

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

GENEL BİLGİLER

Fonun Unvanı	NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fonun Türü	Değişken Fon
Fonun Adı	NN Hayat ve Emeklilik İkinci Değişken Fon
Risk Değeri	6
Portföy Yöneticisi	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	26.05.2017	22/740
Kuruluşa 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 hedefler. 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.

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. Portföy varlık yapısını piyasaların durumu ve konjonktüre bağlı olarak gerektiğinde değiştirmeye müsait yapıya sahip olan bir fondur. Fon orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu amaçla hem yurtiçi hem de yurtdışı piyasalarda, sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir. Yabancı yatırım araçlarını fon portföyüne dahil edilebilir. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz. Fon portföy değerinin en fazla %50'si yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır.

VARLIK VE İŞLEM TÜRÜ	Asgari (%)	Azami (%)
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	60
Yurtiçi Kamu Borçlanma Araçları (TL veya Döviz)	0	60
Yurtdışı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz)	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (TL)	0	60
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Mevduat/Katılma Hesapları (TL, Altın veya Döviz)	0	25
Altın ve/veya Altına Dayalı Para ve Sermaye Piyasası Araçları (TL)	20	40
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Yurtiçi Kamu Borçlanma Araçları (TL veya Döviz)	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar	0	15
Yabancı Ortaklık Payları	20	40
Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	10
Diğer	0	10

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

01.01.2024 – 17.03.2024 tarihleri arasında:
(%100) BIST-KYD O/N Brüt Repo Endeksi

17.03.2024 – 31.12.2024 tarihleri arasında:
(%45) Nasdaq 100(Total Return) Endeksi + (%40) BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi + (%10) BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + (%5) BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi (TL)'dir.

FONLA İLGİLİ OLARAK DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

02/01/2024 tarihinden itibaren fonun unvanı NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

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 görüldü.

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 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.

DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2024 yılında fon portföyünün ortalama varlık dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

Yabancı Hisse Senedi	Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	Kıymetli Madenler Cinsinden İhraç Edilen Kamu	Kıymetli Madenler Cinsinden BYF	Yatırım Fonları Katılma Payları	Yabancı Borsa Yatırım Fonları	Hisse Senedi	Ters-Repo	Kıymetli Madenler	Takasbank Para Piyasası	Diğer
27.83%	15.70%	13.12%	11.13%	8.74%	8.56%	8.30%	5.76%	3.82%	2.04%	1.38%	1.01%

Fon'un Aracılık işlemleri ING 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.

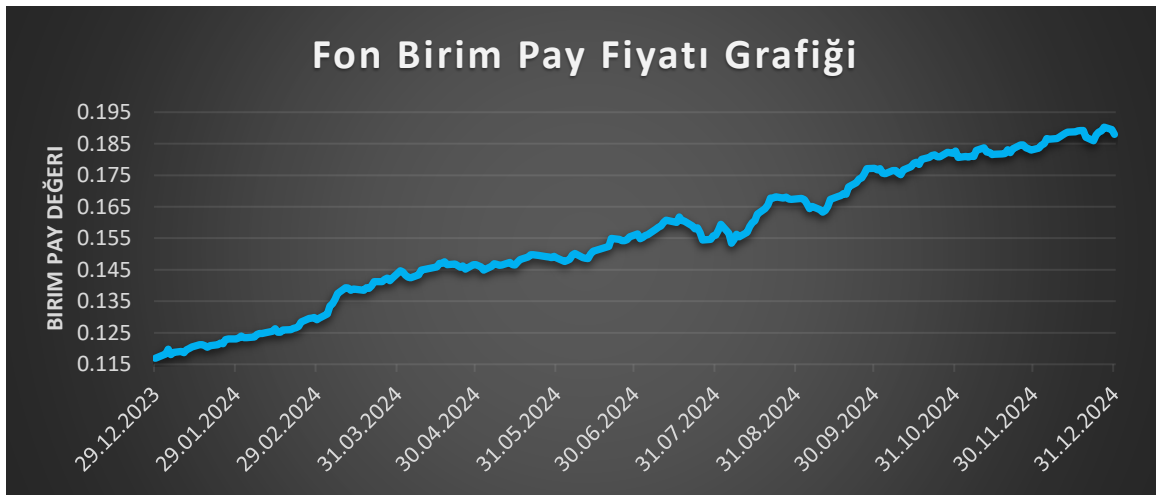
Fon fiyatı, portföy yapısı ve performansı ile ilgili bilgiler www.nnhayatemeklilik.com.tr web sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

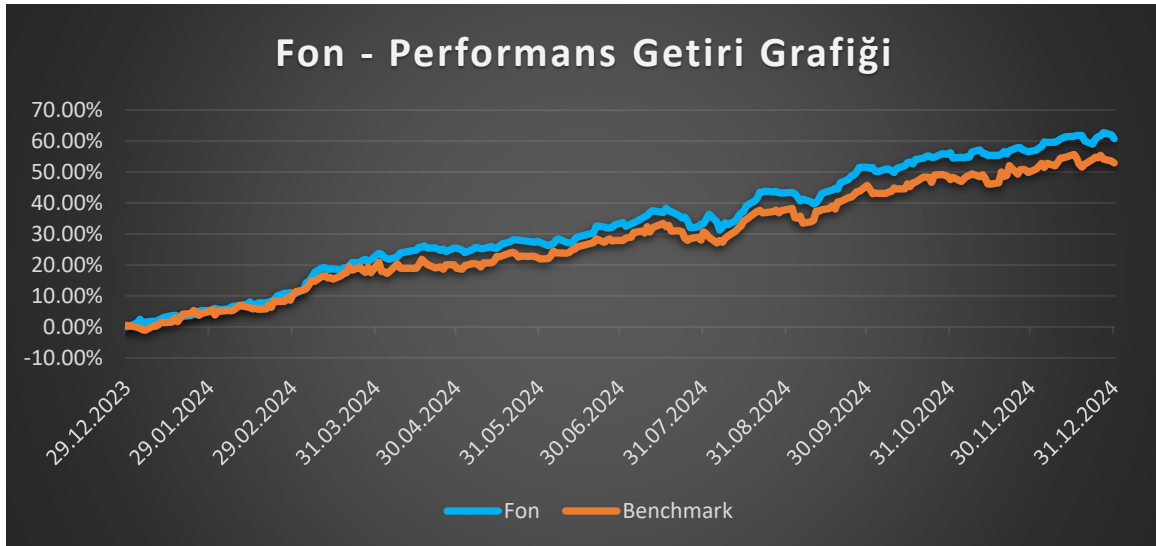
31.12.2024 tarihi itibarıyla fonun birim pay değeri 0.187934 olarak gerçekleşmiştir.

1 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 tarihleri arasında fonun birim pay değeri %60.77 artış göstermiş olup, aynı dönemde karşılaştırma ölçütü de %52.97 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**