

NN HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son iş günü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2025 – 30.06.2025 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Yurtiçi Ekonomi

Türkiye ekonomisi, ikinci çeyrekte iç talepteki yavaşlama, sıkı para politikası ve jeopolitik risklerin etkisiyle dengelenme sürecini sürdürmüştür. Sanayi üretimi, güven endeksleri ve PMI verileri ekonomik faaliyette zayıflamaya; tüketim göstergeleri ise talepte ivme kaybına işaret etmiştir.

TCMB, Mart ayındaki dalgalanmanın ardından Nisan ayında politika faizini %46'ya yükseltmiş, likiditeyi üst banttan sağlayarak efektif faizleri %49 seviyesine taşımıştır. Haziran toplantısında ise faiz oranı sabit tutulmuş, fonlama haftalık repoya yönlendirilmiştir. Jeopolitik risklerin azalmasıyla birlikte Temmuz ayından itibaren kademeli faiz indirimi beklentisi güç kazanmıştır.

Enflasyon cephesinde, yıllık TÜFE Mart ayında %38,1 iken Haziran ayında %35'e gerilemiştir. Aylık bazda fiyat artışlarının yavaşlaması sınırlı bir iyileşmeye işaret etmektedir. TCMB, yıl sonu enflasyon tahminini %24, belirsizlik aralığının üst bandını ise %29 seviyesinde koruyarak temkinli duruşunu sürdürmüştür.

İşgücü piyasasında işsizlik oranı, Nisan ayında %8,6'ya çıktıktan sonra Haziran itibarıyla %8,4 seviyesine gerilemiştir. Atıl işgücü oranı ise yüksek seyrini korumaktadır.

Cari açık, Nisan ayında öne çekilen ithalat nedeniyle 7,9 milyar dolar olurken, Mayıs ayında 0,7 milyar dolar ile beklentilerin altında kalmıştır. Haziran verileri, petrol fiyatlarındaki artışla birlikte cari açıkta geçici bir yükselişe işaret etmiştir. Ancak İsrail-İran geriliminin sona ermesi sonrası düşen petrol fiyatları, bu artışın sınırlı kalabileceğine işaret etmektedir. Mayıs 2025 itibarıyla 12 aylık kümülatif cari açık 16 milyar dolara ulaşırken; altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası 49,5 milyar dolar olmuştur.

Finansal piyasalar, Mart ayındaki oynaklık ve ABD'nin uygulamaya koyduğu ek gümrük tarifeleri sonrası dalgalı bir seyir izlemiştir. 10 yıllık tahvil faizi Nisan ayında %32,6'ya kadar yükselmiş, çeyrek sonunda %29,1 seviyesinde kapanmıştır. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ikinci çeyrekte 29 baz puan düşerek 290 seviyesine gerilemiştir. Döviz tarafında, dolar endeksindeki %7'lik gerilemeye rağmen Türk lirası, sepet kura karşı %9,9 oranında değer kaybetmiştir. Borsa İstanbul ise ikinci çeyrekte dalgalı bir seyir izleyerek %3,0 oranında yükselmiştir.

Küresel Ekonomi

2025'in ikinci çeyreğinde küresel ekonomik görünüm, jeopolitik gelişmeler ve ticaret politikalarındaki belirsizliklerin etkisiyle şekillenmeye devam etmiştir. IMF, Nisan ayında küresel büyüme tahminini %3,2'den %2,8'e indirerek, ticaretteki yavaşlama ve artan korumacılığı temel risk unsurları olarak öne çıkarmıştır.

ABD ekonomisi, ilk çeyrekte %0,5 daralma göstermiştir. PCE enflasyonu mayısta %2,3'e, çekirdek PCE ise %2,7'ye yükselmiştir. Fed, Haziran toplantısında politika faizini sabit tutarken, 2025 yılı için yalnızca bir faiz indirimi öngörmüştür. Bu gelişmeler, piyasalarda daha temkinli bir görünüm oluşmasına yol açmıştır.

Euro Bölgesi'nde hizmet sektöründeki zayıflık sürerken, imalat PMI verileri toparlanmanın yavaş ilerlediğine işaret etmiştir. Avrupa Komisyonu, bölgeye ilişkin büyüme tahminini %0,9 seviyesine çekmiştir. ECB, Haziran ayında politika faizini 25 baz puan indirerek %2,00 seviyesine düşürmüştür ve yılın geri kalanında temkinli bir duruş sergileyeceğinin sinyalini vermiştir.

Haziran ayında İsrail ile İran arasında yaşanan kısa süreli çatışma, küresel risk algısını geçici olarak bozsa da ateşkesin sağlanmasıyla birlikte piyasalar hızla toparlanmıştır. ABD ile Çin arasında tarifelere ilişkin uzlaşma arayışları da küresel risk iştahını desteklemiştir.

Küresel hisse senedi piyasaları güçlü bir çeyrek geçirmiştir. S&P 500 endeksi çeyrek bazında %10,6, Nasdaq endeksi ise %17,8 oranında değer kazanmıştır. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,21 seviyesinde çeyreği tamamlarken, dolar endeksi (DXY) %7 gerileyerek 96,9 seviyesine inmiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI VE FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, Fon 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*: $0 - 0.00004 + \text{BSMV}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- vi. VIOP Komisyonu: $0 - 0.0004 + \text{BSMV}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

- vii. Eurobond alım satım komisyonu: $0 - 0.0001 + \text{BSMV}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- viii. Kıymetli Madenler Piyasası İşlemleri Komisyonu: $0 - 0.001 + \text{BSMV}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

- * Takasbank Para Piyasası İşlemleri işlem tutarı üzerinden 7 gün ve daha az ise geçerlidir. 7 gün üzeri ise $0 - 0.000005 + \text{BSMV} \times \text{Gün Sayısı}$ aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 6 Aylık Dönemde 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	28,771,544	1.08%
Saklama Ücreti	340,689	0.01%
Denetim Ücretleri	33,702	0.00%
Kurul Ücretleri	169,691	0.01%
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	1,087,397	0.04%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	87,172	0.00%
Toplam Giderler	30,490,195	1.15%

ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİ	2,652,098,056
-----------------------------------	----------------------

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2025 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları
3. Fon Performans sunum raporu