

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
QINVEST PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2024

GENEL BİLGİLER

Fonun Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. QINVEST PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fonun Türü	Değişken Fon
Fonun Adı	NN Hayat ve Emeklilik Temkinli Değişken Fon
Risk Değeri	2
Portföy Yöneticisi	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş.

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluş İlişkin Kurul Kararı	26.05.2017	22/740
Kuruluş İlişkin Kurul İzni	02.06.2017	6912
Fon İçtüzüğü Tescili	13.06.2017	190401
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	16.06.2017	9349-576

FONUN AMACI

Fonun yatırım amacı hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Değişken emeklilik fonu, portföy 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, değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerine yatırım yapan, sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilité aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 1 ila 2 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 Dış Borçlanma Araçları	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (*)	0	100
Ters Repo İşlemleri (Borsa İçi ve Borsa Dışı)	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Repo (Borsa İçi ve Borsa Dışı)	0	10
Vadeli Mevduat, Katılma Hesabı (Döviz/TL)	0	25
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Gayrimenkul Sertifikaları	0	20
Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı 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 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 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:

Finansman Bonusu	Takasbank Para Piyasası	Hisse Senedi	Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları	Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	Ters-Repo	Diğer	Yatırım Fonları Katılma Payları	Özel Sektör Tahvili	Devlet Tahvili	Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	Özel Sektör Kira Sertifikaları
54.48%	7.66%	6.55%	6.49%	6.23%	5.98%	5.78%	4.74%	2.43%	2.38%	2.29%	1.81%

Fon'un Aracılık işlemleri ING Menkul Değerler A.Ş. ve Oyak 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.

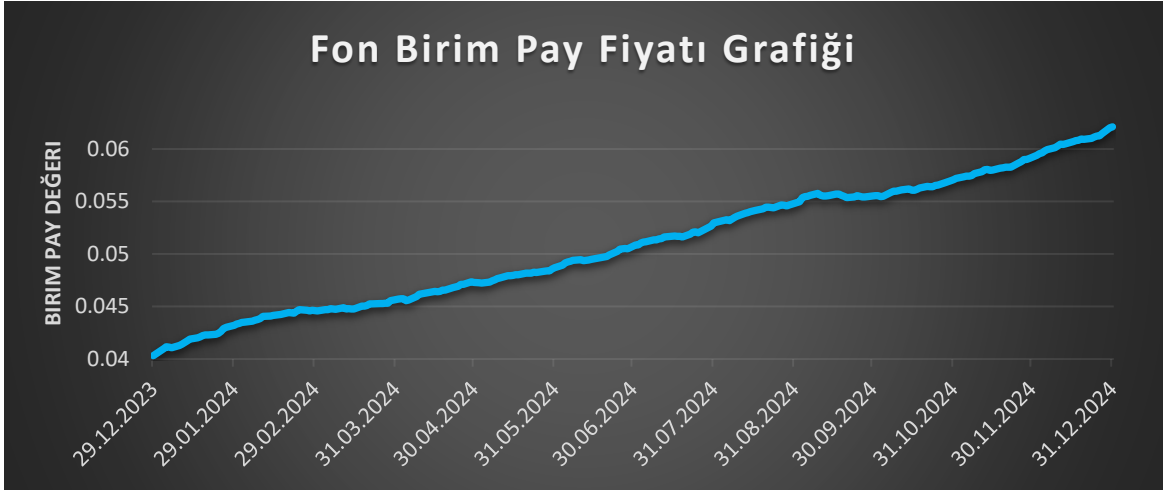
Fon fiyatı, portföy yapısı ve performansı ile ilgili bilgiler www.nnhayatemeklilik.com.tr web sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

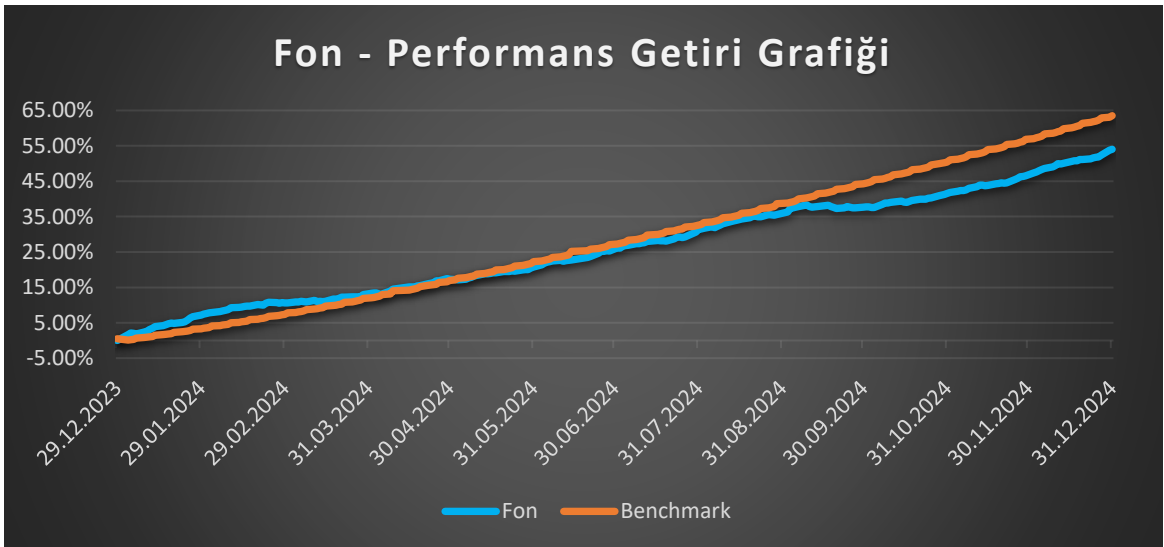
31.12.2024 tarihi itibarıyla fonun birim pay değeri 0.06211 olarak gerçekleşmiştir.

1 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 tarihleri arasında fonun birim pay değeri %54.03 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 Orhun VİRLAN Tankut NAZİLLİ M. Fatih SUBAŞILAR
Fon Kurulu Başkanı Üye Üye Üye