

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş. KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

01.01.2025– 30.06.2025 DÖNEMİ FON FAALİYET RAPORU

FON BİLGİLERİ

İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi	03/04/2013
İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi	09/04/2013
Halka Arz Tarihi	02/05/2013
Faaliyeti	Portföy İşletmeciliği
Fon'un Türü	Katki Fon
Kayda Alınmış Nominal Fon Tutarı	1,000,000,000,000
Toplam Fon Tutarı	10,000,000,000
Risk Grubu	Atak/Dinamik/Büyüme (4-5)
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

Fon portföyünün tamamının Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı Hakkında Yönetmeliğin (Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik) 11. maddesinde belirtilen portföy sınırlamalarına uygun bir şekilde yönetilmesidir.

YATIRIM STRATEJİSİ

Fon'un yatırım stratejisi; portföyünün asgari yüzde ellisi, ilgisine göre Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarına, gelir ortaklığı senetlerine veya kira sertifikalarına yatırmak suretiyle gelir elde etmektir.

Portföyün azami olarak yüzde yirmisi değişen piyasa koşullarına göre Devlet Katkısı Yönetmeliğinin 14. maddesinde belirtilen sınırlamalar dahilinde Türk Lirası cinsinden mevduat/katılma hesabında,

Fon portföyünün azami yüzde on beşi Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarından, kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarında veya Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip teminatlı menkul kıymetler ile varlık veya ipoteğe dayalı menkul kıymetlerde, Fon portföyünün asgari yüzde otuzu

BIST 30, BIST Likit Banka, BIST Banka Dışı Likit 10 ve BIST Katılım 30 endekslerindeki paylarda, BIST 100, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, BIST Kurumsal Yönetim Endeksi ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylarında, BIST 30, BIST Likit Banka, BIST Banka Dışı Likit 10 ve BIST Katılım 30 endekslerindeki paylara; fon portföyünün yüzde onundan az olmamak üzere 27/11/2013 tarihli ve 28834 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III- 52.2)’nin 5 inci maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında anılan endeksleri takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonları katılma payları aracılığıyla değerlendirilir.

Fon portföyünün en fazla yüzde beşlik kısmı ise BIST repo-ters repo pazarında gerçekleştirilen ters repo, borsa veya borsa dışı vaad sözleşmeleri, Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır.

Fon, Şirket tarafından münhasıran devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün tamamı, Devlet Katkısı Hakkında Yönetmeliğin 11. maddesinde belirtilen portföy sınırlamalarına uygun şekilde yönetilir.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
İlgisine göre Bakanlıkça veya Bakanlığın Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Türk Lirası Cinsinden Borçlanma Araçları, Gelir Ortaklığı Senetleri veya Kira Sertifikaları	50	70
(1) Türk Lirası Cinsinden; Vadeli Mevduat veya Katılma Hesabı	0	20
(2) Türk Lirası Cinsinden; - Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Bankalar Tarafından İhraç Edilen Borçlanma Araçları veya Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları, - Kurul Tarafından Yetkilendirilmiş Derecelendirme Kuruluşları Tarafından Yatırım Yapılabilir Seviyeye Denk Gelen Derecelendirme Notuna Sahip Teminatlı Menkul Kıymetler İle Varlık Veya İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler	0	15
(3) ** 1) BIST 30, BIST Likit Banka, BIST Banka Dışı Likit 10 ve BIST Katılım 30 endekslerindeki paylar 2) BIST 100, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, BIST Kurumsal Yönetim Endeksi ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar	30	50
BIST Repo-Ters Repo Pazarında Gerçekleştirilen Ters Repo, Borsa veya Borsa Dışından Vaad Sözleşmeleri ile Takasbank ve/veya Yurt İçi Para Piyasası İşlemleri	0	5

(1) + (2)’nin toplamı %20’yi geçemez.

(3)’te geçen “BIST 30, BIST Likit Banka, BIST Banka Dışı Likit 10 ve BIST Katılım 30 endekslerindeki paylara” asgari %10 oranında olmak üzere 27/11/2013 tarihli ve 28834 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.2)’nin 5 inci maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında anılan endeksleri takip etmek üzere kurulan borsa yatırım fonları katılma payları aracılığıyla yatırım yapılır.

Fonun yönetiminde aşağıdaki portföy sınırlamaları uygulanır:

- Tek bir bankada mevduat veya katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde altısını aşamaz.
- Tek bir banka tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde onbeşinden fazlası yatırılmaz.
- Tek bir ortaklık payı fon portföyünün yüzde beşinden fazla yatırım yapılamaz.

Fonun yönetiminde, bu maddede belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Yönetmelik’te yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamaları da dikkate alınır.

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

%30 BIST-KYD DIBS Uzun Endeksi
%30 BIST-KYD DIBS Orta Endeksi
%20 BIST 100 Getiri Endeksi
%15 BIST 30 Getiri Endeksi
%5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi

FON KURULUŞ BİLGİLERİ

4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu’nun Ek 1. maddesine göre katılımcılar adına ödenen devlet katkılarının, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla ING Emeklilik A.Ş. tarafından kurulan ING Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu, 25/04/2013 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir.

Fon unvanı, kurucunun unvan değişikliği sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu’nun 17/08/2015 tarih ve 8548 sayılı izni ile “NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu” olarak değiştirilmiştir.

Öte yandan, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 02/10/2017 tarih ve 12233903-310.01.06-E.9151 sayılı izni ile fonun yapısı, Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber’e uyum sağlamak amacıyla yeniden düzenlenmiştir.

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. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu’nun izahnamesinin 2.6. ve 3.1. maddelerinde değişiklik yapılmış; izahnamenin 3.3., 3.4., 3.5. ve 3.6. maddeleri ise yeni hükümler olarak metne eklenmiştir.

Bu kapsamda;

- Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemler, özellikle ileri valörlü tahvil/bono alımları, dahil edilebilir hale getirilmiştir.
- Söz konusu işlemlerin fon üzerindeki etkilerini sınırlamak amacıyla, kaldıraç kullanımına ilişkin limitler ve risk hesaplama yöntemleri tanımlanmıştır.
- İzahnamedeki değişikliklerle, kaldıraçtan kaynaklanabilecek potansiyel zararlar, Göreli Riske Maruz Değer (RMD) yöntemiyle kontrol altına alınacak ve fonun kaldıraç oranı %20 ile sınırlandırılacaktır.

Yapılan bu düzenlemeler, fonun yatırım esnekliğini artırmakla birlikte risk yönetimi çerçevesini de güçlendirmiştir.

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 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
Devlet Tahvili	54.43%	58.55%	55.46%	52.83%	58.57%	57.08%
Hisse	32.01%	30.14%	32.75%	30.68%	30.14%	31.21%
Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları	11.71%	10.15%	11.20%	10.67%	10.32%	10.81%
Özel Sektör Borçlanma Araçları	0.64%	0.60%	0.57%	0.60%	0.60%	0.51%
Mevduat (TL)	1.21%	0.56%	0.02%	5.22%	0.37%	0.39%
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 0.081893 olarak gerçekleşmiştir.

1 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 tarihleri arasında fonun birim pay değeri 5.29% net artış göstermiş olup, aynı dönemde karşılaştırma ölçütü de 9.81% artış göstermiştir.

Fon Performansı ve Karşılaştırma Ölçütü Getiri Grafiği



