

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

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



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

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA  
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2018 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2018 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

*Diğer Husus*

1 Ocak - 30 Haziran 2018 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

  
Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Temmuz 2018

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU'NUN HAZIRLANMA ESASLARI**

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'na ("Fon") ait Performans Sunuş Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5)"inin ("Tebliğ") hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

**A. TANITICI BİLGİLER**

<b>PORTFÖYE BAKIŞ</b>		<b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>	
Halka arz tarihi: 30 Ekim 2005			
<b>30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla (*)</b>		<b>Fonun Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>
Fon Toplam Değeri	247.562.756	Fon, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayınlanan Emeklilik Planı Hakkında Genelge uyarınca ayrıca bireysel emeklilik sistemine giriş aşamasında herhangi bir emeklilik yatırım fonu tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerinin değerlendirilmesini amaçlamaktadır.	Emrah Yücel Doruk Ergun Barış Keskin
Birim Pay Değeri	0,034651		
Yatırımcı Sayısı	108.308		
Tedavül Oranı %	3,57		
<b>Portföy Dağılımı</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>	
Kamu İç Borçlanma	%81,23	Fon'un yatırım stratejisi: Fonun amacı; düşük risk içeren yerli kamu borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %80'i Hazine Müsteşarlığına ihraç edilen TL cinsi borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repodan oluşur. Bunlara ek olarak izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlamalar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Bu nedenle, Fon portföyünün tamamı Yönetmelik'te ve Genelge'de belirtilen portföy sınırlamalarına uygun şekilde yönetilir.	
Pay Senetleri	%10,33		
Vadeli Mevduat	%8,34		
Ters Repo	%0,10		
<b>Pay Senetlerinin Sektörel Dağılımı</b>		<b>Yatırım Riskleri</b>	<b>En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 adet</b>
Cam ve Cam Ürünleri	0.28%	Emeklilik yatırım fonunun işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Operasyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmada, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmektedir. Fon'a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir.	
Elektrik Gaz ve Su	0.24%		
İmalat Sanayi	1.86%		
Mali Kuruluşlar	4.52%		
Perakende Ticaret	0.18%		
Sağlık	0.33%		
Teknoloji	0.48%		
Toptan ve Perakende Ticaret	0.51%		
Ulaştırma , Haberleşme ve Depolama	1.91%		

(\*) 30 Haziran 2018 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 30 Haziran 2018 dönem sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Temmuz 2018 tarihinde geçerli olan, 29 Haziran 2018 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

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

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

<b>YILLAR</b>	<b>Toplam Getiri (%)</b>	<b>Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)</b>	<b>Enflasyon Oranı (*)</b>	<b>Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)</b>	<b>Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)</b>	<b>Bilgi Rasyosu</b>	<b>Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri (TL)</b>
1.yıl	8,11	Yoktur	2,66	0,22	Yoktur		4.528.218
2.yıl	11,8	Yoktur	11,58	0,18	Yoktur		10.472.121
3.yıl	14,41	Yoktur	5,94	0,16	Yoktur		12.794.188
4.yıl	10,18	15,50	8,11	0,47	0,21	(0,043)	13.385.804
5.yıl	25,24	15,84	5,93	0,24	0,14	0,136	24.679.134
6.yıl	9,52	8,31	8,87	0,07	0,03	0,008	52.839.601
7.yıl	5,50	6,23	13,31	0,07	0,06	(0,049)	76.839.580
8.yıl	11,51	12,80	2,45	0,07	0,06	(0,111)	132.352.322
9.yıl	1,38	2,42	6,97	0,25	0,25	(0,029)	169.835.862
10.yıl	10,22	12,58	6,36	0,14	0,17	(0,070)	206.627.071
11.yıl	5,91	5,25	5,71	0,10	0,19	0,017	225.628.849
12.yıl	9,24	10,64	9,94	0,12	0,23	(0,033)	256.544.813
13.yıl	7,92	10,94	15,47	0,11	0,16	(0,093)	274.189.498
14.yıl	(2,84)	(1,76)	15,52	0,23	0,23	(0,061)	247.562.756

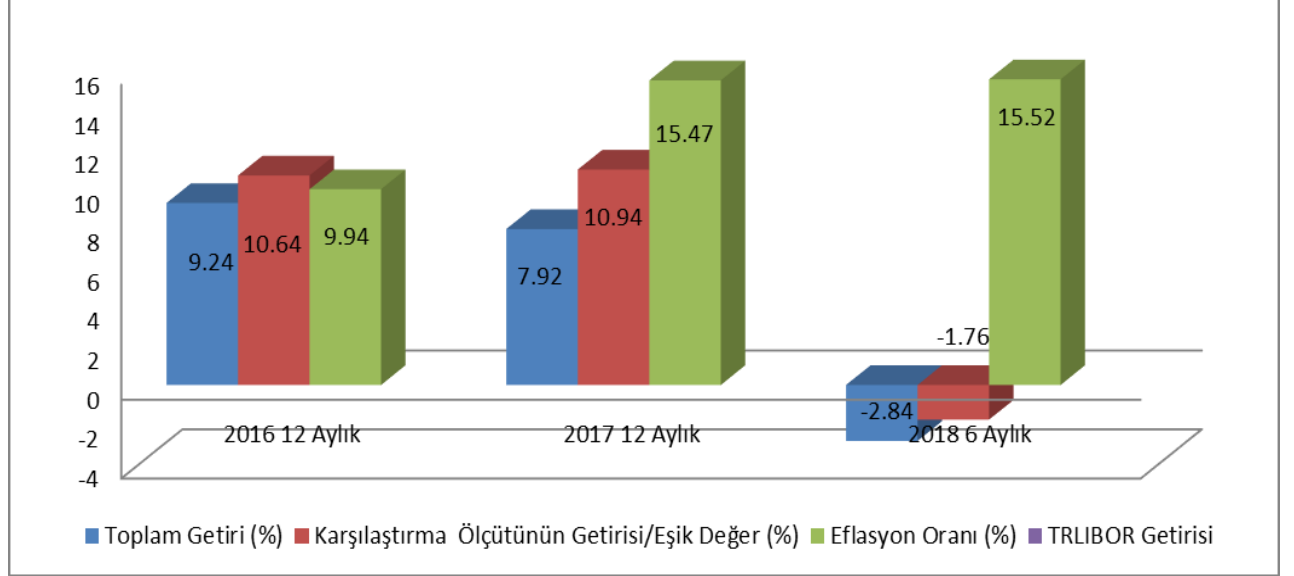
(\*) 2005, 2006, 2007,2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013,2014, 2015,2016, 2017 ve 2018 yıllarında birikimli ÜFE endeksi kullanılmıştır.

**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**GETİRİ GRAFİĞİ**



**C. DİPNOTLAR**

1) Fon portföy yönetim şirketi İş Portföy Yönetimi A.Ş. olup, Allianz Yaşam Emeklilik A.Ş.'ye ait 7 adet, Garanti Emeklilik 3 adet, AXA Emeklilik 7, Anadolu Hayat Emeklilik 17, Allianz Hayat ve Emeklilik 3, Allianz Yaşam ve Emeklilik 3, Avivasa Emeklilik 2, Halk Emeklilik 1, NN Hayat 3 olmak üzere toplamda 39 adet emeklilik yatırım fonunun yönetimini gerçekleştirmektedir.

2) Fon'un Portföy Yönetim şirketi SPK'nın 02/01/2018 tarih 10 sayılı yazısı ile İş Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiş olup 01/02/2018 tarihi itibariyle uygulanmaya başlanmıştır.

**3) Şirket'in Faaliyet Kapsamı**

**Bireysel Emeklilik Sistemi;** mevcut sosyal güvenlik sistemimizi tamamlayıcı nitelikte olmak üzere, bireylere emeklilik döneminde ilave bir gelir sağlayarak refah düzeylerinin yükseltilmesine yardımcı olmak amacıyla kurulmuş, tamamen gönüllülük esasına dayalı bir sistemdir.

**Emeklilik yatırım fonu;** emeklilik için ödenen katkı paylarının yatırıma yönlendirildiği bir yatırım fonudur. Emeklilik şirketleri tarafından kurulur. Portföy yönetim şirketlerince yönetilir.

Bu fonlar Bireysel Emeklilik Sistemi'ne ödenen katkı paylarının değerlendirilmesi için ve işletilmesi amacıyla özel olarak kurulur. Sadece Bireysel Emeklilik Sistemi'ne giren kişiler tarafından satın alınabilir. Emeklilik yatırım fonlarının elde etmiş olduğu kazançlara stopaj uygulanmamaktadır. Daha uzun vadeli yatırım stratejileri ile yönetilmektedir.

4) Fonun yatırım amacı Fonun amacı; düşük risk içeren yerli kamu borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayınlanan Emeklilik Planı Hakkında Genelge uyarınca ayrıca bireysel emeklilik sistemine giriş aşamasında herhangi bir emeklilik yatırım fonu tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerinin değerlendirilmesini amacıyla da kullanılmaktadır. Fon portföyünün en az %80'i Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen TL cinsi borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repodan oluşur. İzahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlamalar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon portföyüne ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repo ve devlet iç borçlanma araçları dahil edilir.

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**C. DİPNOTLAR (Devamı)**

**5) 1 Ocak – 30 Haziran 2018 döneminde:**

Fon'un Getirisi:	% (2,84)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% (1,76)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% (1,07)
Nispi Getiri:	% (1,08)

Nispi Getiri'nin % (1,77)'i varlık seçiminden %0,69'sı ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:  
(Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi) + (Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi - Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi)

İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerlendirme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır.

**6) Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2018 dönemindeki getirisine "B. Performans Bilgileri" bölümünde yer verilmiştir.**

**7) 1 Ocak - 30 Haziran 2018 dönemine ait Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:**

Toplam Giderler	2.504.778
Ortalama Fon Portföy Değeri	268.166.698
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri	0,93

**8) Fonun karşılaştırma ölçütü %85 BIST-KYD DİBS 547 gün Endeksi + %10 BIST 100 Getiri Endeksi + %5 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi'dir.**

SPK Bülteninde yer alan "Fon izahnamesinde belirlenen karşılaştırma ölçütü/eşik değerün unsurları arasında pay endeksi yer alan fonlar tarafından karşılaştırma ölçütü/eşik değer getirisinin hesaplanmasında "pay fiyat endeksleri" değil, "pay getiri endeksleri" kullanılır. Bu kapsamda, 01.01-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans sunumlarından başlamak ve takip eden sunum dönemlerinde de uygulanmak üzere performans sunum raporları "pay getiri endeksleri" esas alınarak hazırlanır." ifadesinden ötürü tüm karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında 2018 getirileri fiyat endeksleri yerine getiri endeksleri kullanılarak hesaplanmıştır.

**9) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca, 31 Aralık 2004 tarihli 5281 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici 67. madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının taraf olduğu yatırım işlemlerinden elde edilen kazançlar üzerinden de tevkifat yapılmaz.**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**C. DİPNOTLAR (Devamı)**

- 10) 1 Ocak – 30 Haziran 2018 döneminde Fon'un Bilgi Rasyosu (0,061) olarak gerçekleşmiştir. Bilgi Rasyosu, riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans Ölçütü (Benchmark) getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine ( oynaklığına) oranı olarak hesaplanır. Portföy yöneticisinin performans ölçütü üzerinde sağladığı getiriyi ölçer. Bilgi rasyosunun aynı zamanda portföy yöneticisinin tutarlılık/istikrar derecesini de gösterdiği kabul edilir. Pozitif ve yüksek Bilgi Rasyosu iyi kabul edilir.
- 11) Yönetim Ücretleri, vergi saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon portföy değerine oranı Dipnot 6'da açıklanmıştır. Dönemin faaliyet giderleri dağılımı ise aşağıdaki gibidir:

<b>Yönetmelik (*) Madde-19 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri</b>	<b>1 Ocak - 30 Haziran 2018</b>
Yönetim Ücreti	2.416.370
Saklama Ücreti	19.580
Denetim Ücretleri	2.988
Kurul Ücretleri	16.724
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	36.825
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	12.291
<b>Toplam Giderler</b>	<b>2.504.778</b>

(\*) 13 Mart 2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik"

- 12) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 52.1 sayılı ilke kararına göre hazırlanan brüt fon getirisi hesaplaması aşağıdaki gibidir:

Fon Net Basit Getirisi (Dönem Sonu Birim Fiyat-Dönem Başı Birim Fiyat/Dönem Başı Birim Fiyat)	%(2,84)
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	%0,94
Azami Toplam Gider Oranı	%0,94
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	%0,00
Net Gider Oranı (Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı – Dönem içinde Kurucu Tarafından karşılanan fon giderlerinin toplamının oranı)	%0,94
Brüt Getiri	%(1,90)

(\*) Kurucu tarafından karşılanarlarda dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranı.

(\*\*) Azami Fon Toplam Gider Oranın aşılması nedeniyle kurucu tarafından dönem sonunu takip eden 5 iş günü içinde fona iade edilen giderlerin ortalama fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.

.....