

ZURİCH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (NHN)
FAALİYET RAPORU
30 Haziran 2026

Fon Bilgileri

İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi	13.06.2017
İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi	16.06.2017
Halka Arz Tarihi	22.09.2017
Fon'un Türü	Değişken
Faaliyeti	Portföy İşletmeciliği
Kayda Alınmış Nominal Fon Tutarı	1.000.000.000,00 TL
Toplam Fon Tutarı	100.000.000.000,00
Risk Grubu	Agresif (5-7)
Portföy Yöneticisi	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Fon Kurulu Üyeleri	FON KURULU BAŞKANI FON KURULU ÜYESİ FON KURULU ÜYESİ FON KURULU ÜYESİ FON KURULU ÜYESİ ATILLA BENLİ MEHMET YETGİN ELVAN ÖZÜM DEMİRASLAN ÖZLEM POLAT BEKİR ÇAĞRI ÖZEL
Fon Müdürü	ÖZLEM POLAT
Fon Denetçileri	ŞÜKRÜYE ESRA AKTUNA
Telefon No / Faks No	0212 334 05 00 / 0212 346 38 25
E-mail Adresi	trzy_fonvetakasoperasyonlari@zurich.com
Web Adresi	https://www.zurichyasam.com.tr/

Tanım

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

Fonun Amacı

Fonun yatırım amacı hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur.

ZURICH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (NHN)
FAALİYET RAPORU
30 Haziran 2026

Yatırım Stratejisi

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

Varlık ve İşlem Türü	En Az	En Çok
Ters Repo İşlemleri / Vaad Sözleşmeleri	%0	%10
Ortaklık Payları	%0	%60
Borçlanma Araçları	%0	%60
Borçlanma Araçları	%0	%20
Borçlanma Araçları	%0	%60
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	%0	%25
Altın Harici Kıymetli Madenler ve/veya Altın Harici Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları;Altın ve/veya Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	%20	%40
Takasbank Para Piyasası	%0	%10
Menkul Kıymet Yatırım Fonu Katılma Payları;Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları;Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları;Yatırım Ortaklığı Payları	%0	%20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları / Sertifikaları	%0	%20
Ortaklık Payları	%20	%40
Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	%0	%10
Borçlanma Araçları	%0	%20
Ters Repo İşlemleri / Vaad Sözleşmeleri	%0	%10
Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	%0	%60
Gayrimenkul Sertifikası	%0	%50

Fon'un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanmıştır:

%45 NASDAQ 100 Total Return Index ENDEKSİ
%40 BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLİ ORTALAMA ENDEKSİ
%10 BIST-KYD REPO (BRUT) ENDEKSİ
%5 BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT USD ENDEKSİ

ZURICH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (NHN)
FAALİYET RAPORU
30 Haziran 2026

Fon Kuruluş Bilgileri

Bu izahname 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 inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından kurulan NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu paylarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasına ilişkin olarak düzenlenmiş olup, katılımcıların fonun yatırım amaçları, stratejileri ve riskleri ile ilgili konularda bilgilendirilmelerine yönelik olarak hazırlanmıştır

Bu izahname, 21/07/2017 tarihinde tescil edilmiş olup, Kurucu NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi (www.nnhayatemeklilik.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Agresif Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 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.

Ayrıca NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin ünvanının Zurich Yaşam ve Emeklilik A.Ş. olarak değişmesi üzerine Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 05.09.2025 E-12233903-325.07-77764 sayılı izin ile fonun ünvanı Zurich Yaşam ve Emeklilik A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu olarak değişmiştir.

Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

01.01.2026-30.06.2026 tarihleri arasında;

Fonun yatırım stratejisi, içtüzüğü ve izahnamesinde katılımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikte herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

ZURICH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (NHN)
FAALİYET RAPORU
30 Haziran 2026

Döneme Ait Fon İşlemleri

2026 yılı fon portföyünün aylık bazda ortalama varlık dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

	Yabancı Hisse Senedi	BYF Katılma Payları	Kıymetli Madenler Kamu Kira Sertifikaları	Ters-Repo	Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	Yabancı Borsa Yatırım Fonları	Hisse Senedi	Yatırım Fonları Katılma Payları	Takasbank Para Piyasası	Diğer	Kıymetli Madenler	Mevduat (TL)
Ocak	27,13%	14,07%	10,92%	8,54%	8,39%	7,80%	7,69%	6,65%	4,64%	4,17%		
Şubat	26,64%	12,60%	7,20%	8,66%	9,16%	8,99%	9,32%	6,35%	2,76%	4,23%	4,04%	0,06%
Mart	33,15%	11,69%	0,95%	4,18%	8,67%	9,88%	9,77%	6,41%	1,11%	4,20%	9,99%	
Nisan	36,89%	11,61%	0,87%	2,42%	8,13%	9,79%	8,73%	6,73%	0,51%	4,26%	10,05%	
Mayıs	41,12%	11,08%	0,84%	2,08%	7,25%	9,24%	7,64%	6,78%	0,17%	4,11%	9,70%	
Haziran	40,81%	10,74%	0,82%	2,66%	7,28%	6,29%	10,51%	6,78%	0,64%	3,99%	9,49%	

Fon fiyatı, portföy yapısı ve fon performansı ile ilgili bilgiler <https://www.zurichyasam.com.tr/> sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

ZURİCH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (NHN)
FAALİYET RAPORU
30 Haziran 2026

Fonun Faaliyet Gösterdiği Piyasaya İlişkin Bilgiler

Yabancı Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi

2026 yılının ikinci çeyreğine ABD-İran çatışmasının yol açtığı enerji arzı endişeleri ve petrol fiyatlarındaki sert yükselişin gölgesinde girildi. Artan enflasyon ve faiz artırımı kaygıları riskli varlıklardaki oynaklığı yüksek tuttu. Çeyreğin devamında ateşkes yönündeki ilerleme, petrol fiyatlarının savaş öncesi seviyelere gerilemesi, güçlü şirket kârlılıkları ve yapay zekâ temalı hisselerdeki yükseliş küresel risk iştahını destekledi. S&P 500 ve Nasdaq 100 endeksleri dönemi sırasıyla %15 ve %28 toplam getiriyle tamamladı.

Yerli Hisse Senedi Piyasası Değerlendirmesi

2026 yılının ikinci çeyreği Borsa İstanbul yatırımcıları açısından dalgalı ancak pozitif geçti. BIST-100, çeyreği %10,4 yükselişle tamamlarken yüksek faizin güçlü bir alternatif olmayı sürdürmesi ve küresel piyasalardaki kuvvetli yükseliş nedeniyle performansın görece sınırlı kaldığı söylenebilir. Küresel tarafta yapay zekâ temalı hisselerin öncülüğünde MSCI Dünya Endeksi %13, MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi ise birkaç ülkenin katkısıyla %23 değer kazandı. Türkiye özelinde Nisan ayındaki güçlü yükseliş, Mayıs ayında yurt içi siyasi belirsizlik ve İran savaşı kaynaklı endişeler nedeniyle önemli ölçüde geri verildi; yabancı yatırımcılar da Mayıs ayında yaklaşık 846 milyon dolarlık net satış gerçekleştirdi. Buna karşın ABD ile İran arasındaki gerilimin çeyrek sonuna doğru azalması, petrol fiyatlarındaki sert düşüş ve TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu koruması piyasa görünümünü destekledi. Haziran enflasyonunun aylık %0,99 ile ılımlı gerçekleşmesi de dezenflasyon beklentilerini güçlendirirken, yılın ikinci yarısına girerken Borsa İstanbul'a ilişkin görünümün siyasi ve jeopolitik risklere rağmen görece olumluya döndüğü değerlendirilmektedir.

Altın Piyasası Değerlendirmesi

Ocak ayında 5.500 doların üzerini test ederek tarihi zirvesini gören altın için ikinci çeyrek sert bir düzeltme dönemi oldu. Dolar bazında çeyreklik %14,1 değer kaybeden ons altın, son 12 yılın en kötü çeyrek performansını sergileyerek Haziran sonunu 4.008 dolar civarında, kısa süreliğine 4.000 doların altını da görerek tamamladı. Böylece yılbaşından bu yana getirisi yaklaşık -%7'ye geriledi; buna rağmen altın son 12 ayın en iyi performans gösteren varlık sınıfları arasında kalmayı sürdürdü.

Geri çekilmede yükselen enerji fiyatlarının enflasyon beklentilerini artırması, Fed'in faiz artırımı ihtimalinin yeniden gündeme gelmesi, doların güçlenmesi ve ABD-İran müzakerelerine ilişkin iyimserliğin güvenli liman talebini zayıflatması etkili oldu. Buna karşılık merkez bankası talebi güçlü kalmaya devam ediyor; Çin Merkez Bankası Haziranda 15 ton alım ile son iki buçuk yılın en büyük aylık altın rezervi artışını açıkladı. Hürmüz Boğazı'nda yaşanan jeopolitik gelişmelerin Brent petrol fiyatlarını yükseltmesi, küresel ölçekte likidite koşulları üzerinde baskı oluşturdu. Bu süreçte bazı merkez bankaları, likidite yönetimi kapsamında altın rezervlerini azaltmayı veya yeni altın alımlarını geçici olarak yavaşlatmayı tercih etti. Türkiye de bu eğilimin görüldüğü ülkeler arasında yer aldı.

Brent petrol fiyatlarında yaşanan geri çekilmenin likidite koşullarını yeniden rahatlatmasıyla birlikte, merkez bankalarının altın piyasasında yeniden net alıcı konumuna geçmesi beklenmektedir. Bu nedenle, merkez bankalarının güçlü ve yapısal talebinin devam edeceği öngörüsü doğrultusunda, uzun vadede altına ilişkin pozitif görüş korunmaktadır.

Para Piyasası Değerlendirmesi

2026 yılına faiz indirim döngüsü ile giren TCMB, Mart ayında Orta Doğu'da savaşın patlak vermesi ve enerji fiyatlarındaki sıçramanın enflasyon görünümünü bozmasıyla beş ardışık indirimin ardından döngüyü askıya aldı ve politika faizini %37'de sabit tutmaya başladı. Mart başında kurdaki değer kaybını sınırlamak için döviz piyasasına müdahale eden ve haftalık repo ihalelerini askıya alan TCMB, fonlamayı %40 seviyesindeki gecelik borç verme faizinden yaparak efektif fonlama maliyetini yaklaşık 300 baz puan yükseltti. Bu dönemde 13 Mart - 17 Nisan arasında brüt rezervler 15,2 milyar USD azalarak 174,5 milyar USD'ye gerilerken, DİBS piyasasından yoğun yabancı çıkışı yaşandı.

Nisan ve Haziran aylarındaki PPK toplantılarında politika faizi %37'de, gecelik borç verme faizi %40'ta ve gecelik borçlanma faizi %35,5'te sabit tutuldu; Kurul 'bekle-gör' duruşunu korurken enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı mesajlar verdi. Çeyrek boyunca BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz %40'a yakın seviyelerde oluştu. Çeyrek sonuna doğru jeopolitik risklerin azalması ve rezervlerdeki kayıpların yavaşlamasıyla piyasada yılın ikinci yarısına yönelik faiz indirimi beklentileri yeniden canlandı. İlk aşamada TCMB'nin haftalık repo ihalelerine yeniden başlamasıyla gecelik repo faizinin politika faizi olan %37 seviyesine yakınsaması beklenmektedir. Temmuz ayında ABD-İran geriliminin seyrinin netleşmesi ve Temmuz enflasyon verisine ilişkin beklentilerin daha belirgin hale gelmesiyle birlikte bu adımın atılması olası görülmektedir. Yılın devamı için ekonomistlerin yıl sonu politika faizi beklentilerinin medyanı %35 seviyesinde bulunuyor. Fonlama maliyetinin politika faizine yakınsaması, para piyasası fonlarının getirisinde mevcut seviyelere kıyasla sınırlı bir gerilemeye neden olabilir.

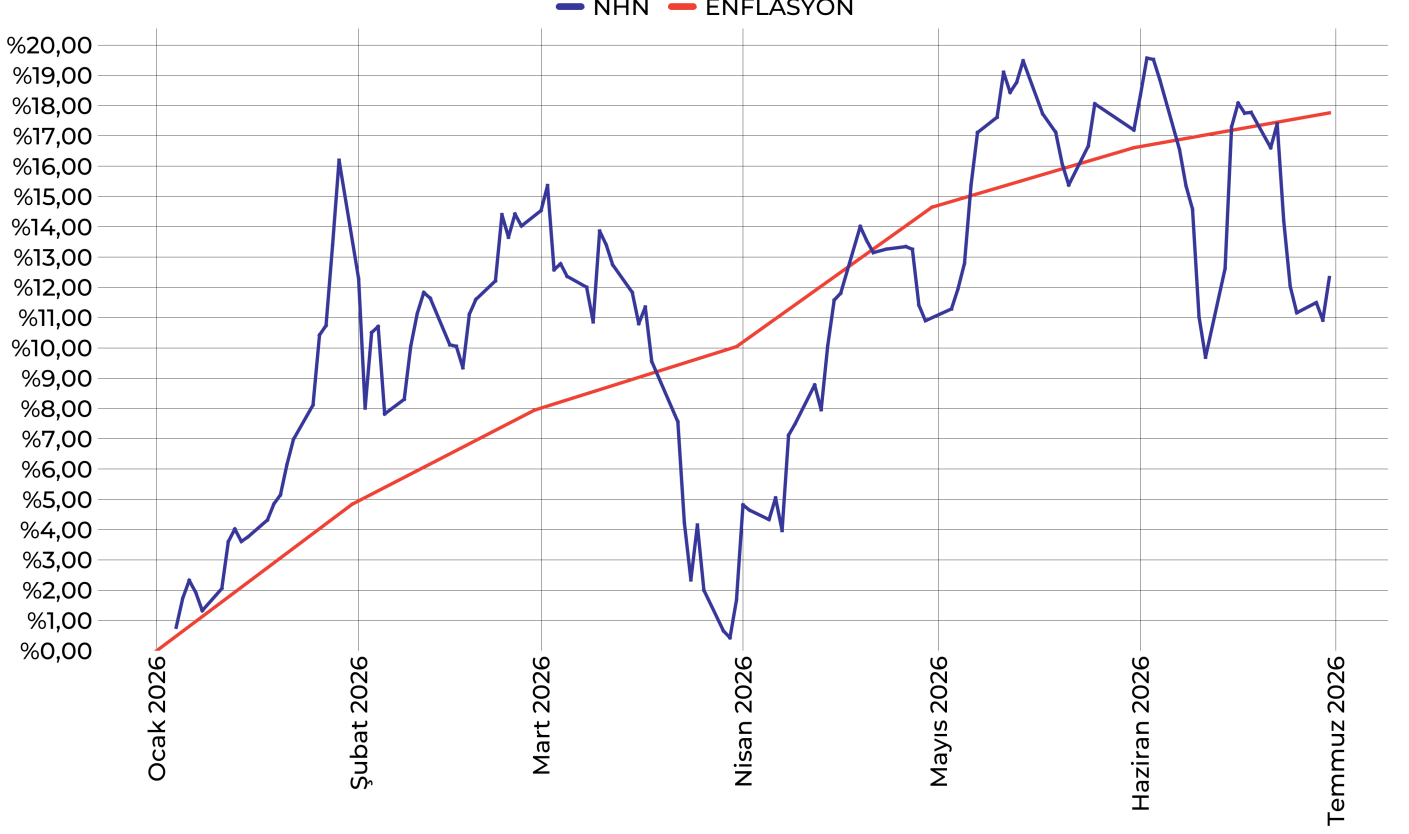
ZURİCH YAŞAM VE EMEKLİLİK A.Ş. İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU (NHN)
FAALİYET RAPORU
30 Haziran 2026

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

01 Ocak 2026 - 30 Haziran 2026 döneminde;

Fon'un Birim Pay Fiyatı 12,32%, Fon'un Karşılaştırma Ölçütü 15,92% performans göstermiştir.

Fon Performansı ve Enflasyon (TÜFE) Grafiği



ATILLA BENLİ
FON KURULU BAŞKANI

MEHMET YETGİN
FON KURULU ÜYESİ

ELVAN ÖZÜM DEMİRASLAN
FON KURULU ÜYESİ

ÖZLEM POLAT
FON KURULU ÜYESİ

BEKİR ÇAĞRI ÖZEL
FON KURULU ÜYESİ