

**NN HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BAŞLANGIÇ KATILIM  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
2022 YILINA İLİŞKİN 6 AYLIK RAPOR**

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2022 – 30 Haziran 2022 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, İlgili dönemin son iş günü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01.01.2022 – 30.06.2022 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

Yılın ilk yarısında, Türkiye'de salgının gelişimi dünyaya yakın patika takip etti. Yılın ilk çeyreği yüksek vaka sayıları ile geçerken, ikinci çeyrekte vaka sayısı ve salgın önlemleri geriledi. Yine de Türkiye ekonomisi, ilk çeyrekte yıllık %7,3 ve çeyreksel %1,2 büyümeyi başardı. Harcama tarafında, yıllık %19,5 artan özel tüketim ana lokomotif olmayı sürdürdü. İç talebin büyümeye katkısı 3,9 puan ve dış talebin büyümeye katkısı 3,5 puan.

Yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü büyüme verileri ise ekonomik aktivitede ılımlı bir yavaşlama gösteriyor. İlk çeyrek ortalaması 50,1 olan imalat PMI rakamının ikinci çeyrek ortalaması 48,8 oldu. Sektörel ve tüketici güven endekslerinde de sınırlı gerileme mevcut. Ayrıca, Haziran ayı içerisinde ticari kredi büyüme oranları ivme kaybı işaret etti.

Diğer yandan, Haziran'da yıllık TÜFE %78,6 seviyesinde gerçekleşti. Canlı talep, birikimli kur etkisi, yüksek ithal mal ve hizmet fiyatları, bozulan enflasyon beklentileri ile enflasyon yukarı yönlü eğilim gösterdi. %138 seviyesine ulaşan yıllık ÜFE ile %57,3 seviyesine ulaşan yıllık çekirdek enflasyon, ileriye dönük risklerin halen yüksek olduğunu işaret ediyor.

TCMB, yılın ilk yarısındaki toplantılarında politika faizde değişikliğe gitmedi ve %14 seviyesinde sabit tuttu. Karar metinlerinde; yurt dışı kaynaklı baskının azalması, kur stabilizasyonu ve baz etkisi ile dezenflasyonist sürecin tesis edileceği belirtildi. Para politikası uygulamaları, alınan makro ihtiyati önlemler ile desteklendi. Kredi büyüme hızını yavaşlatma, TL ve YP likiditesini destekleme ve liralasma stratejisini sağlama amaçlı birçok karar duyuruldu. TCMB, gerekirse yeni kararların da hayata geçirilebileceğini belirtti.

Özellikle enerji, gıda ve ara mal ürünlerinde hızla artan fiyatlar, Türkiye'nin toplam ithalatının belirgin yükselmesine neden oldu. Canlı iç talep de yüksek ithalat eğilimini destekledi. İhracat eğilimi güçlü seyretse de dış ticaret açığı yüksek gerçekleşti. Ocak-Mayıs döneminde 28,1 milyar USD cari açık kaydedildi. Geçen senenin aynı dönemindeki cari açık 9,1 milyar USD idi.

Cari dengenin aksine, bütçe dengesinin ilk yarı performansı olumlu gerçekleşti. Ocak-Haziran döneminde, 93,6 milyar TL bütçe fazlası kaydedildi. Geçen senenin aynı dönemindeki bütçe açığı 32,5 milyar TL idi.

### **Yerel Finansal Piyasalar**

2022 yılına %25 civarında giriş yapan 10 yıllık tahvil getirisi, Mart ayı ortasında yaklaşık %28'e yükseldi. Yurt içindeki yüksek enflasyon ve yurt dışı kaynaklı makro riskler faizlerde yukarı yönlü etki yaptı. Sonrasında ise TCMB'nin geri alımları ve makro ihtiyati önlemlerin etkisi ile faizlerde aşağı yönlü eğilim

izlendi. Bu dönemde TCMB, %14,00 seviyesindeki politika faizinde değişiklik yapmadı. Haziran sonunda, 10 yıllık tahvil faizi %20 seviyesinin altına çekildi. 2022 yılına 560 civarında giriş yapan Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, Haziran sonunda 850 seviyesine yükseldi.

TL'de oynaklığın yüksek gerçekleştiği bir ilk yarı kaydedildi. Aralık 2021'de hayata geçen kur korumalı mevduatın etkisi ile yılın ilk çeyreğinde yatay eğilim izleyen sepet kur, ikinci çeyrekte ise yukarı yönlü eğilim takip etti. TCMB verisine göre, Aralık 2021'de 47,76 ile tarihi en düşük seviyesine çekilen reel efektif döviz kuru, Haziran ayını 53,33 seviyesinde kapadı. JP Morgan GOÜ Kur Endeksi'ne göre, yılın ilk yarısında gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısında %5 değer kaybetti. Küresel hisse senedi piyasasının zayıf bir görünüm sunduğu dönem oldu. BIST-100 ise emsal borsalara kıyasla olumlu ayrıştı. Enflasyon karşısında TL getiri arayan yurt içi yatırımcının ilgisi yüksek seyretti. Yılın ilk yarısında, BIST-100 %30 değer kazandı. Bankacılık ve sanayi hisseleri %20 civarı yükselirken, salgının bitmesi ile hizmet ve ulaşım hisseleri olumlu ayrıştı.

## **Küresel Ekonomi**

Küresel ekonomideki gidişat, Fed'in 2021 yılı sonunda yüksek enflasyon seviyelerini geçici olarak nitelendirmeyi bırakmasıyla değişti. Yılbaşından bu yana, Fed dâhil birçok küresel merkez bankası daha şahin politikalara yöneliyor. Fed, Haziran başı itibariyle bilanço küçültme operasyonuna başladı. Banka, 9 trilyon USD'ye ulaşan bilançosunu aylık 47,5 milyar USD aşağı çekecek. Sonraki aylarda, bilançoda aylık düşüş miktarı 95 milyar USD'ye yükseltilecek.

Şubat ayı sonunda Rusya, Ukrayna topraklarına askeri operasyon başlattı. Bu operasyonun insani etkilerinin yanı sıra birçok ekonomik etkisi görüldü. Özellikle enerji ve gıda fiyatlarında belirgin yükseliş kaydedildi. Böylece, küresel çapta arz yönlü enflasyonist baskıları güç kazandı. Ayrıca, Çin'de yeniden artan vakalar da arz problemlerini güçlendirdi. Bloomberg Emtia Endeksi, yılın ilk yarısında yaklaşık %25 yükseldi. Bu doğrultuda; ABD'de yıllık TÜFE %9,1 ile 40 yılın zirvesine tırmanırken, Euro Bölgesi TÜFE de %8,6 ile birliğin kuruluşundan beri en yüksek seviyeye erişti.

Yüksek enflasyonla mücadele adına Fed, faiz artış döngüsünü başlattı. Banka; Mart'ta 25 baz puan, Mayıs'ta 50 baz puan ve Haziran'da 75 baz puan faiz artışı duyurdu. Fed Başkanı Powell; %2,0'lik enflasyon hedefine bağlılığı yinelerken, enflasyon oranının düşürülmesi için iç talebin sınırlı olarak yumuşatılması gerektiğini paylaştı. Öte yandan, ECB üyeleri de yılın ikinci çeyreği itibariyle daha şahin açıklamalarda bulunmaya başladı. Üyeler, Temmuz toplantısı için faiz artışı işaret ediyor.

Daralan küresel likidite havuzu ise ekonomik aktiviteler üzerinde olumsuz etki bırakıyor. ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde daralma gösterirken, Euro Bölgesi öncü büyüme verileri de ivme kaybı işaret ediyor.

Yılın ilk yarısında, piyasalarda stagflasyon fiyatlaması öne çıktı. Hisse senedi gibi riskli varlıklara yatırımcı iştahı zayıf seyretti. ABD ve Avrupa borsaları, yılın ilk yarısında yaklaşık %20 değer kaybetti. Gelişmiş ülke getiri eğrileri hem yukarı kaydı hem de yataylaştı. Enerji ve gıda hariç emtia ürünleri ise zayıf performans kaydetti.

**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. Kira sertifikası Kesin alım satım komisyonu: 0 – 0.00003+BSMV 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.

<b>Gider Türü</b>	<b>Gider Toplamı</b>	<b>Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı</b>
Denetim Ücreti	663.00	0.01%
Saklama Ücretleri	641.48	0.01%
Fon Yönetim Ücreti	40,721.53	0.42%
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	544.11	0.01%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	6,838.91	0.07%
<b>Toplam Giderler</b>	<b>49,409</b>	<b>0.51%</b>

<b>ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİ</b>	<b>9,772,437</b>
-----------------------------------	------------------

#### **EKLER:**

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

Murat ATAR  
Fon Kurulu Başkanı

Mehmet Fatih SUBAŞILAR  
Fon Kurulu Üyesi

Sema DOLAŞOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi