

**NN HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2024 YILINA İLİŞKİN ALTI AYLIK RAPOR**

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2024 – 30 Haziran 2024 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: 01.01.2024 – 30.06.2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Yurtiçi Ekonomi

Cumhurbaşkanlığı seçimleri sonrası oluşturulan yeni Kabine ile ekonomide ortodoks politikalara dönmeye başlanması ile Türkiye'nin kredi notunda ve kredi risk priminde (CDS'te) iyileşme yılın ikinci çeyreğinde de sürdü. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu Mart ayındaki gözden geçirmede "B"den "B+"ya yükseltti, not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çıkardı. Nisan ayındaki gözden geçirmesinde S&P'de Türkiye'nin kredi notunda bir kademe artışa gitti, görünümü "pozitif olarak belirledi. Moody's in de 19 Temmuz'daki gözden geçirmesinde Türkiye'nin notunu artırması bekleniyor.

TCMB faiz artışına devam etti. Mart toplantısında Merkez Bankası faizi beklentinin aksine 500 baz puan artırdı, gösterge faizi %50 seviyesine çıkardı. Enflasyonla mücadele konusunda şahin mesajlar verildi. Merkez Bankası Nisan, Mayıs, Haziran toplantılarında gösterge faizi %50 seviyesinde sabit tuttu.

Kripto varlıklara ilişkin düzenlemeler içeren Sermaye Piyasası Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifi, TBMM Genel Kurulunda yapılan görüşmelerde kabul edilerek Haziran ayı sonuna doğru yasalastı. Düzenlemeyle kripto paraların ihracı, satışı ve dağıtımı için SPK'ya yetki verilirken, izin almadan kripto varlık hizmet sağlayıcısı olarak faaliyet yürüttüğü tespit edilen kişilere cezalar getirildi.

Mali suçlarla mücadelede ülkelerin performanslarını değerlendiren Mali Eylem Görev Gücü (FATF), değerlendirme sürecinin sonunda 28 Haziran'daki toplantısında Türkiye'yi gri listeden çıkardığını açıkladı. Bunun Türkiye'ye fon akışını olumlu yönde etkilemesi bekleniyor.

Haziran ayı enflasyonu beklentinin altında kaldı. Haziran'da tüketici fiyatları piyasa beklentisinin altında aylık %1,64 artış gösterdi (Beklenti %2,2). Yıllık enflasyon %75,5'ten %71,6'ya gerileyerek sekiz ay sonra ilk kez azalış kaydetti.

Küresel Ekonomi

Yılın yarısında küresel piyasalara ABD verileri ve Fed beklentileri yön vermeye devam etti. Bu süreçte ABD'de açıklanan ekonomik verilerde karışık sinyaller gözlemlendi; enflasyon göstergelerinde ve ISM/PMI verilerinde yavaşlama görülse de, tüketici güveni ve istihdam piyasası güçlü kalmaya devam etti. Özellikle Haziran ayında güçlü gelen verilerle Fed'den Eylül'de faiz indirimi beklentileri zayıfladı, bu yıl için 25 baz puanlık iki faiz indirimi beklentisi tek faiz indirimine kadar geriledi (bu yıla başlarken piyasalarda Fed'den toplamda 150 baz puanlık faiz indirimi fiyatlanıyordu).

Fed, en son 12 Haziran'daki toplantısında da beklentiye paralel politika faizini değiştirmedir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde hedefe doğru ilerlediğine dair güven oluşana kadar faizi düşürmenin uygun olmayacağına mesajı verilirken, Fed üyelerinin faiz beklentilerini gösteren "nokta grafiklerde" ise bu yıl için faiz indirimi beklentisi üçten, bir faiz indirimine geriledi. Fed'in büyüme beklentisinde bu yıl için bir değişiklik olmazken, enflasyon beklentisinde yukarı revizyona gidildi.

G-7 ülkeleri arasında ilk faiz indirimi Kanada Merkez Bankası'ndan geldi (banka Haziran toplantısında gösterge faizi beklentiye paralel 25 baz puan indirerek %5'den %4.75'e çekti). Avrupa Merkez Bankası (ECB) da Haziran toplantısında beş yılın ardından gösterge faizleri 25 baz indirdi (gösterge mevduat faizini %4'ten %3.75'e çekti). Yeni faizi indirimi konusunda ise yapılan açıklamalar ECB'nin temkinli bir seyir izleyeceğini, para politikası konusunda yeni kararların verilere bağlı olacağıının işareti verildi.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) artan enflasyonist beklentilerin sonrasında 17 yıl aranın ardından Mart toplantısında faiz artışına gitti (BoJ 10 baz puanlık faiz artışı ile gösterge faizi %0.0 - %0.1 bandına yükseltti ve bu faiz artışı ile negatif faiz politikası sonlandırılmış oldu, ayrıca banka devlet tahvillerinde alımların azaltılacağını, borsada işlem gören fonlar dahil olmak üzere riskli varlıklarda alımların sonlandırılacağını açıkladı). Japon Yen'inde ABD doları karşısında son 34 yılın en düşük seviyesine gerilemesi sonrası BoJ Yen'e müdahalelerde bulundu. Çin'de ise büyüme göstergeleri zayıf geliyor. Çin hükümeti be Çin Merkez Bankası ekonomiye teşviklerini yılın ikinci yarısında da sürdürdü.

Küresel hisse piyasalarında pozitif momentum ABD teknoloji hisseleri öncülüğünde yılın ikinci çeyreğinde de sürdü (ABD endeksleri bu süreçte yeni rekor seviyeleri gördü). Zaman zaman artan jeopolitik tansiyonun endekslerde dalgalanmaya neden olduğu görölse de, küresel hisse piyasalarında düzeltme hareketleri sınırlı kaldı.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, FON PORTFÖY DEğERİ-NET VARLIK DEğERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİşKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, ilgili dönemin son iş günü itibarı ile 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+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- vi. VIOP Komisyonu: 0 – 0.0004+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- vii. Eurobond alım satım komisyonu: 0 – 0.0001+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- viii. Kıymetli Madenler Piyasası İşlemleri Komisyonu: 0 – 0.001+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

*Takasbank Para Piyasası İşlemleri işlem tutarı üzerinden 7 gün ve daha az ise geçerlidir. 7 gün üzeri ise 0 – 0.00004+BSMV x 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
Yönetim Ücreti	37,196,506	1.09%
Saklama Ücreti	334,266	0.01%
Denetim Ücretleri	54,300	0.00%
Kurul Ücretleri	197,450	0.01%
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	482,609	0.01%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	121,703	0.00%
Toplam Giderler	38,386,835	1.12%

ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİ	3,425,089,339
-----------------------------------	----------------------

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30/06/2024 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Performans sunum raporu

Mert Mustafa NİŞEL
Fon Kurulu Başkanı

Erkan ÖĞEÇ
Fon Kurulu Üyesi

Orhun VİRLAN
Fon Kurulu Üyesi

Tankut NAZİLLİ
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Fatih SUBAŞILAR
Fon Kurulu Üyesi