

NN HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2023 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2023 – 31 Aralık 2023 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son iş günü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2023 – 31.12.2023 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi, 2023 yılında %4,5'lik büyüme kaydetti. Büyümeye iç talep 8,9 puan katkı yaparken, dış talep büyümeyi 3,1 puan aşağı çekti. Canlı hane halkı talebi, iç tüketimin ana lokomotifi niteliğindedir. 2024 yılının ilk çeyreğine ilişkin öncü veriler, tüketimde canlılığının devamını ve üretimde toparlanmayı işaret etti. Yıl ortasında Cumhurbaşkanlığı ve Genel seçimlerin tamamlanması sonrası, yeni ekonomi yönetimi atandı. Enflasyonla mücadeleyi önceliklendiren ekonomi yönetimi, para ve mali politikalarda daha sıkı bir duruşa yöneldi. TCMB, kademeli sıkılaştırma döngüsü ile politika faizini %8,5 seviyesinden yılsonu itibariyle %42,5 seviyesine yükseltildi. Ek olarak, miktarsal sıkılaştırıcı önlemler dönem içerisinde duyuruldu. TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nda 2024 yılsonu için enflasyon tahminini %36 olarak paylaştı. Yıllık TÜFE'nin Mayıs 2024'te zirve yapıp ardından düşüş eğilimine girmesi öngörülmüyor.

2023 yılsonunda TÜFE %64,77 ve ortalama TÜFE %53,86 seviyelerinde gerçekleşti. Canlı iç talep, kurda değer kaybı, mevsimsel ortalamalarının üzerinde kalan gıda fiyatları, yönetilen fiyatlardaki revizyonlar ve özellikle hizmet kalemlerindeki yapışkanlık gibi faktörler enflasyonist görünümü güçlendirdi.

Öte yandan, yüklü deprem harcamalarının etkisiyle bütçe açığı/GSYH oranı %5,7 seviyesinde oluştu. Canlı iç tüketim ortamı ve zayıf Avrupa ekonomilerinin ihracatımız üzerindeki olumsuz etkisiyle, cari denge 2023 yılsonunda 45,2 milyar USD açık kaydetti. Alınan önlemler ile hem bütçe hem de cari dengenin 2024 yılında daha güçlü performans kaydetmesi hedefleniyor.

Küresel Ekonomi

Son iki yılda enflasyonla mücadeleyi ön plana koyan büyük merkez bankaları, uyguladıkları sıkı para politikalarının karşılığını 2023 yılının sonuna doğru almaya başladı. 2022 yılı ortasında %10 seviyesine yaklaşan ABD ve Euro Bölgesi'nin enflasyonu, 2023 sonunda %3 civarında. Enflasyon gelişmeleri merkez bankalarının hedeflerinin üzerinde olsa da faiz artırımı döngülerinin sonlandığına dair mesajlar kuvvetlendi. Aralık ayındaki toplantıda Fed üyeleri, 2024 yılı içinde 3 kere faiz indirimi beklentisini paylaştı. ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi yılın son çeyreğinde %5 seviyesinden %4 civarına geriledi. Küresel risk iştahı canlılığını korudu.

Öte yandan, Çin ve Avrupa ekonomileri dâhil küresel büyüme görünümü yıl içinde ivme kaybı gösterdi. Yıl boyunca artan politika faizleri ve jeopolitik tehditler ile ülkelerin imalat ve hizmet PMI rakamları daralma bölgesinde kaldı. ABD ekonomisi ise özellikle pandemi döneminde hane halklarına dağıtılan çeklerin etkisi ile daha dirençli bir büyüme tablosu sundu. IMF, 2023 ve 2024 yıllarında küresel büyümeyi sırasıyla %3 ve %2,9 olarak tahmin ediyor.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU, BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR, FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu, bağımsız denetimden geçmiş son mali tablolar, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları, 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 Yıllık Olarak 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
Denetim Ücreti	14,600.00	0.003%
Saklama Ücretleri	129,989.80	0.03%
Fon Yönetim Ücreti	10,201,259.36	2.20%
Kurul Ücretleri	57,184.34	0.01%
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	125,415.95	0.03%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	130,784.18	0.03%
Toplam Giderler	10,659,233.63	2.30%

ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİ	463,493,383.89
-----------------------------------	-----------------------

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu

Mert Mustafa NİŞEL
Fon Kurulu Başkanı

Erkan ÖĞEÇ
Fon Kurulu Üyesi

Orhun VİRLAN
Fon Kurulu Üyesi

Tankut NAZİLLİ
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Fatih SUBAŞILAR
Fon Kurulu Üyesi