

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

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme 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 itibariyle 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, sınırimızdaki 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.

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

artıkça 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 ülkelerden 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 yansımadağını, 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 (008 İEF) Fon Portföy Raporu

Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	Vade Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer/Kontrat Sayısı	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı	Borsa İşlemleri No	Repo Terminat Tutar	Günlük Birim Değer	Günlük Kur	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam F.T.D. (%)	Depo Vkg	Stok Depo
A HİSSE SENEDİ HİSSE SENETLERİ	AKBNK		AKBNK			530.000,00	7,986	20/04/11/00:00:00				9,8		5.194.000,00	12,91%	5,64%		
	AKSEN		AKSEN			395.000,00	2,95	15/07/11/00:00:00				3,9		1.540.500,00	3,83%	1,67%		
	BİNAS		BİNAS			15.000,00	55,648	18/04/11/00:00:00				65,25		978.750,00	2,43%	1,06%		
	EKGYO		EKGYO			350.000,00	2,627	27/03/11/00:00:00				2,94		1.029.000,00	2,56%	1,12%		
	ENKAI		ENKAI			0,37	4,189	14/11/11/00:00:00				5,37		1,99	0,00%	0,00%		
	GARAN		GARAN			555.000,00	8,584	20/04/11/00:00:00				9,79		5.433.450,00	13,50%	5,90%		
	ISCTR		ISCTR			385.000,77	5,233	11/02/11/00:00:00				7,45		2.868.255,74	7,13%	3,12%		
	İSFIN		İSFIN			0,6	0,578	30/12/11/00:00:00				1,15		0,69	0,00%	0,00%		
	İSMEN		İSMEN			0,42	1,421	06/09/11/00:00:00				1,54		0,65	0,00%	0,00%		
	KRDMD		KRDMD			2.000.000,00	1,25	21/04/11/00:00:00				1,75		3.500.000,00	8,70%	3,80%		
	PETKM		PETKM			300.000,00	4,901	18/04/11/00:00:00				6,06		1.818.000,00	4,52%	1,98%		
	PMVR3		PMVR3			10.000,00	42,5	05/04/11/00:00:00				39		390.000,00	0,97%	0,42%		
	RYGYO		RYGYO			0,94	0,612	30/01/11/00:00:00				1,01		0,95	0,00%	0,00%		
	SAHOL		SAHOL			432.500,00	8,98	09/11/11/00:00:00				10,93		4.777.225,00	11,75%	5,14%		
TECELL		TECELL			125.000,00	11,744	04/05/11/00:00:00				11,58		1.447.500,00	3,60%	1,57%			
THYAO		THYAO			250.000,00	6,44	16/01/11/00:00:00				8,05		2.012.500,00	5,00%	2,19%			
TSKB		TSKB			409.756,09	1,264	25/04/11/00:00:00				1,42		581.853,65	1,45%	0,63%			
TTKOM		TTKOM			135.000,00	5,83	20/04/11/00:00:00				6,24		842.400,00	2,09%	0,92%			
TUPRS		TUPRS			8.000,00	67,014	08/07/11/00:00:00				101,2		809.600,00	2,01%	0,88%			
VAKBN		VAKBN			86.000,00	4,433	24/11/11/00:00:00				6,47		556.420,00	1,38%	0,60%			
YKBNK		YKBNK			1.450.000,00	3,905	23/05/11/00:00:00				4,49		6.510.500,00	16,18%	7,07%			
GRUP TOPLAMI					7.436.259,19								40.239.958,66		43,72%			
B BORÇLANMA SENETLERİ																		
DEVLET TAHHİLİ																		
T.C.			TR110718T18	4,35%	2	5.000.000,00	98,878	13/06/11/00:00:00	2,25%			102,005753		5.100.287,65	28,67%	5,54%		376
T.C.			TR1100719T18	4,25%	2	3.000.000,00	95,879	10/03/11/00:00:00	2,03%			98,1107999		3.003.323,97	16,88%	3,26%		746
T.C.			TR122092T18	4,60%	2	4.500.000,00	96,391	22/02/11/00:00:00	1,54%			98,046198		4.412.078,91	24,80%	4,79%		1.545
T.C.			TR102032T17	5,50%	2	3.000.000,00	99,31	10/03/11/00:00:00	0,02%			105,380756		3.161.423,68	17,77%	3,43%		1.706
T.C.			TR110226T13	5,30%	2	2.000.000,00	99,875	10/03/11/00:00:00	1024,00%			105,551705		2.111.034,10	11,87%	2,29%		3.148
BASKENT ELEKTRİK A.Ş.			TRSBEDSR1914	2,00%	2	500.000,00	100	15/08/11/00:00:00	0,00%			112,7252	1	565.826,00	100,00%	0,61%		773
Türkcell Finansman A.Ş.			TRFTCFB1714	0,00%	0	1.500.000,00	94,53	37/02/11/00:00:00	12,31%			98,13788		1.474.332,00	100,00%	1,60%		56
Fibabanka A.Ş.			TRFIBAB1722	0,00%	0	1.000.000,00	95,919	28/04/11/00:00:00	13,63%			98,1614		961.614,00	11,50%	1,07%		56
Fibabanka A.Ş.			TRFIBAB1717	0,00%	0	2.010.000,00	94,175	31/04/11/00:00:00	13,59%			96,5902		1.941.465,02	22,75%	2,11%		103
FINANSBANK A.Ş.			TRFINBK1748	0,00%	0	1.700.000,00	96,966	31/04/11/00:00:00	13,22%			99,3851		1.689.546,70	19,80%	1,84%		21
T.C.Ziraat Bankası A.Ş.			TRQTCZB1724	0,00%	0	2.000.000,00	96,854	07/04/11/00:00:00	13,64%			99,6418		1.992.886,00	23,35%	2,16%		14
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.			TRTEBKE1713	0,00%	0	2.000.000,00	94,91	18/05/11/00:00:00	13,75%			96,4636		1.929.272,00	22,60%	2,10%		105
GRUP TOPLAMI						28.210.000,00								28.361.437,03		30,81%		
C. KATILIM BELGESİ																		
D. OPSİYON İŞLEMLERİ																		
E. YABANCI HİSSE																		
F. TERS REPO																		
TERS REPO-DT																		
T.C.			TRT240724T15	11,95%		500.491,10	94,042	30/06/11/00:00:00	0,00%		531,675,00	94,134782		500.491,10	25,00%	0,54%		3
T.C.			TRT240724T15	11,95%		1.501.473,29	94,042	30/06/11/00:00:00	0,00%		1.595,025,00	94,134781		1.501.473,29	75,00%	1,63%		3
GRUP TOPLAMI						2.001.964,39					2.126.700,00			2.001.964,39		2,17%		
G. KATILIM HESABI																		
MEVDUAT																		
H. VADELİ TL MEVDUATI																		
TÜRK EKONOMİ BA						3.800.000,00	100	16/06/11/00:00:00	0,00%			100,6951		3.826.412,81	30,95%	4,16%		28
AKBANK VADELİ					2.000.000,00	100	21/06/11/00:00:00	0,00%				100,4908		2.009.816,76	16,26%	2,18%		26
FINANSBANK VADE					2.500.000,00	100	22/06/11/00:00:00	0,00%				100,4395		2.510.987,11	20,31%	2,73%		26
ANADOLUBANK VAD					4.000.000,00	100	23/06/11/00:00:00	0,00%				100,3982		4.015.927,71	32,48%	4,36%		77
GRUP TOPLAMI						12.300.000,00								12.363.144,39		13,43%		
I. KIYMETLİ MADEN																		
J. YABANCI TAHHİL																		
K. BORSA PARA PİYASASI																		
BİP																		
07/07/11/00:00:00						4.012.361,64	100,000,00	29/06/11/00:00:00	15,37%			100,15196		4.006.078,54	48,90%	4,35%		7
09/07/11/00:00:00					4.004.750,68	100,000,00	100,000,00	30/06/11/00:00:00	0,00%			100,11877		4.004.750,68	48,89%	4,36%		3
09/07/11/00:00:00					181.215,71	100,000,00	100,000,00	30/06/11/00:00:00	0,00%			100,11918		181.215,71	2,21%	0,20%		3
GRUP TOPLAMI						8.198.328,03								8.192.044,93		8,90%		
L. VARIANT İŞLEMLERİ																		
M. TERMINAT İŞLEMLERİ																		
VOB NAKİT																		
GRUP TOPLAMI						890.868,06	1	15/03/11/00:00:00				1		890.868,06	100,00%	0,97%		
N. SWAP İŞLEMLERİ						890.868,06								890.868,06		0,97%		
O. EUROBOND REPO																		
FON PORTFÖY DEĞERİ						59.037.419,67					2.126.700,00			92.049.417,46				267,15

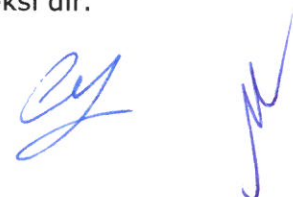
## 30/06/2017 Tarihli (008 IEF) Fon Toplam Değer Raporu

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	92,049,417.46		100.11%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	92,049,417.48		100.11%
B. HAZIR DEĞERLER	1,944.35		0.00%
a) Kasa	0	0.00%	0.00%
b) Bankalar	1,944.35	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	1,944.35	100.00%	0.00%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0	0.00%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%
C. ALACAKLAR	247,831.55		0.27%
a) Takastan Alacaklar T1	243,000.00	98.05%	0.26%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%	0.00%
d) Diğer Alacaklar	4,831.55	1.95%	0.01%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%
E. BORÇLAR	352,276.12		-0.38%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%	0.00%
c) Yönetim Ücreti	175,269.70	49.75%	-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	177,006.42	50.25%	-0.19%
i) Denetim Ücreti	964.06	0.27%	0.00%
ii) İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%
iii) Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%
iv) İhraç İzin Gideri	3,010.63	0.85%	0.00%
v) Takas Saklama Komisyonu	1,148.66	0.33%	0.00%
vi) Diğer	171,883.07	48.79%	-0.19%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	91,946,917.24		
Toplam Pay Sayısı	200,000,000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3,141,673,808.36		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
Merkezdeki Pay Sayısı	196,858,326,192		
Fiyat	0.029267		
(VOB Açık Pozisyon)	0		0.00%
Pay Sahibi Sayısı	60,998		
Günlük Yönetim Ücreti	16634.23		

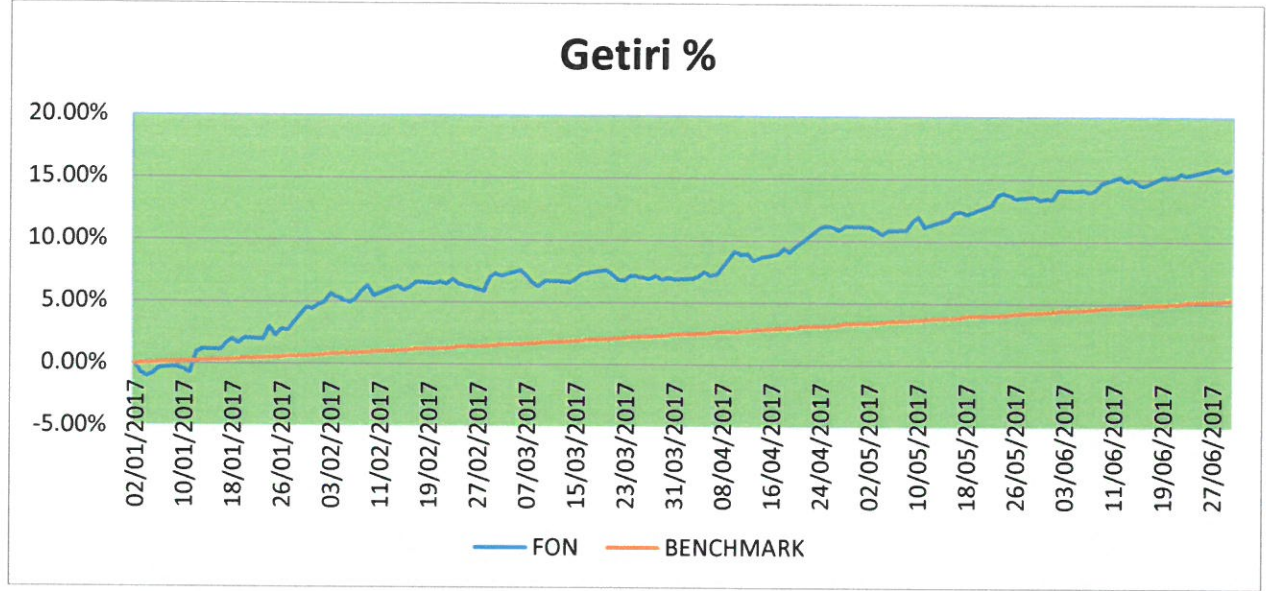
### BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2017 – 30 Haziran 2017 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %16,74 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %5,50 getiri sağlamıştır.

Fonun karşılaştırma ölçütü : %100 BIST-KYD O/N Brüt Repo Endeksi dir.



## 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)
Hazine Bonosu / Devlet Tahvili / Özel Sektör Tahvil	İng Menkul Değerler A.Ş.	Yüzbinde 1.905 (BSMV Dahil)
Ortaklık Payları	İng Menkul Değerler A.Ş.	Onbinde 2,5 (BSMV Dahil)
Ortaklık Payları	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Onbinde 2,1 (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)

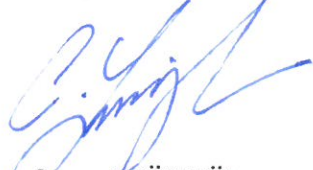
## Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

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	946,449.84	1.1055%
Denetim Ücreti	1,092.00	0.0013%
Tahvil Borsa Payı	5,359.45	0.0063%
Aracılık Komisyonu	6,914.56	0.0081%
Saklama Giderleri	4,550.00	0.0053%
Banka Masrafları	533.89	0.0006%
Noter Tasdik ve Ücreti	165.73	0.0002%
KYD Benchmark Kullanım Bedeli	2,184.00	0.0026%
Bankalararası Para Piyasası Komisyonu	7,330.64	0.0086%
Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	5,317.49	0.0062%
Borsa Payı BSMV Karşılığı	1,817.57	0.0021%
Kap Hizmet Bedeli	546.00	0.0006%
Diğer Giderler	3,338.53	0.0039%
<b>TOPLAM</b>	<b>985,599.70</b>	<b>1.1512%</b>

<b>DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)</b>	<b>85,612,314.49</b>
--	----------------------

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



Cüneyt YÜNGÜL  
Fon Kurulu Üyesi



Murat ATAR  
Fon Kurulu Üyesi

**EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu