

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2017 - 30 Haziran 2017 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, İlgili dönemin son iş günü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01 Ocak 2017 - 30 Haziran 2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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. 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 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.

Yüksek cari denge açıklarından kaynaklı doğrudan ve dolaylı yatırıma ihtiyaç duyan gelişmekte olan ülkelerin soluklanması 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 artırım 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.

Görece zayıflayan Dolar, gelişmekte olan ülkelere sermaye akışlarını tekrar hızlandırdı. Türkiye'nin sunduğu faiz nominal olarak gelişmekte olan ülkeler arasında yüksek denebilecek seviyedeydi. Ayrıca ekonomik canlanma için , Kredi Garanti Fonu kapsamında teminat sıkıntısı çeken işletmelerin ekonomik faaliyetlerine yardımcı olmak amacıyla piyasaya 180 milyar TL kredi sağlandı. Bu durumun Türk Lirası mevduat faiz oranlarına yansımaları çok sert oldu. Bankalar % 15.00 seviyelerinden mevduat ihtiyaçlarını karşılamak durumunda kaldılar.

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 yansımada olmadığını, 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.

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.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Faaliyet dönemi içerisinde fon kurulu tarafından olağan toplantılar gerçekleştirilmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon'a ilişkin bilgileri, yatırım stratejisini, fonla ilgili olarak dönem içinde meydana gelen değişiklikleri, fon performansına ilişkin verileri içeren Fon Kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekindedir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ – NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30/06/2017 Tarihli (002 IEA) Fon Portföy Raporu

Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	Menkul Tanımı	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Deger/ Kontrat Sayısı	Birim Alış Fiyatı	İç İskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Deger	Günlük Kur	Toplam Deger	Grup (%)	Toplam (%)	F.T.D. (%)	Depo VKG
A. HİSSE SENEDİ																
B. BORÇLANMA SENETLERİ																
EURO TAHVİL (TÜRK)																
		US900123BE97	3.75%	2	8,000,000.00	112.10651				103.6735	3.5168	29,167,917.18	11.36%	8.27%	8.31%	SRB 14
		US900123BA75	3.38%	2	8,000,000.00	110.95859				104.8341	3.5168	29,494,445.03	11.49%	8.36%	8.40%	SRB 277
		US900123BD15	3.50%	2	11,000,000.00	109.21414				108.6547	3.5168	42,032,853.39	16.37%	11.92%	11.98%	SRB 619
		T.C. HAZINE	5.88%	1	3,100,000.00	110.36411				110.6373	4.0126	13,762,240.13	5.36%	3.90%	3.92%	SRB 641
		XS0503454166	5.13%	1	15,500,000.00	114.54804				110.3426	4.0126	68,627,911.10	26.73%	19.45%	19.55%	SRB 1,053
		US900123AX87	3.50%	2	1,500,000.00	112.46944				110.5608	3.5168	5,832,303.32	2.27%	1.65%	1.66%	SRB 1,071
		XS0993155398	4.35%	1	15,100,000.00	109.02459				111.9423	4.0126	67,826,130.62	26.42%	19.23%	19.33%	SRB 1,596
		TRFTCFE81714	0.00%	0	4,000,000.00	94.53	12.31%			98.3288		3,933,152.00	100.00%	1.11%	1.12%	SRB 56
FINANSMAN BONOSU		Türkcell Finansman A.Ş.			66,200,000.00							260,676,952.77		73.89%	74.27%	
GRUP TOPLAMI																
C. KATILMA BELGESİ																
D. OPSİYON İŞLEMLER																
E.YABANCI HİSSE																
F.TERS REPO																
G.KATILIM HESABI																
H.VADELİ MEVDUAT																
VADELİ DÖVİZ MEVDUATI																
		TEB VADELİ USD	3.50%		2,599,332.93	100	0.00%			100.3356	3.5168	9,172,013.87	12.40%	2.60%	2.61%	SRB 3
		FIBABANKA VADEL	3.75%		2,607,769.10	100	0.00%			100.2874	3.5168	9,197,361.70	12.44%	2.61%	2.62%	SRB 20
		VAKIFBANK VADEL	3.60%		3,164,937.74	100	0.00%			100.276	3.5168	11,161,174.75	15.09%	3.16%	3.18%	SRB 14
		ANADOLUBANK VAD	3.60%		3,269,429.94	100	0.00%			100.128	3.5168	11,512,650.57	15.57%	3.26%	3.28%	SRB 35
		YKBNK VADELİ US	3.50%		2,600,994.05	100	0.00%			100.1245	3.5168	9,158,566.51	12.38%	2.60%	2.61%	SRB 25
		INGBANK VADEL	0.70%		2,316,000.00	100	0.00%			100.0096	4.0126	9,294,072.64	12.57%	2.63%	2.65%	SRB 13
		INGBANK VADEL	0.70%		600,000.00	100	0.00%			100.0058	4.0126	2,407,698.52	3.26%	0.68%	0.69%	SRB 13
		AKBANK VADELİ I	15.00%		12,000,000.00	100	0.00%			100.4499		12,053,992.18	16.30%	3.42%	3.43%	SRB 26
VADELİ TL MEVDUATI					29,158,463.76							73,957,530.74		20.96%	21.07%	
GRUP TOPLAMI																
I.KIYMETLİ MADEN																
J.YABANCI TAHVİL																
K.BORSA PARA PIYASASI																
BPP																
			13.65%		5,037,397.26	100,000.00	15.12%			100.63139		5,031,569.53	27.75%	1.43%	1.43%	
			14.45%		12,514,845.89	100,000.00	0.00%			100.11877		12,514,845.89	69.02%	3.55%	3.57%	
			14.50%		586,698.38	100,000.00	0.00%			100.11918		586,698.38	3.24%	0.17%	0.17%	
GRUP TOPLAMI					18,138,941.53							18,133,113.80		5.14%	5.17%	
L.VARANT İŞLEMLERİ																
M.TEMİNAT İŞLEMLERİ																
N.SWAP İŞLEMLERİ																
O.EUROBOND REPO																
FON PORTFÖY DEĞERİ					113,497,405.29				0			352,767,597.31				657.46
DÖVİZ BAKİYELERİ																
		INGBANK VADESİZ USD IEA			999.15					3.5168		3,513.81				
		TEB VADELİ USD			2,608,056.72					3.5168		9,172,013.87				
		ANADOLUBANK VADELİ USD			3,273,615.38					3.5168		11,512,650.57				
		YKBNK VADELİ USD			2,604,232.97					3.5168		9,158,566.51				
		FIBABANKA VADELİ USD			2,615,264.36					3.5168		9,197,361.70				
		VAKIFBANK VADELİ USD			3,173,673.44					4.0126		11,161,174.75				
		INGBANK VADESİZ EUR IEA			823.54					4.0126		3,304.54				
		INGBANK VADELİ EUR IEA			2,916,256.58					4.0126		11,701,771.15				
GRUP TOPLAMI												61,910,356.91				

30/06/2017 Tarihli (002 IEA) Fon Toplam Değer Raporu

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	352,767,597.31		100.51%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	352,767,597.32		100.51%
B. HAZIR DEĞERLER	9,591.38		0.00%
a) Kasa	0	0.00%	0.00%
b) Bankalar	9,591.38	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	2,773.03	28.91%	0.00%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	6,818.35	71.09%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%
C. ALACAKLAR	0		0.00%
a) Takastan Alacaklar T1	0		0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0		0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0		0.00%
d) Diğer Alacaklar	0		0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%
E. BORÇLAR	1,812,386.68		-0.52%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%	0.00%
c) Yönetim Ücreti	664,276.63	36.65%	-0.19%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%	0.00%
f) Krediler	0	0.00%	0.00%
g) Diğer Borçlar	1,148,110.05	63.35%	-0.33%
i) Denetim Ücreti	3,352.32	0.18%	0.00%
ii) İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%
iii) Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%
iv) İhraç İzin Gideri	10,051.57	0.55%	0.00%
v) Takas Saklama Komisyonu	5,818.51	0.32%	0.00%
vi) Diğer	1,128,887.65	62.29%	-0.32%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	350,964,802.01		
Toplam Pay Sayısı	200,000,000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	10,660,256,742.22		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
Merkezdeki Pay Sayısı	189,339,743,258		
Fiyat	0.032923		
(VOB Açık Pozisyon)	0		0.00%
Pay Sahibi Sayısı	82,073		
Günlük Yönetim Ücreti	63177.46		

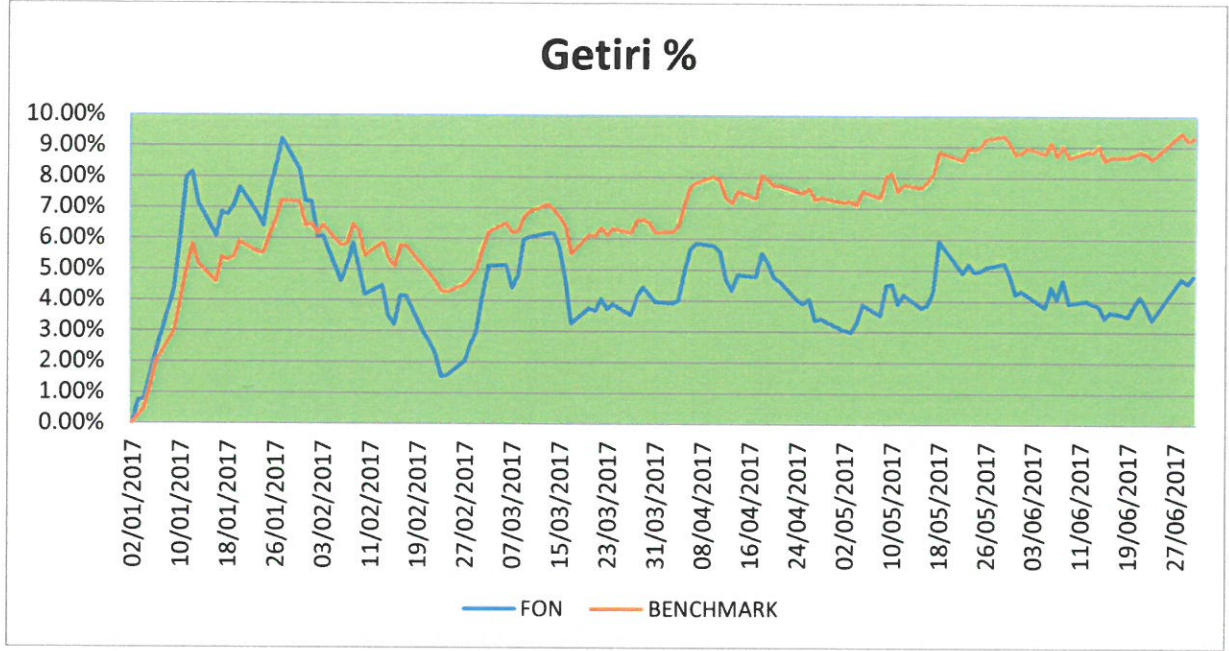
BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2017 – 30 Haziran 2017 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %4,88 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %9,64 getiri sağlamıştır.

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.

eg *JW*

Döneme Ait Performans Grafiği:



BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

İŞLEM TÜRÜ	ARACI KURULUŞ	KOMİSYON ORANI
Ters Repo	İng Menkul Değerler A.Ş.	Yüzbinde 1,15809 (BSMV Dahil)
Takasbank Para Piyasası	İng Menkul Değerler A.Ş.	Yüzbinde 2,75 (BSMV Dahil) + 7 gün üzeri Yüzbinde 0,35 * Gün Sayısı (BSMV Dahil)

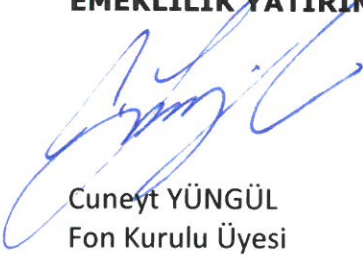
Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

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

01/01/2017 - 30/07/2017 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Fon Yönetim Ücreti	3,483,906.23	1.1029%
Denetim Ücreti	3,458.00	0.0011%
Tahvil Borsa Payı	26,381.10	0.0084%
Aracılık Komisyonu	0.00	0.0000%
Saklama Giderleri	19,460.00	0.0062%
Banka Masrafları	270.74	0.0001%
Noter Tasdik ve Ücreti	165.73	0.0001%
KYD Benchmark Kullanım Bedeli	6,188.00	0.0020%
Bankalararası Para Piyasası Komisyonu	14,591.43	0.0046%
Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	19,682.36	0.0062%
Borsa Payı BSMV Karşılığı	6,044.20	0.0019%
Kap Hizmet Bedeli	546.00	0.0002%
Diğer Giderler	743.62	0.0002%
TOPLAM	3,581,437.41	1.1337%

DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL) **315,897,273.91**

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**



Cuneyt YÜNGÜL
Fon Kurulu Üyesi



Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu