

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

01.01.2025– 30.06.2025 DÖNEMİ FON FAALİYET RAPORU

FON BİLGİLERİ

İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi	08/08/2003
İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi	13/08/2003
Halka Arz Tarihi	27/10/2003
Faaliyeti	Portföy İşletmeciliği
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları
Kayda Alınmış Nominal Fon Tutarı	25,000,000,000
Toplam Fon Tutarı	250,000,000
Risk Grubu	Dengeli (3-4)
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 / 0212 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

Düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır.

YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, portföyünün en az %80'i devamlı olarak kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repodan oluşmaktadır. Fonun amacı; düşük risk içeren borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Bunlara ek olarak izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlamalar çerçevesinde yatırım yapılır. Fon portföyüne yabancı yatırım aracı dahil edilmeyecektir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilmektedir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları ile Kamu Borçlanma Araçlarının konu olduğu Ters Repo ve geri satım taahhüdü ile yapılan varlık alım işlemleri	80	100
Kamu ve Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları	0	20
Yurtiçi Kamu ve özel sektör tarafından ihraç edilen Kira Sertifikaları (TL/Döviz)	0	20
Yurtiçi Ortaklık Payları	0	10
Ters Repo İşlemleri (Borsa içi ve Borsa dışı)	0	10
Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
Vadeli Mevduat ve Katılma Hesabı (Döviz/TL)	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları tarafından ihraç edilen Sermaye Piyasası Araçları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları	0	15
Yabancı ihraççıların TL ihraçları	0	20
Yapılandırılmış yatırım araçları	0	10
Vaad Sözleşmeleri*	0	10

(*) Fon Portföyünde yer alan vaad işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında geri alım taahhüdü ile varlık satımı şeklindeki vaad işlemi yapılabilir.

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

%75 BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi
 %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi
 %10 BIST-KYD O/N Brüt Repo Endeksi
 %10 BIST KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi

DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28/03/2025 tarih ve E-12233903.325.07.70264 sayılı izni kapsamında NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun izahnamesinin 2.4., 2.7. ve 3.1. maddelerinde değişiklik yapılmış, ayrıca izahnamenin 2.9., 3.5. ve 9.9. maddeleri metne eklenmiştir.

Yapılan düzenlemelerle birlikte;

- Fonun yatırım yapabileceği varlık türlerine yabancı ihraççıların TL cinsi borçlanma araçları, yapılandırılmış yatırım araçları ve vaad sözleşmeleri dahil edilmiştir.
- Borsa dışı işlemlere ilişkin karşı taraf şartları genişletilmiş ve risk yönetimi esasları güncellenmiştir.
- Yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin saklama, değerlendirme, risk ölçümü ve kamuya açıklama yükümlülüklerine dair hükümler izahnameye eklenmiştir.
- Yapılandırılmış yatırım araçlarının taşıdığı özel risklere ilişkin kapsamlı açıklamalar getirilmiştir.

Bu değişiklikler, fonun yatırım evrenini çeşitlendirmekle birlikte risk yönetimi ve şeffaflık ilkeleri doğrultusunda uyumlu hale getirilmiştir.

FONUN FAALİYET GÖSTERDİĞİ PİYASAYA İLİŞKİN BİLGİLER

2025 İlk Altı Aylık Tahvil Bono Piyasası Değerlendirmesi

Nisan ayında yılbaşından itibaren enflasyon beklentilerinde yaşanan düşüş, piyasalarda satış baskısının sürmesine neden olmuştur. Bu süreçte, 10 yıllık tahvil faizleri ay sonunda %34,6 seviyelerine kadar yükselmiştir. Mayıs ayında ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) rezerv biriktirme sürecine yeniden başladığı gözlemlenmiştir. Rezervlerdeki iyileşme ve kur geçişkenliğinin sınırlı kalması, tahvil piyasasında kısmi de olsa olumlu bir etki yaratmıştır.

Haziran ayında TCMB rezervlerinin yeniden artış göstermesi ve enflasyondaki gerilemenin devam etmesi ile birlikte, piyasa beklentilerinin altında gelen enflasyon verileri 10 yıllık tahvil faizlerinde %31 seviyelerine kadar geri çekilme sağlamıştır. Ancak, enflasyondaki iyileşme ve olası faiz indirimi beklentilerine rağmen, siyasi riskler nedeniyle uzun vadeli tahvil faizleri yüksek seviyelerini korumaktadır.

Kısa vadeli tahvil cephesinde ise Mart ayında %38 seviyelerinde bulunan 2 yıllık tahvil faizleri, yaşanan gelişmelerle birlikte %50,85'e kadar yükselmiş, ardından Haziran ayı sonunda %40 seviyelerine gerilemiştir.

Önümüzdeki dönemde bono ve tahvil fiyatlamalarında belirleyici unsurlar; öncelikle enflasyonun seyri ve TCMB'nin para politikası, devamında ise dış politika gelişmeleri olacaktır.

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 çıktığına ve enflasyonla mücadeleye 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
Devlet Tahvili	75.29%	81.05%	78.31%	84.49%	81.10%	79.49%
Özel Sektör Borçlanma Araçları	3.83%	3.55%	3.76%	5.07%	5.86%	5.88%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	3.59%	3.25%	3.76%	5.01%	5.58%	5.75%
Diğer	3.26%	2.93%	3.31%	3.50%	2.89%	3.12%
Vadeli İşlemler Nakit Teminatları	0.20%	0.35%	0.22%	0.59%	0.90%	2.38%
Finansman Bonosu	1.08%	0.97%	1.11%	1.53%	1.70%	1.81%
Özel Kira Sertifika	0.84%	0.78%	0.89%	1.22%	1.41%	1.50%
Mevduat (TL)	5.48%	4.27%	5.69%	0.01%	0.56%	0.07%
Ters Repo	3.29%	0.00%	2.27%	0.00%	0.00%	0.00%
Yatırım Fonları Katılma Payları	2.47%	2.23%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Hazine Bonosu	0.67%	0.62%	0.68%	0.00%	0.00%	0.00%
Repo	0.00%	0.00%	0.00%	-1.42%	0.00%	0.00%
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 itibariyle fonun birim pay değeri 0.222368 olarak gerçekleşmiştir.

1 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 tarihleri arasında fonun birim pay değeri 9.55% net artış göstermiş olup, aynı dönemde karşılaştırma ölçütü de 16.10% artış göstermiştir.

Fon Performansı ve Karşılaştırma Ölçütü Getiri Grafiği

