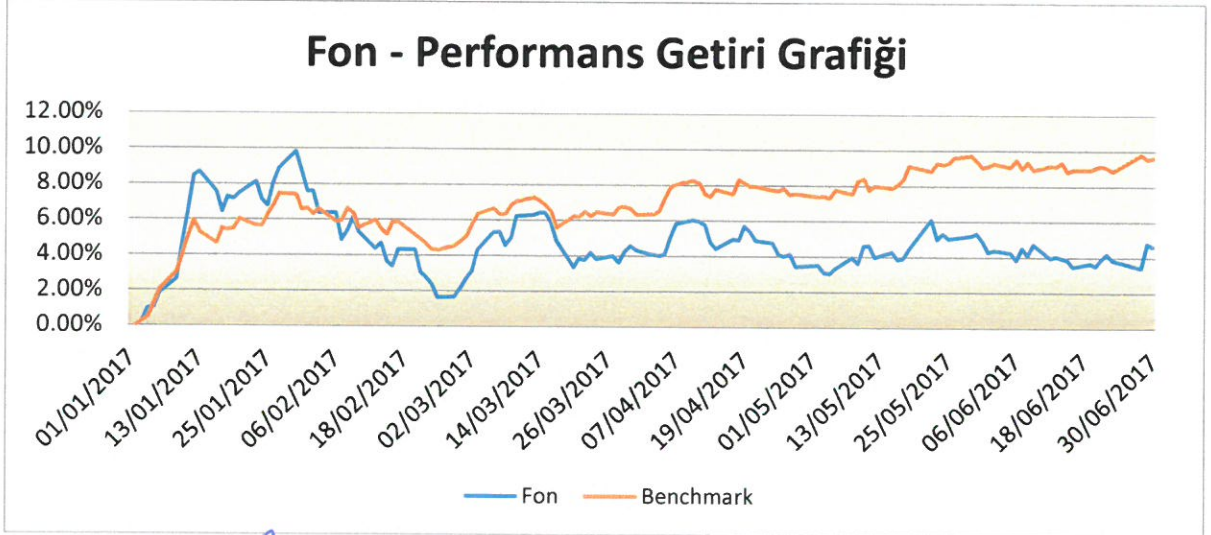
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

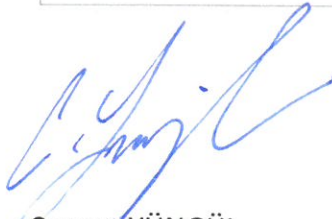
01 Ocak 2017 – 30 Haziran 2017 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %4.88 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %9.64, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %8.00 artış göstermiştir.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği




Cunevt YÜNGÜL
Fon Kurulu Üyesi


Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi