

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2024

GENEL BİLGİLER

Fonun Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fonun Türü	Değişken Fon
Fonun Adı	NN Hayat ve Emeklilik Dinamik Değişken Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	2.000.000.000.- TL, 200.000.000.000 PAY
Risk Değeri	5
Portföy Yöneticisi	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	08.01.2008	1/15
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	15.01.2008	55
Fon İçtüzüğü Tescili	18.01.2008	491142
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	01.02.2008	6990/Sayfa 344

FONUN AMACI

Fon Hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon portföyü varlık yapısını piyasaların durumu ve konjonktüre bağlı olarak gerektiğinde son derece hızlı ve ani şekilde değiştirmeye müsait yapıya sahip olan bir fondur.

YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, portföy sınırlamaları itibarıyla Rehber'de belirtilen fon türlerinden herhangi birine girmez. Fon, değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırım yapan ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuştur. Fon portföyü varlık yapısını piyasaların durumu ve konjonktüre bağlı olarak gerektiğinde son derece hızlı ve ani şekilde değiştirmeye müsait yapıya sahip olan bir fondur. Fon, portföyüne ağırlıklı olarak BIST'da işlem gören tüm ortaklık payları ve tüm vadelerdeki özel sektör ve kamu borçlanma araçları dahil eder. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 4 ila 5 aralığında kalacaktır.

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

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	100
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	100
Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	0	30
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (*)	0	100
Ters Repo İşlemleri (Borsa içi ve Borsa dışı)	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat ve Katılma Hesabı (Döviz/TL)	0	25
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Dövizle Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları tarafından ihraç edilen Sermaye Piyasası Araçları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları	0	15

(*) Fon, borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarını fon portföy değerinin %10'unu geçmeyecek şekilde portföyüne dahil edebilir.

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fonun eşik değeri %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi'dir.

FONLA İLGİLİ OLARAK DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Yoktur.

DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME

Yurtiçi Ekonomi

Türkiye enflasyonla mücadelesini 2024 yılı boyunca devam ettirdi. TCMB (Merkez Bankası) Haziran 2023'te politika faizi %8.5 seviyesindeyken başladığı faiz artırımını 2024 yılının ilk çeyreğinde de sürdürdü (TCMB Mart toplantısında politika faizini %50 seviyesine yükseltti). Yıl boyunca faizi %50 seviyesinde tutan Merkez Bankası, enflasyonda yavaşlamaya paralel yılın son toplantısında faizi 250 baz puan indirerek %47.5 seviyesine düşürdü.

Türkiye ekonomisi üzerinde enflasyonist baskı yılın ikinci yarısından itibaren azalmaya başladı. Tüketici fiyatları enflasyonu (TÜFE) 2024 yılında %44.38 seviyesinde gerçekleşti (2023 yılında %64.77 seviyesinde, 2022 yılında %64.27 seviyesinde gerçekleşmişti).

Küresel Ekonomi

2024 yılında küresel piyasalara ABD'de teknoloji hisselerindeki ralli, ABD (Fed) ve Avrupa (ECB) Merkez Bankaları'nın faiz indirimleri, Çin'den gelen teşvikler, ABD seçimleri gibi gündem maddeleri yön verdi. Jeopolitik gerilimin (Orta Doğu'daki çatışmaların, Rusya - Ukrayna savaşının) risk iştahı üzerinde yıl içinde olumsuz etkileri görülse de, küresel hisse

piyasaları ABD endeksleri öncülüğünde yükselişini sürdürdü. Global piyasalar açısından diğer önemli bir gelişme Japonya Merkez Bankası (BoJ)'un 17 yıl aranın ardından Mart ayında faizi artırarak negatif faiz politikasını sonlandırması ve Temmuz'da 15 baz puanlık yeni bir faiz artışına gitmesi oldu.

Yılın son çeyreğinde piyasalara daha çok ABD başkanlık seçimleri yön verdi. 5 Kasım 2024'teki ABD seçimlerinde Donald Trump'ın kazanması ile dolar endeksi ve tahvil faizlerinde yükseliş hızlandı. Trump'ın güçlü dolardan yana olması, vergi indirimleri, göçmen politikası ve gümrük tarifelerinin artırılması gibi politikalarının enflasyonist olacağı endişelere neden olmasına karşın Trump'ın politikalarının ABD'de büyümeyi ve şirket karlarını destekleyeceği beklentileri ağır basarak hisse piyasalarının yükselişini destekledi. ABD endeksleri 2024 yılını rekor seviyelere yakın kapattı. Jeopolitik endişelerle ons altın 2024 yılı içinde rekor seviyeleri gördü, petrol fiyatları üzerinde yıl boyunca talep yönlü endişelerle daha çok satış baskısı gözlemlendi.

Fed politika faizini 2024 yılında 100 baz puan indirdi. Yıl içinde enflasyonist baskının yavaşlaması ve tüketici fiyatları enflasyonunun Fed'in %2 seviyesinde olan hedefine yaklaşmaya başlaması sonucunda FED Eylül toplantısında 50 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirdi. Devamında Kasım ve Aralık toplantılarında gerçekleştirilen 25 baz puanlık faiz indirimleri ile gösterge faiz %4.25 - %4.50 aralığına çekildi. Enflasyonda yavaşlamaya paralel 2024 yılında İngiltere ve Avrupa Merkez bankaları da faiz indirim döngüsünü başlattı. Çin Merkez Bankası ekonomik büyümeyi desteklemek için yıl içinde faizlerde ve bankaların zorunlu karşılık oranlarında indirime gitti.

Yerel Finansal Piyasalar

Özellikle 2024'ün Temmuz ayına dek Borsa İstanbul'da olumlu performans korundu. Bu süreçte BIST100 endeksi Temmuz ayı içinde 11.252 seviyesine kadar yükselerek TL bazında rekor tazeledi. Yüksek faizlerin ve artan jeopolitik gerilimin etkisiyle yılın son beş ayında Borsa İstanbul üzerinde satışlar etkili oldu. Yılın kalan süresinde daha çok satıcı tarafta hareket eden BIST100 endeksi yılı 9,830 seviyesinde tamamladı.

2024 yılında BIST100 endeksinde (temettü ile düzeltilmiş) TL bazlı +%34.9 artış yaşandı. Bu süreçte bankacılık endeksinde +%72.2, sınai endeksinde +%16.5 artış gerçekleşti. ABD dolar bazında ise BIST100 getiri endeksi +%12.6, bankacılık endeksi +%43.7 yükselirken, sınai endeksi -%2.8 geriledi. 2024 yılını dolar bazlı MSCI dünya endeksi +%17.0 yükselişle tamamladı.

2023 yılını %24.68 seviyesinde tamamlayan 2 yıllık tahvil faizi, 2024 yılının Mart ayında %47.20 seviyesine kadar yükselerek yılın en yüksek seviyesini gördü. Yılın kalan süresinde yaşanan geri çekilme ile Aralık ayını %38.00 seviyelerinde kapattı. 2023 yıl sonunda %26.75 seviyesinde olan 10 yıllık DİBS faizi ise 2024'te yıl içinde yaşanan yukarı yönlü hareket sayesinde Kasım ayında %31.25 seviyesine kadar yükselerek yılın en yüksek seviyesini gördü. Buradan başlayan geri çekilme ile 10 yıllık DİBS faizi yılı %28.78 seviyesinde tamamladı.

DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2024 yılında fon portföyünün ortalama varlık dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

Hisse Senedi	Mevduat (TL)	Yatırım Fonları Katılma Payları	Ters-Repo	Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	Takasbank Para Piyasası	Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	Devlet Tahvil	Özel Sektör Tahvil	Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları
43.20%	17.85%	15.93%	7.82%	7.43%	4.71%	4.18%	3.57%	3.13%	1.53%	1.03%

Fon'un Aracılık işlemleri ING Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri TEB A.Ş. Kollektif Saklama Şubesi'ndeki fon hesabında izlenmektedir.

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

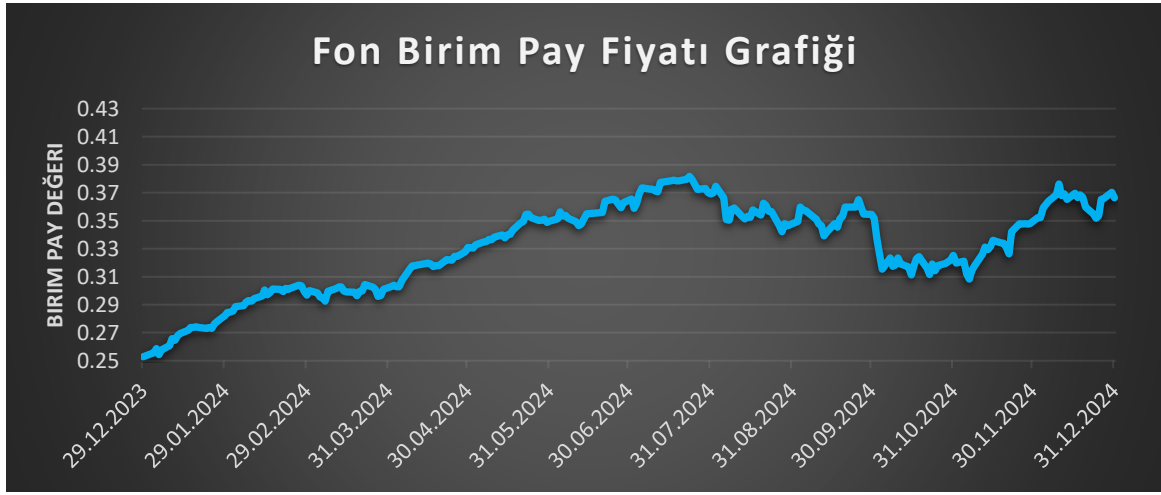
Fon fiyatı, portföy yapısı ve performansı ile ilgili bilgiler www.nnhayatemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

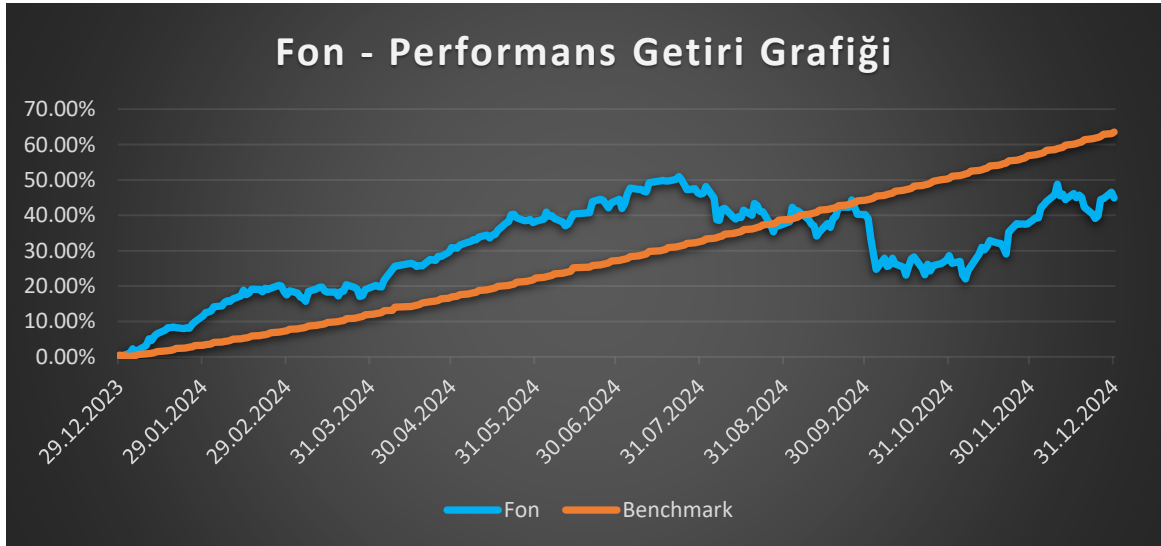
31.12.2024 tarihi itibarıyla fonun birim pay değeri 0.366306 olarak gerçekleşmiştir.

1 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 tarihleri arasında fonun birim pay değeri %44.88 artış göstermiş olup, aynı dönemde karşılaştırma ölçütü de %63.52 artış göstermiştir.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Mert Mustafa NİŞEL
Fon Kurulu Başkanı

Orhun VİRLAN
Üye

Tankut NAZİLLİ
Üye

M. Fatih SUBAŞILAR
Üye