

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2017 YILLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 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 2017 – 31 Aralık 2017 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Türkiye :

Türkiye'de açıklanan ekonomik verilerle birlikte, sistem değişikliği tartışmaları, büyüme verisinde hesaplama metodu değişiklikleri, iç güvenlik meseleleri, sınırlarımızdaki gelişmeler, OHAL'in uzatılması, Hollanda ile Türkiye arasındaki diplomatik gerilimin Avrupa Birliği – Türkiye ilişkilerine etkileri, ABD ile Türkiye arasında karşılıklı uygulanan vize yasağı, Atilla davası gibi unsurlar piyasa tarafından 2017 yılında 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. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının verdiği notlar, yabancı yatırımcıların ilgili ülkeye yatırım yapıp yapmama kararı alırken baktıkları notlardır. 2 büyük kurumdan yatırım yapılabilir seviyede nota sahip olan bir ülke normal bir konjonktürde yabancı yatırımcıyı ülkesine çeker.

Gelişen ülke para birimleri, Türk Lirasına karşı 2017 yılında rekor değerlere ulaştı. 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 likidite penceresiyle bankaları fonlamaya başlaması adımıyla gerçekleşti. TCMB sıkı para politikası uygulamasıyla fonlama maliyetini yıl boyunca yüksek seviyede tuttu. 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.

Ekonomik rakamlar 2017 yılında karışık seyretti. Tüketici Fiyat Endeksi'nde 2017 yılında % 11,92 artış gerçekleşti. Gayrisafı yurtiçi hasıla 2017 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %11,1 arttı. Sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %8,7 arttı. 2017 yılında Amerikan doları satış kuru %7,18 artarak 3,78'e Euro satış kuru ise %21,72 artarak 4,52'ye yükseldi. Aynı dönemde BIST 100 endeksinde %47,60, BİST Tüm endeksinde ise %46,56 artış meydana gelmiştir.

Dünya :

Küresel ekonomide başlayan toparlanma 2017 yılında artarak devam etti. Ülkelerin sanayi üretimleri, ekonomik aktivitedeki canlanma ve güven endekslerinde görülen iyileşmeler büyümeyi destekler niteliktedir. Bir önceki yılda gerçekleşen % 3,2'lik büyüme küresel kriz sonrası en düşük büyüme oranı olarak gözükmektedir. Sürdürülebilir küresel büyüme için ticaret serbestliği, yapısal reformların hayata geçirilmesi büyük önem taşımaktadır. Gelişmiş ülkelerde büyümede toparlanma hemen hemen çoğu ülkede gözükmektedir. Belirgin toparlanma ile beraber küresel ticaret hacmi artmıştır. Gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve teşvik politikaları büyümeyi desteklemiştir. 2017

yılında ABD Başkanlık koltuğuna oturan Trump'ın kurumlar vergisi oranındaki düşüş reformunun, büyümeye etkisi iktisadi milliyetçilik ve korumacılık söylemleriyle belirsizlikler ortaya çıkarmıştır. Bunun yanı sıra 2017 yılında 3 faiz artırımını yapan FED'in 2018 yılı için de 3 kez faiz artırım tahmini değişmedi. FED sıkılaştırmaya ek olarak bilanço küçültme operasyonu doğrultusunda aylık daralmanın 10 milyar dolardan 20 milyar dolara çıkarılacağından bahsetti. 2018 yılı için büyüme tahminini yükseltti. FED'in normalleşme sürecine geçişte kararlılığını vurguladığı, kısa vadeli enflasyon ve işsizlik oranı hedeflerine yaklaşıldığını belirten Janet Yellen'in 2018 yılında görev süresi dolacak ve yerine Jerome Powell geçecek. 2017 yılında küresel piyasalarda yaşanan iyimser hava gelişmekte olan ülke piyasalarına sermaye girişlerini yüksek seviyelerde tutmuştur. Ekonomik faaliyetler ve sermaye hareketlerinin yanı sıra, politikalara ilişkin bir takım belirsizlikler ön plandaydı. Brexit'in geleceği, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler belirsizliklerin yüksek olmasına neden oldu.

Gelişmekte olan ülkeler için 2017 yılı, beklentinin aksine küresel likidite bolluğuna paralel sürekli artan risk iştahıyla sermaye akımları bakımından genel anlamda oldukça pozitif bir yıl oldu. Küresel risk iştahı arttıkça, likidite yüksek getiri arayışı ile dünya borsalarında yeni rekorlar görülmesini destekledi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 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 2017 – 31 Aralık 2017 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. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte olduğu, döneme ait mali tabloların, Fon'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'na 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
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2017 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2017	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2016
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	16	45,954,937	45,713,824
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	6	-	846,920
Ters repo alacakları	5	10,013,479	30,013,807

Diğer alacaklar	4, 5	119,302	108,001
Finansal varlıklar	14	323,019,492	295,635,247
Toplam varlıklar (A)		379,107,210	372,317,799
Yükümlülükler			
Diğer borçlar	5	(647,932)	(615,164)
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		(647,932)	(615,164)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		378,459,278	371,702,635

**NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**Bağımsız Denetim'den Geçmiş
1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2017	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2016
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri	10	31,703,420	29,717,690
Temettü gelirleri	10	-	125,495
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar	10	5,817,958	1,943,165
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar	10	(1,197,503)	7,152,857
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	11	140,831	146,140
Esas Faaliyet Gelirleri		36,464,706	39,085,347
Yönetim ücretleri	7	(7,061,360)	(6,845,263)
Saklama ücretleri	7	(44,590)	(44,990)
Denetim ücretleri	7	(9,390)	(10,434)
Kurul ücretleri	7	(46,367)	(43,823)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	7	(96,715)	(86,345)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	7, 11	(36,456)	(50,430)
Esas faaliyet giderleri		(7,294,878)	(7,081,285)
Esas faaliyet kar/zararı		29,169,828	32,004,062
Finansman giderleri			
Net Dönem Karı/Zararı (A)		29,169,828	32,004,062

U

JM

Signature

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)	29,169,828	32,004,062

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

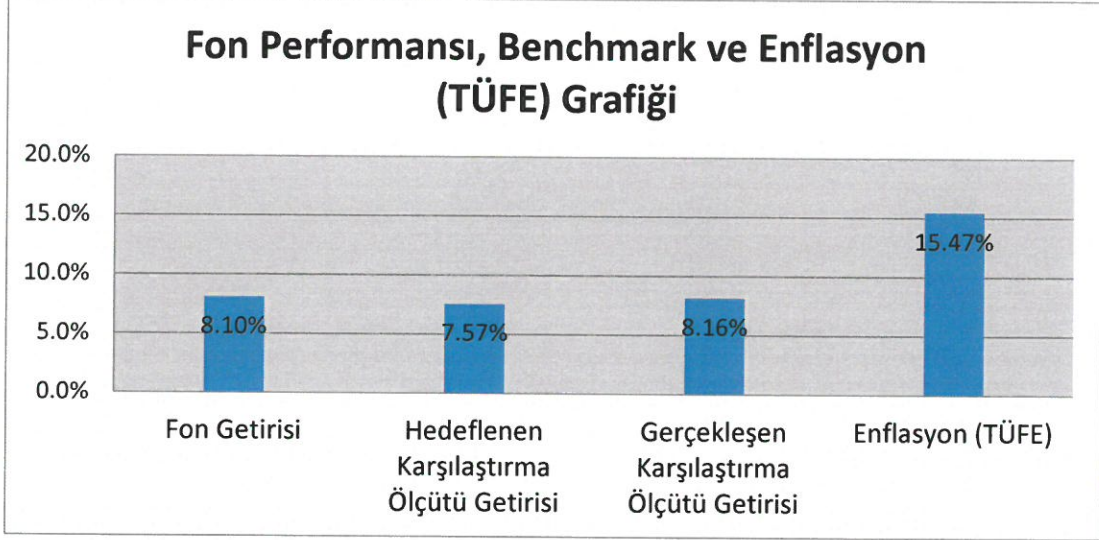
31.12.2017 İtibarıyla,

Fon Net Varlık Değer Tablosu

	31/12/2017			31/12/2016		
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	378,985,426.21		100.15%	372,207,394.83		100.14%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	378,985,426.65		100.15%	372,207,394.84		100.14%
B. HAZIR DEĞERLER	2,481.56		0.00%	2,402.84		0.00%
a) Kasa	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
b) Bankalar	2,481.56	100.00%	0.00%	2,402.84	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	2481.56	100.00%	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	119,302.49		0.02%	108,000.54		0.03%
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	119302.49	100.00%	0.02%	0	0.00%	0.00%
d) Diğer Alacaklar	0.00		0.00%	108,000.54	100.00%	0.03%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0	0.00%	0		0.00%
E. BORÇLAR	647,932.33		-0.17%	615,162.79		-0.17%
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	619,696.19	95.64%	-0.16%	588,216.94	95.62%	-0.16%
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	28,236.14	4.36%	-0.01%	26,945.85	4.38%	-0.01%
i) Denetim Ücreti	7,413.86	1.14%	0.00%	7,324.46	1.19%	0.00%
ii) İlan Giderleri	3354.37	0.52%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) Noter Masrafı	13138.41	2.03%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iv) İhraç İzin Gideri	0.00	0.00%	0.00%	11,702.10	1.90%	0.00%
v) Takas Saklama Komisyonu	0.00	0.00%	0.00%	3,769.13	0.61%	0.00%
vi) Diğer	4,329.50	0.67%	0.00%	4,150.16	0.67%	0.00%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	378,459,278.37			371,702,635.42		
Toplam Pay Sayısı	25,000,000,000			25,000,000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	7,564,229,183.25			8,032,716,419.35		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0			0		
Merkezdeki Pay Sayısı	17,435,770,817			16,967,283,581		
Fiyat	0.050033			0.046274		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %8.10 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %7.57, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %8.16 artış göstermiştir.



Fonun karşılaştırma ölçütü %90 BIST-KYD DİBS 547 gün Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

- i. Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00015 komisyon hesaplanmaktadır.
- ii. Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000121 komisyon hesaplanmaktadır.
- iii. Ters Repo İşlemleri: O/N Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00000772, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00000772 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- iv. 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.
- v. Viop İşlemleri : Viop işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.000125 komisyon hesaplanmaktadır.

01.01.2016 - 30.12.2016 TARİHLERİ ARASI KURUCU TARAFINDAN KARŞILANAN GİDERLER

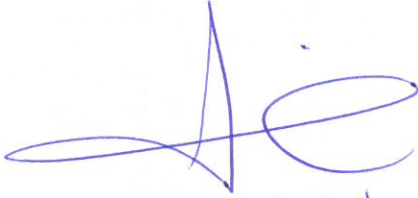
- 2016 yılında kurucu tarafından karşılanan herhangi bir gider bulunmamaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

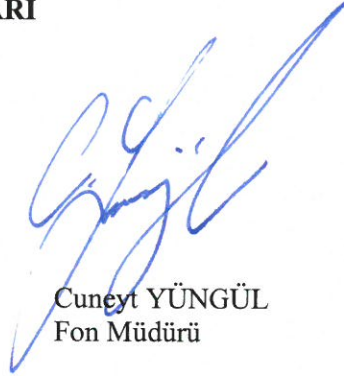
Aşağıda fonun yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01/01/2017 - 31/12/2017 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Noter Ücretleri	1,289.99	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	9,390.00	0.00
Saklama Ücretleri	44,590.00	0.01
Fon İşletim Gideri Kesintisi	7,061,360.33	1.89
Hisse Senedi Komisyonu	0.00	-
Tahvil Bono Komisyonu	4,507.43	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	72,440.16	0.02
Vadeli Ters Repo Komisyonu	2,038.23	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonu	15,512.75	0.00
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	-
Diğer	62,228.68	0.02
TOPLAM	7,273,357.57	1.94
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	374,557,858	

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**



Emine SEBİLÇİOĞLU
Fon Kurulu Başkanı



Cüneyt YÜNGÜL
Fon Müdürü



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 değeri ve net varlık değeri tabloları