

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2017

GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Kıymetli Maden Fonu
Fon'un Adı	NN Hayat ve Emeklilik Altın Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1,000,000,000.- TL., 100.000.000.000.- PAY
Avans Tutarı	300,000.-TL.
Risk Grubu	Agresif
Portföy Yöneticisi	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	26.01.2017	4/121
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	02.02.2017	1328
Fon İçtüzüğü Tescili	07.02.2017	44376
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	13.02.2017	9262-382

TANIM

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı 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

Fonun amacı dünya altın piyasasındaki fiyat gelişmelerini yatırımcılarına yüksek oranda yansıtmaktır. Fon pay değerinin altın fiyatları ile yüksek korelasyonu yatırım stratejisinde birincil hedeftir.

YATIRIM STRATEJİSİ

Fon'un yatırım stratejisi, fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak altın ve altına dayalı para ve sermaye piyasası araçlarından oluşur. Fon pay değerinin altın fiyatları ile yüksek korelasyonu yatırım stratejisinde birincil hedeftir. Buna ek olarak Fon portföyünün en fazla %20'si kira sertifikalarına, katılım esaslarına uygun ortaklık paylarına, katılım bankalarında açılan katılma hesaplarına ve diğer faizsiz yatırım araçlarına yatırılabilir. Portföyünde bulunan altın ve altına dayalı para ve sermaye piyasası araçlarından dolayı Fonun pay fiyatı dünya altın fiyatlarının değişimlerinden ve döviz kuru hareketlerinden etkilenmektedir.

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Altın ve Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	80	100
Diğer Kıymetli Madenler	0	20
Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen TL/Döviz Cinsinden Gelir Ortaklığı Senetleri + Kira Sertifikaları	0	20
Katılma Hesabı (Döviz/TL)	0	20
Altına Dayalı Katılma Hesapları	0	20
Katılım Esaslarına uygun ortaklık payları	0	20

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fonun karşılaştırma ölçütü, %95 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi olarak belirlenmiştir.

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.
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

Serdar VATANSEVER	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Maruf CEYLAN	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Buğra Bilgi	Qinvest 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, sınırimızdaki 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 geldiğine, 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. Gayrisafi 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.

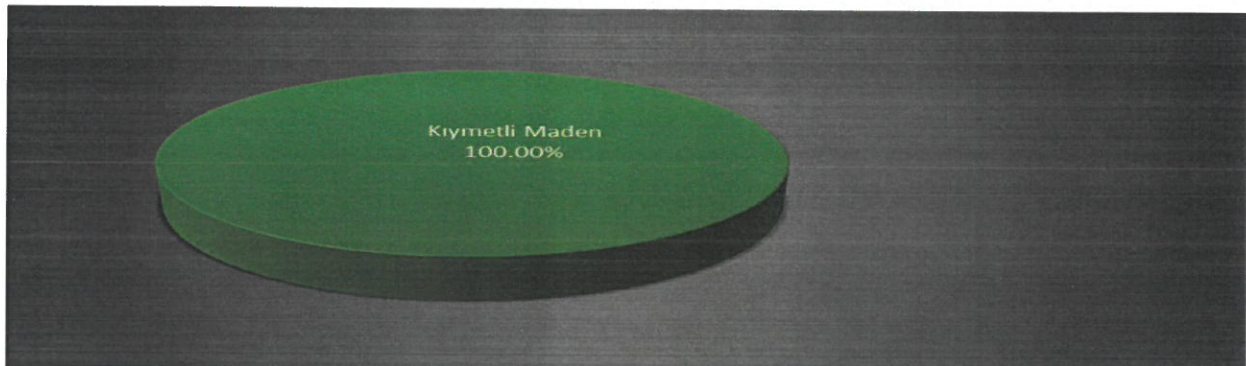
Dünya :

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 artırımı yapan FED'in 2018 yılı için de 3 kez faiz artırımı 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.

DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2017 yılında fon portföyünün ortalama olarak %100'ü Kıymetli Madenlere yatırılmıştır.



Fon'un Kıymetli Madenler işlemleri Vakıf Katılım Bankası A.Ş. ve Kuveyt Türk Katılım Bankası 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.

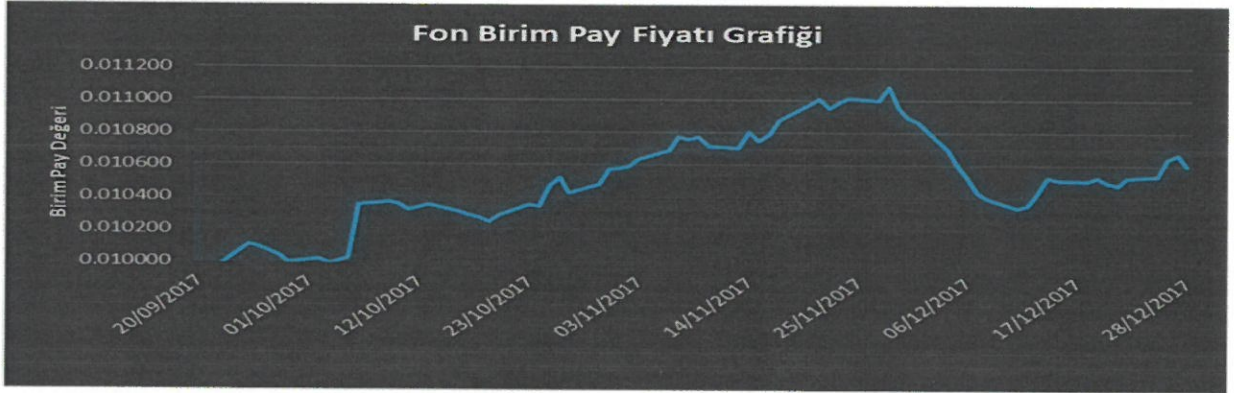
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

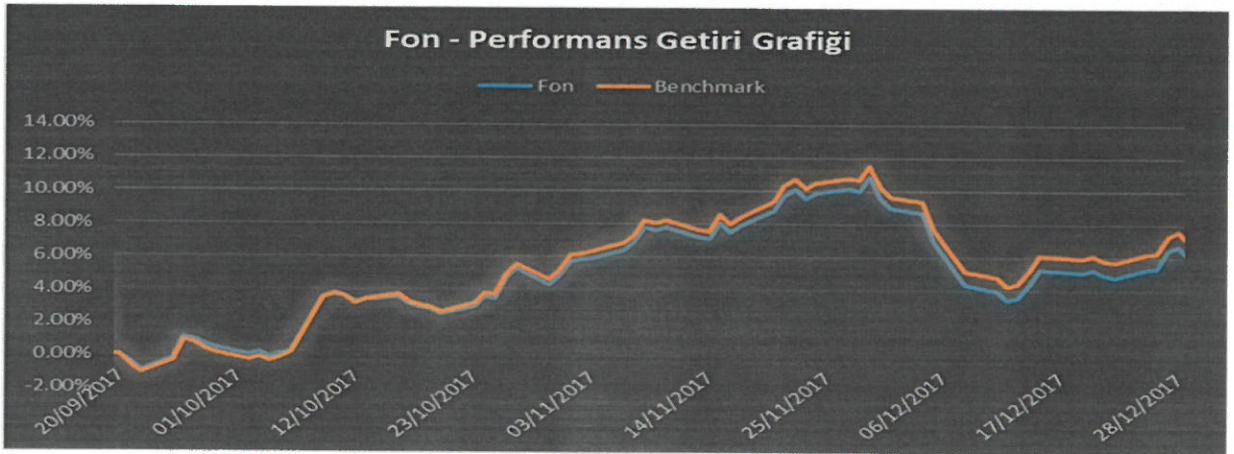
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Emine SEBİLÇİOĞLI
Fon Kurulu Başkanı

Cuneyt YÜNGÜL
Fon Müdürü

Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi