

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2018 – 30 Haziran 2018 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 2018 – 30 Haziran 2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2018 yılına girerken 2017 yılından biriken sorunların bir parça üzerine eklenerek geldiğini gördük. Global gelişmelerin ABD siyasi ve ekonomi politikaları kaynaklı yönlendirildiği izlendi. Yerküre'de ilk altı ay riskten kaçış ve bu davranışın getirdiği gelişmekte olan ülkelere fon çıkışının Türkiye başta olmak üzere kırılmalılığı yüksek ülkelerde yaşattığı satış dalgası ön plana çıktı.

Avrupa tarafından başlayacak olursak seçimlerin ardından sancılı koalisyon süreçleri izledik. Özellikle İtalya'da hükümet kurma sürecinde İtalya bonolarından başlamak üzere Avrupa'da banka sektörüne ve ABD piyasalarına kadar geniş bir satış dalgası yaşandı. Avrupa'da Brexit sürecinin belirsizliği halen kendini göstermekle birlikte çıkış yolundan geri dönmeyeceğine dair kesin açıklamalar verildi. Diğer yandan Avrupa'da ortak para biriminin yanısıra ortak bütçe konusunda Merkel ve Macron uzlaşmaya vardı. Birlik olma yolunda en önemli aşamalardan birisi ortak maliye politikaları belirlemek. Ortak para birimi, ortak bütçe ardından ortak bir savunma gücü oluşturmada gündeme gelen PESCO önümüzdeki yıllarda önemli hale gelecek.

Avrupa'da ekonomi tarafındaki gelişmelere baktığımızda FED'in QE'den (parasal genişleme) QT'ye (parasal sıkılaştırma) geçtiği ortamda ECB'nin parasal genişlemeye dair söylemleri önem kazanıyordu. Avrupa enflasyon göstergeleri ılımlı seyrini korurken öncü göstergelerin olumlu seyrine devam ettiği sırada ECB ekonomisti Praet parasal genişlemenin sonlanmasına ilişkin karar alınması gerektiği açıklamasıyla FED'den sonra ECB de QT'yi değerlendirmeye başladı. ECB Haziran ayı toplantısında ayda 30 mlr EUR yaptığı parasal genişlemeyi Eylül ayı sonuna kadar devam ettireceğini ardından Ekim'de 15 mlr EUR'ya , Kasım'da 10 mlr EUR'ya ve Aralık'ta 5 mlr EUR genişlemenin ardından yıl sonu itibarıyla söz konusu parasal gevşemeyi bitirmesi öngörülüyor. ECB ayrıca likidite koşulları düzelene kadar, vadesi dolan tahvillerin yerine alım yapmaya devam edeceklerini vurguladılar. Draghi yaptığı açıklamalarda faiz artırımında aceleci davranmayacaklarını söyledi. Draghi ayrıca, Euro Bölgesi enflasyonunun yükseliş kaydetmeye başladığını ve ekonominin güçlendiğini belirtse de, aşağı yönlü risklerin belirsizliklerin de aynı ölçüde arttığına dikkat çekti. Enflasyon gerçekleştirmelerinin beklentilerin üzerinde gelmesi ve ekonominin güçlendiğine dair veriler gelmeye başladığında ECB'nin faiz artıracığına dair beklentiler kuvvetlenecektir. ECB'nin ılımlı da olsa parasal sıkılaştırma yoluna girmiş olması EURUSD paritesini 1,15 seviyesinin üzerinde tutmakta etkili oldu. Ticaret savaşlarının ağırlığını artırması durumunda global büyüme endişeleri, petrol fiyatlarının baskı altına girmesi, tüketim eğiliminin negative etkilenmesi ECB'nin hedeflediği parasal sıkılaştırma sürecini sekteye uğratabilecek gelişmeler olabilir.

2018 yılında Avrupa'dan Asya'ya gelişmiş ve gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki başlıca risk unsuru ABD'nin Çin'e uyguladığı ticaret savaşı hamleleri oldu. Verilere baktığımızda Çin'de ihracat Haziran ayında yıl bazında %11 artarken ithalat %14 artış gösterdi. 6 aylık ortalama ihracat artışı yıl bazında %13 ve ithalat artışı yıl bazında ortalama %20 oldu. Böylece dış ticaret fazlası yükselmeye devam etti. ABD ile olan dış ticaret fazlası 29 mlr USD'ye ulaştı. Toplam dış ticaret fazlası 42 mlr USD. Bu durum Trump'ın ticaret savaşı politikalarının devam etmesine neden olabilir. İthalat artış hızının ortalamasının altında kalması Çin'de iç talepteki yavaşlamaya işaret ediyor. Bankacılık sektöründeki kredi sorununun artmaması adına Çin zorunlu karşılık oranlarını indiriyordu bu durum da Yuan'ın

değer kaybetmesinde başka bir faktör. İç talebin geriliyor olması Çin'de bankacılık sektörünün biraz daha desteğe ihtiyaç duymasına ve Yuan'da biraz daha değer kaybına yol açabilir. Yuan'daki değer kaybının devam etmesi iki yönden ele alınabilir Çin'in daralması beklenen iç tüketime karşılık ihracatı desteklemesi ve FED politikasıyla değerlendirilen USD'ye karşı değer kaybeden ticaret partnerlerinin para birimlerine karşı değerlendirme riski. Çin piyasaları Yuan'daki değer kaybı ve ticaret savaşının derinleşmesi riskleriyle birlikte 2018 yılının ilk yarısında %16 değer kaybetti.

2008 yılında ABD'nin yaşadığı ve global çapta etki oluşturan konut sektörü balonunun patlaması sonrasında Bernanke'nin uyguladığı genişlemeci para politikasından (QE) FED bütçesini azaltmaya (QT) geçiş aşamasında 2018 yılının ilk yarısında ABD ekonomisi FED tutanaklarında enflasyona ilişkin ifadeleri %2'yi yakalama hedefinden %2 etrafında simetrik hedefine evrilmiştir. ABD ekonomisi makro verilerde hedeflerine yaklaşırken öncü göstergelerin güçlü duruşu iktisadi toparlanmanın yolunda ilerlediğine işaret etti. Konut sektörü verilerinin olumlu gelmesi ekonominin diğer sektörlerinde de olumlu seyrin sürmesine işaret etmekte. İmalat ve Hizmet PMI verilerinin kriz sonrası yeni yüksek seviyeleri görmesi ve tüketici güvenindeki güçlü duruş ekonomi çarklarında sağlıklı işleyişe işaret etmekte. Hisse piyasalarında dalgalanmaya neden olan tek faktör Çin ile yaşanan ticaret gerilimi oldu. ABD tarafında getiri eğrisinde invert durumunun takibi önümüzdeki süreçte önemli olacak. FED'in bilanço küçültmesine devam edeceği bir süreçte yılın ikinci yarısında tüketim verilerinin beklentiyi karşılaması veya geçmesi halinde enflasyonist ortamın devam edeceği bunun da faiz artışı ve QTyi destekleyici ortamın devamını sağlayacağı için DXY'de güçlü duruşun devamı izlenebilir.

Gelişmekte olan ülkelerden fon çıkışına ilişkin endişelerin en çok etkilediği ülkelerin başında Türkiye geliyor. Türkiye'de para ve maliye politikalarının birbiriyle uyumsuzluğu ikiz açık sorunuyla birleşince yatırımcı algısını epeyce bozdu. Geo-politik sorunların ekonomi sorunlarıyla iç içe geçerek piyasaların hassasiyetinin arttığı bir dönem geçirdik. Enflasyon verisinin en son Haziran ayı için beklentinin 2 katı gelmesiyle kur -> enflasyon -> faiz sarmalına girildiği endişesini oluşturdu. Merkez Bankasının bağımsızlığı üzerinden çıkan tartışmalara ek olarak para ve maliye politikalarının tutarsızlığı kredi derecelendirme kuruluşlarının üst üste uyarılar yapmasına ve yatırımcı algısının bozulmasına yol açtı. 8 Mart'ta kredi notunu bir basamak indirerek Ba2'ye çeken Moody's erken seçim açıklanmasının ardından ekonomi destek paketinin bildirilmesiyle endişe kaynağı olan ikiz açıktan bütçe açığında harcamaları artırıcı etkinin ekonomide aşırı ısınma endişelerini artırdı. Moody's ardından Fitch Mayıs ayında ABD Tahvil faizlerindeki artışın Arjantin, Türkiye ve Brezilya para birimlerinde baskı unsuru olduğunu açıkladı. Ardından S&P yine Mayıs ayında TL ve devlet borçlanma maliyetleri üzerindeki baskıyı durduramaması durumunda, Türkiye'nin mali görünümünün hızlı bir şekilde bozulabileceğini belirtti. MSCI EM endeksinde zirveden %20 gerileme gösterdiği bir süreçte Mayıs ayında erken seçimin ilanı ardından gerek iç siyasete gerekse ekonomiye ilişkin söylemlerin yatırımcı algısını bozması sonucu USDTRY 4,93'e yükselirken BIST100 92,288 seviyesine geriledi. Türkiye 5 yıllık CDS 325 seviyesine yükseldi. Merkez Bankası enflasyon beklentilerindeki bozulmayı kontrol altına almak adına kurdaki sert hareket ile önce olağanüstü karar alarak önce geç likidite oranını 300 baz puan artırdı hemen ardından politika faizini haftalık repo faizine eşitledi ve 7 Haziran'da politika faizini 17,75% seviyesine yükseltti. Seçim sonuçlarında mevcut hükümetin devam edeceğinin anlaşılması ardından yeni kabine ve politikalarının uygulamasının izleneceği bir döneme girdik.

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

29/06/2018 IER FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Menkul Tanımı	Nominal Değer/Kontrat Sayısı	Toplam Değer	Toplam (%)
B.BORÇLANMA SENETLERİ				
	TRFALNF91814	5,000,000.00	4,854,225.50	1.09%
	TRFDZBKE1818	4,000,000.00	3,831,716.00	0.86%
	TRFDZBKK1836	4,000,000.00	3,716,360.00	0.84%
	TRFFIBA71841	6,800,000.00	6,740,139.60	1.52%
	TRFFIBA91815	11,780,000.00	11,470,680.76	2.59%
	TRFFNBK81849	12,000,000.00	11,786,928.00	2.66%
	TRFFNBK91830	4,000,000.00	3,855,804.00	0.87%
	TRFGAN91868	10,000,000.00	9,587,280.00	2.16%
	TRFISFN91820	5,000,000.00	4,845,230.00	1.09%
	TRFYKKB71813	20,000,000.00	19,990,326.00	4.51%
	TRFFFKR91840	4,000,000.00	3,830,152.00	0.86%
	TRFINGB81817	3,337,000.00	3,278,607.84	0.74%
	TRFISFAE1810	3,000,000.00	2,883,819.00	0.65%
	TRFISFN81813	8,000,000.00	7,888,120.00	1.78%
	TRFISFN81821	4,000,000.00	3,919,144.00	0.88%
	TRFISMD71837	2,000,000.00	1,986,289.40	0.45%
	TRFOYMD81816	2,600,000.00	2,557,347.26	0.58%
	TRFTCB81833	10,000,000.00	9,823,150.00	2.21%
	TRFTISB71828	4,000,000.00	3,977,416.00	0.90%
	TRFYKYM81828	2,000,000.00	1,948,500.00	0.44%
	TRT110718T18	55,900,000.00	58,069,920.39	13.09%
GRUP TOPLAMI		181,417,000.00	180,841,155.75	40.77%
F.TERS REPO				
	TRT200422T14	1,001,438.36	1,001,438.36	0.23%
	TRT100719T18	10,014,383.56	10,014,383.56	2.26%
	TRT100719T18	10,014,383.56	10,014,383.56	2.26%
	TRT100719T18	10,014,383.56	10,014,383.56	2.26%
	TRT100719T18	10,014,383.56	10,014,383.56	2.26%
	TRT100719T18	10,014,383.56	10,014,383.56	2.26%
	TRT100719T18	1,001,438.36	1,001,438.36	0.23%
	TRT100719T18	1,001,438.36	1,001,438.36	0.23%
	TRT100719T18	1,001,438.36	1,001,438.36	0.23%
	TRT100719T18	1,001,438.36	1,001,438.36	0.23%
	TRT100719T18	1,001,438.36	1,001,438.36	0.23%
	TRT100719T18	1,001,438.36	1,001,438.36	0.23%
	TRT080720T19	10,014,383.56	10,014,383.56	2.26%
	TRT080720T19	10,014,383.56	10,014,383.56	2.26%
	TRT270923T11	9,012,945.21	9,012,945.20	2.03%
	TRT110718T18	240,301.81	240,301.81	0.05%
	TRT100719T18	5,007,191.78	5,007,191.78	1.13%
	TRT270923T11	5,007,191.78	5,007,191.78	1.13%
	TRT100719T18	9,012,945.21	9,012,945.20	2.03%
	TRT100719T18	9,012,945.21	9,012,945.20	2.03%
	TRT100719T18	9,012,945.21	9,012,945.20	2.03%
	TRT100719T18	9,012,945.21	9,012,945.20	2.03%
GRUP TOPLAMI		132,430,164.86	132,430,164.80	29.86%
H.VADELİ MEVDUAT				
		19,493,138.83	19,596,510.36	4.42%
		19,526,921.97	19,739,445.08	4.45%
		23,927,666.09	24,054,553.79	5.42%
		2,500,000.00	2,533,616.45	0.57%
		3,364,020.77	3,382,008.20	0.76%
		5,003,752.22	5,057,497.56	1.14%
		8,867,887.18	8,986,455.11	2.03%
		9,456,856.15	9,507,516.10	2.14%
GRUP TOPLAMI		92,140,243.21	92,857,602.65	20.94%
K.BORSA PARA PİYASASI				
		10,165,260.27	10,107,732.32	2.28%
		12,201,205.48	12,150,141.85	2.74%
		1,256,316.44	1,251,629.84	0.28%
		2,036,438.36	2,003,980.72	0.45%
		3,054,657.53	3,005,971.08	0.68%
		8,916,286.30	8,883,024.75	2.00%
GRUP TOPLAMI		37,630,164.38	37,402,480.56	8.43%
FON PORTFÖY DEĞERİ		445,504,243.57	443,531,403.76	

(Handwritten signatures)

29/06/2018 IER FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

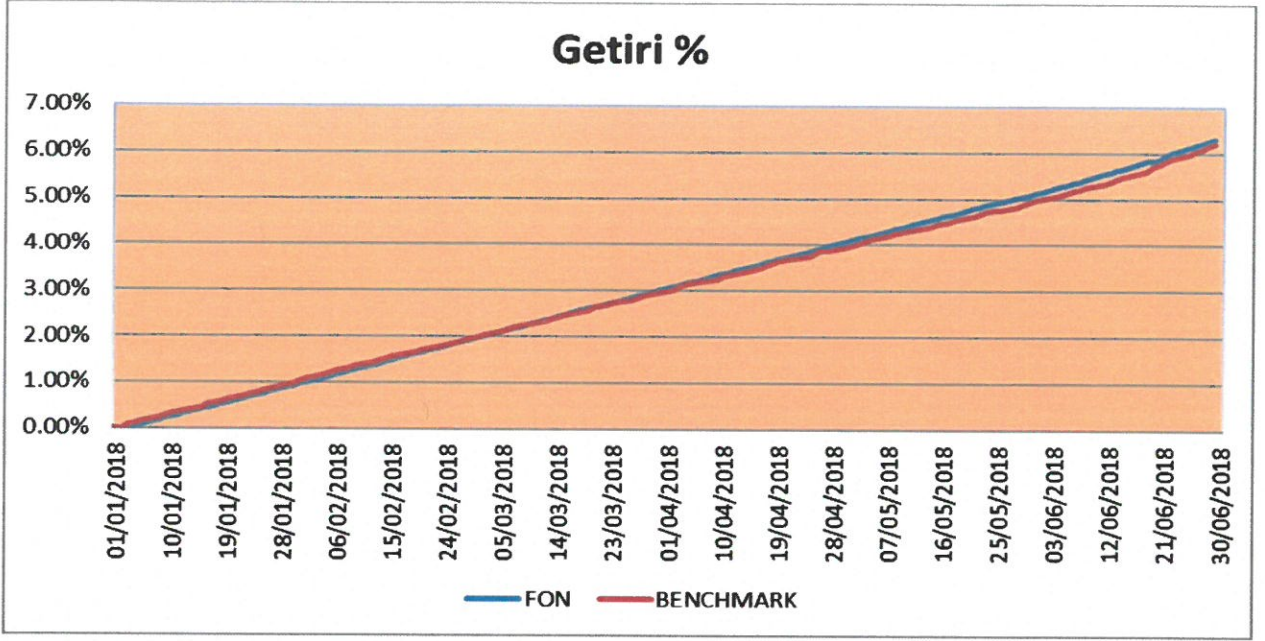
	TUTARI(TL)	Grup (%)	Toplam (%)
MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ	443,531,388.53		
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	443,531,403.76		100.08%
B. HAZIR DEĞERLER	14,886.22		0.00%
b) Bankalar	14,886.22	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	14,886.22	100.00%	0.00%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0	0.00%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%
C. ALACAKLAR	0		0.00%
Takastan AlacaklarT1	0	0.00%	0.00%
Takastan AlacaklarT2	0	0.00%	0.00%
Diğer Alacaklar	0	0.00%	0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%
Diğer Varlıklar	0	0.00%	0.00%
E. BORÇLAR	388,607.03		-0.09%
Takasa BorçlarT1	0	0.00%	0.00%
Takasa BorçlarT2	0	0.00%	0.00%
Yönetim Ücreti	356,828.59	91.82%	-0.08%
Ödenecek Vergi	0	0.00%	0.00%
İhtiyatlar	0	0.00%	0.00%
Krediler	0	0.00%	0.00%
Diğer Borçlar	31,778.44	8.18%	-0.01%
1)Denetim Ücreti	4,502.82	1.16%	0.00%
2)Ödenecek Saklama Komisyonu	8,457.02	2.18%	0.00%
3)Ödenecek SPK kayda alma ücreti	14,813.70	3.81%	0.00%
4)Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%
5)İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%
6)Karşılıklar	0	0.00%	0.00%
7)Diğer	4,004.90	1.03%	0.00%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	443,157,682.95		
Toplam Pay Sayısı	200,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	9,094,058,997.525		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0.000		
Merkezdeki Pay Sayısı	190,905,941,002.475		
Fiyat	0.04873		

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2018 – 30 Haziran 2018 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %6,64 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %6,50 getiri sağlamıştır.

Fonun karşılaştırma ölçütü %35 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi + %60 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat 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	Aracı Kuruluş	Komisyon Oranı
Ters Repo Komisyonu	İng Menkul Değerler A.Ş.	Yüzbinde 0,772 (BSMV Dahil)*Gün Sayısı
Ters Repo Komisyonu	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yüzbinde 1.18125 (BSMV Dahil)*Gün Sayısı
Tahvil ve Bono Kesin Alım-Satım Komisyonu	İng Menkul Değerler A.Ş.	Yüzbinde 1.905 (BSMV Dahil)
Takasbank Para Piyasası	İng Menkul Değerler A.Ş.	Yüzbinde 2,75 (BSMV Dahil)
Takasbank Para Piyasası	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yüzbinde 3,1 (BSMV Dahil)

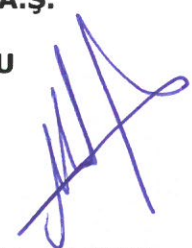
Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

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

01/01/2018 - 30/06/2018 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Noter Ücretleri	859.55	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	4,482.00	0.00
Saklama Ücretleri	47,690.00	0.01
Fon İşletim Gideri Kesintisi	2,055,177.17	0.47
Hisse Senedi Komisyonu	0.00	-
Tahvil Bono Komisyonu	1,522.67	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	132,673.46	0.03
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0.00	-
Borsa Para Piyasası Komisyonu	45,122.40	0.01
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	-
Diğer	38,113.76	0.01
TOPLAM	2,325,641.01	0.53
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	436,775,809.33	

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**


Cuneyt YÜNGÜL
Fon Kurulu Üyesi


Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu