

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

01.01.2025– 30.06.2025 DÖNEMİ FON FAALİYET RAPORU

FON BİLGİLERİ

İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi	13/06/2017
İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi	16/06/2017
Halka Arz Tarihi	22/09/2017
Faaliyeti	Portföy İşletmeciliği
Fon'un Türü	Değişken Fonlar
Kayda Alınmış Nominal Fon Tutarı	100,000,000,000
Toplam Fon Tutarı	1,000,000,000
Risk Grubu	Agresif (5-7)
Portföy Yöneticisi	Teb Portföy Yönetimi A.Ş.
Fon Kurulu Üyeleri	Fon Kurulu Başkanı MERT MUSTAFA NİŞEL Fon Kurulu Üyesi ORHUN VİRLAN Fon Kurulu Üyesi TANKUT NAZİLLİ Fon Kurulu Üyesi MEHMET FATİH SUBAŞILAR
Fon Müdürü	ÖZLEM POLAT
Fon Denetçileri	HAKAN ONUR
Telefon No / Faks No	(212) 334 05 00 / (212) 346 38 30
E-mail Adresi	trzy_fonvetakasoperasyonlari@zurich.com
Web Adresi	www.zurichyasam.com.tr

TANIM

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur. Fon, Zurich Yaşam ve Emeklilik bireysel emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

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 yapabilir. 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 yapabilir. 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
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	60
Kamu Dış Borçlanma Araçları	0	20
Yurtiçi Özel Sektör Borçlanma Araçları (*)	0	60
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	20	40
Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	20
Yerli/Yabancı 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
Yabancı Ortaklık Payları	20	40
Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	10

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının rayiç bedelinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir.

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

Fon, Kurul'un düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde herhangi bir anda fon portföyünün en fazla %50'si tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir veya fon portföyünün en fazla %10'u tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alabilir ve ödünç alma oranı ile sınırlı olmak üzere açığa satış işlemi yapabilir. Ödünç verme ve alma işlemi en fazla doksan iş günü süreyle yapılır. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma senetlerinden oluşabilecek teminatın fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin %80'inin altına düşmesi halinde portföy yöneticisi teminatın tamamlanmasını ister. Fonun taraf olduğu ödünç verme ve alma sözleşmelerine, fon lehine tek taraflı olarak sözleşmenin fesih edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması mecburidir.

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

%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.

FON KURULUŞ BİLGİLERİ

4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından kurulan NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu, 21/07/2017 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

Fon unvanı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13/11/2023 tarih ve E-12233903-325.01.03-45075 sayılı izni ile "NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

2025 yılı ilk yarısında fon içtüzüğü ve izahnamesinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

FONUN FAALİYET GÖSTERDİĞİ PİYASAYA İLİŞKİN BİLGİLER

2025 İlk Altı Aylık Altın Piyasası Değerlendirmesi

2025 yılının ikinci çeyreğine 3.145 USD seviyesinden başlayan ons altın, dönem sonunda yaklaşık %4,6 değer kazanarak 3.290 USD seviyesinden kapanmıştır. Böylelikle altın, yılın ilk yarısında toplamda %24 getiri sağlayarak birçok varlık sınıfının üzerinde bir performans sergilemiştir.

Altın talebine çeyreklik bazda bakıldığında, özellikle mücevherat talebinde gerileme dikkat çekmiştir. İlk çeyrekte 425 ton olan mücevherat talebi, ikinci çeyrekte 356 tona düşerken; merkez bankalarının altın talebi de aynı dönemde 248 tondan 166 tona gerilemiştir. Yatırım talebi tarafında ise yılın ilk çeyreğinde görülen 551 tonluk yüksek talep, ikinci çeyrekte bir miktar azalarak 477 ton seviyesine düşmüştür. Toplam talep, yılın ilk çeyreğinde 1.304 ton iken ikinci çeyrekte 1.077 ton olarak gerçekleşmiştir. Bu gerileme, altının ikinci çeyrekteki performansının sınırlı kalmasında etkili olmuştur.

Öte yandan artan jeopolitik riskler, küresel ticaret politikalarındaki belirsizlikler ve yüksek fiyat seviyeleri, güvenli liman olarak altına olan ilgiyi canlı tutmuştur. Alım temposunda yavaşlama gözlense de genel görünüm olumlu kalmaya devam etmektedir. Arz tarafında ise üretimde sınırlı bir artış görülürken, geri dönüşüm kaynaklı arzda yalnızca sınırlı bir yükseliş gerçekleşmiştir.

Altın fiyatlarını destekleyen unsurlardan biri olan tarife riskinin zayıflaması ve doların güçlenme eğiliminin yavaşlaması kısa vadeli baskı unsurları arasında yer alsa da, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirimlerine ilişkin belirsizlik devam etmektedir. Mevcut piyasa beklentisi, yılın geri kalanında 25 baz puanlık iki faiz indirimi yönündedir. Bu gelişmeler kısa vadede altın üzerinde sınırlı bir satış baskısı oluşturabilir; ancak küresel ekonomik ve siyasi belirsizlikler ile merkez bankalarının sürmekte olan talebi, fiyat geri çekilmelerinde altına olan ilgiyi desteklemeye devam edebilir.

2025 İlk Altı Aylık Yabancı Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi

2025 yılının ikinci çeyreğinin başlarında, ABD Başkanı Trump'ın başlattığı karşılıklı gümrük tarifeleri süreci, küresel piyasalarda risk algısını artırarak riskli varlıklar üzerinde satış baskısına neden olmuştur. Artan belirsizlik ortamı, büyüme görünümüne yönelik endişeleri artırırken, enflasyonun yeniden yükselme olasılığı yatırımcıları güvenli limanlara yönlendirmiştir.

Ancak Mayıs ayı itibarıyla, taraflardan gelen yumuşama sinyalleri ve uzlaşmaya yönelik adımlar küresel risk iştahında toparlanma sağlamıştır. Bu gelişmeler, piyasalarda olumlu fiyatlamaları desteklemiş ve özellikle teknoloji ve geniş endekslerde güçlü getiriler görülmüştür.

S&P 500 endeksi çeyreklik bazda %10,9; Nasdaq 100 endeksi ise %17,8 oranında artış kaydederek, ikinci çeyrekte öne çıkan ve pozitif ayrışan varlık sınıfları arasında yer almıştır.

2025 İlk Altı Aylık Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi

2025 yılının ikinci çeyreği, Borsa İstanbul yatırımcıları açısından sınırlı bir getiriyle tamamlanmış ve beklentilerin altında kalmıştır. BIST-100 Endeksi, dönem boyunca yalnızca %3,0 oranında artış göstererek alternatif yatırım araçlarına kıyasla zayıf bir performans sergilemiştir.

Küresel hisse senedi piyasalarında ise, Nisan ayı başında yaşanan "Kurtuluş Günü" kaynaklı kısa süreli panik havasına rağmen toparlanma eğilimi etkili olmuş ve endeksler çeyrek genelinde pozitif bölgede kapanmıştır. Bu çerçevede BIST-100, yılın ilk yarısı itibarıyla küresel ölçekte en zayıf performans gösteren endekslerden biri olmuştur.

Yurt içinde hisse senedi piyasalarının geride kalmasında, ikinci çeyrek boyunca süregelen iç politik belirsizlikler ile Haziran ayında şok etkisi yaratan İsrail-İran çatışmasının etkili olduğu değerlendirilmiştir. Bu gelişmeler, yatırımcı güvenini zayıflatırken, özellikle yabancı yatırımcı ilgisinin sınırlı kalmasına ve yerli yatırımcıların hisse senedi yoğun fonlardan çıkış yapmasına neden olmuştur.

Öte yandan, çeyrek sonuna doğru İsrail-İran arasında sağlanan ateşkesin yarattığı iyimserlik ile birlikte enflasyon beklentilerinde görülen düşüş, piyasaların kademeli olarak toparlanmasını desteklemiştir. Bu gelişmeler doğrultusunda, Borsa İstanbul'da yatırımcı algısının yeniden olumluya dönmeye başladığı gözlemlenmektedir.

2025 İlk Altı Aylık Para Piyasası Değerlendirmesi

2025 yılı ikinci çeyreğine girerken para piyasaları, Mart ayı başında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) politika faizini %45 seviyesinden %42,5'e indirmesiyle faiz indirimi ve parasal gevşeme beklentileriyle şekillenmişti. Ancak 19 Mart'ta yaşanan gelişmelerin ardından gerçekleştirilen Olağanüstü Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı, piyasa beklentilerinin aksine faiz artırımını yönünde bir karar ile sonuçlandı. 20 Mart tarihinde TCMB borç verme faiz oranını %44'ten %46'ya yükseltti.

Bu dönemde yabancı yatırımcı çıkışı ve artan döviz talebiyle birlikte piyasada oluşan likidite fazlası, TCMB tarafından günlük repo ihaleleri ve likidite senedi ihraçları aracılığıyla sterilize edilmeye çalışıldı. Böylece faiz indirimi beklentileri ortadan kalkarken, döviz kurundaki dalgalanma sınırlanmış ve TCMB'nin rezerv biriktirme süreci yeniden başlamıştır. Bu gelişmelerin etkisiyle para piyasası fonlarından önemli tutarda çıkışlar gözlemlenmiştir.

17 Nisan tarihinde gerçekleştirilen olağan PPK toplantısında TCMB, politika faizini %46'ya, borç verme faizini ise %49'a yükselterek sıkı para politikası duruşunu pekiştirmiştir. Bu adım, faiz indirimi döngüsünden kesin olarak çıkıldığına ve enflasyonla mücadelede öncelik verildiğine yönelik güçlü bir mesaj olarak değerlendirilmiştir.

Çeyrek boyunca ilave faiz artışı yapılmamış, ortalama piyasa faizi ise %49 seviyelerinde dengelenmiştir. Merkez Bankası'nın kararlılığı, sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğine yönelik beklentileri güçlendirmiştir.

DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2025 yılı fon portföyünün aylık bazda varlık dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

Yatırım Aracı	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran
Yabancı Hisse Senedi	32.28%	29.32%	28.88%	30.81%	31.88%	33.29%
Hisse	13.52%	17.52%	16.36%	11.54%	14.78%	14.40%
Kıymetli Madenler Cinsinden İhraç Edilen Kamu Kira Sertifikaları	11.76%	11.91%	12.73%	13.92%	12.66%	12.30%
Yabancı Borsa Yatırım Fonları	8.69%	8.05%	7.69%	10.34%	9.64%	10.01%
Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	10.19%	11.40%	12.43%	9.26%	9.07%	9.15%
Kıymetli Madenler Cinsinden BYF	7.79%	4.80%	3.90%	8.00%	7.08%	7.30%
Yatırım Fonları Katılma Payları	7.64%	7.56%	7.42%	7.36%	6.98%	6.92%
Diğer	3.23%	3.38%	3.60%	4.30%	3.93%	3.82%
Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	4.90%	3.43%	3.06%	3.00%	2.00%	1.99%
Ters Repo	0.00%	2.60%	3.91%	1.47%	1.97%	0.80%
TPP (Takasbank Para Piyasası)	0.00%	0.03%	0.02%	0.00%	0.01%	0.02%
Toplam	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

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 Zurich Yaşam ve Emeklilik A.Ş. Fon Operasyonları 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.zurichyasam.com.tr web sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

30.06.2025 tarihi itibarıyla fonun birim pay değeri 0.237545 olarak gerçekleşmiştir.

1 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 tarihleri arasında fonun birim pay değeri 26.40% net artış göstermiş olup, aynı dönemde karşılaştırma ölçütü de 29.61% artış göstermiştir.

Fon Performansı ve Karşılaştırma Ölçütü Getiri Grafiği

