

NN HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2024 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu’nun 01 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son iş günü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2024 – 31.12.2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Türkiye Ekonomisi

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 indirim yaptı.

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 satıcılık 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 doları 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.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolar, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

- i. Pay komisyonu: $0 - 0.0003 + \text{BSMV}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- ii. Tahvil-Bono-Özel Sektör Kesin alım satım komisyonu: $0 - 0.00003 + \text{BSMV}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- iii. Gecelik Ters Repo komisyonu: $0 - 0.00002 + \text{BSMV}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- iv. Vadeli Ters Repo Komisyonu: $0 - 0.00002 + \text{BSMV} \times \text{Gün Sayısı}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- v. Takasbank Para Piyasası Komisyonu*: $0 - 0.00004 + \text{BSMV}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- vi. VIOP Komisyonu: $0 - 0.0004 + \text{BSMV}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- vii. Eurobond alım satım komisyonu: $0 - 0.0001 + \text{BSMV}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- viii. Kıymetli Madenler Piyasası İşlemleri Komisyonu: $0 - 0.001 + \text{BSMV}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

* Takasbank Para Piyasası İşlemleri işlem tutarı üzerinden 7 gün ve daha az ise geçerlidir. 7 gün üzeri ise $0 - 0.000005 + \text{BSMV} \times \text{Gün Sayısı}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

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

Gider Türü	Gider Toplamı	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Denetim Ücreti	81,972.00	0.00%
Saklama Ücretleri	377,405.52	0.01%
Fon Yönetim Ücreti	76,174,738.48	2.14%
Kurul Ücretleri	461,087.51	0.01%
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	2,907,739.81	0.08%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	333,788.35	0.01%
Toplam Giderler	80,336,731.67	2.25%

ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİ	3,563,826,946.19
-----------------------------------	-------------------------

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu

Mert Mustafa NİŞEL
Fon Kurulu Başkanı

Orhun VİRLAN
Fon Kurulu Üyesi

Tankut NAZİLLİ
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Fatih SUBAŞILAR
Fon Kurulu Üyesi