

**NN HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.  
DİNAMİK DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
2022 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR**

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dinamik Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2022 – 31 Aralık 2022 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01.01.2022 – 31.12.2022 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

**Türkiye Ekonomisi**

2020 ve 2021 yıllarında pandeminin etkisiyle kırılmalı bir büyüme performansı kaydeden Türkiye ekonomisi, 2022 yılında ise güçlü bir performans sergiledi. Kişisel tüketim harcamalarının olumlu katkısı ile yıl genelinde %5,6'lık büyüme kaydedildi. Böylece; 2021 yılında 807,1 milyar USD olan nominal GSYH, 2022 yılında 905,5 milyar USD seviyesinde oluştu.

Hem tarihsel olarak hem de emsallerine kıyasla olumlu ayrılan 2022 büyümesi ardındaki öne çıkan nedenlerden biri olarak hedef odaklı, destekleyici mali ve parasal politikalar işaret edilebilir. TCMB, yılın ortasında başladığı faiz indirim döngüsü ile politika faizini %14,0 seviyesinden %9,0'a indirdi. Ayrıca, yıl içinde alınan makro ihtiyati önlemler ile ekonomi politikalarının etkinliği artırıldı.

Yıl genelinde enflasyonist baskılar ise güçlü seyretti. Hem yurt dışı kaynaklı etkiler hem de yurt içindeki canlı talep ile yılsonu TÜFE oranı %64,3 seviyesinde gerçekleşti. TCMB, hem yukarıdaki etkilerin güç kaybetmesi hem de olumlu baz etkisi ile 2023 yılında enflasyonist baskıların kırılmasını öngörüyor. Enflasyon Raporu doğrultusunda, 2023 ve 2024 yılsonları için TÜFE oranı beklentisi, sırasıyla %22,3 ve %8,8 seviyelerinde açıklandı.

Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre, Aralık ayında ihracat yıllık %3,1'lik artışla 22,9 milyar USD ve ithalat yıllık %14,6'lık artışla 33,3 milyar USD oldu. Böylece, 2022 yılı toplam ihracatı 254,6 milyar USD, toplam ithalatı 365,3 milyar USD ve dış ticaret açığı 111 milyar USD ile yüksek seviyelerde gerçekleşti. Bu doğrultuda, cari işlemler açığı da yıl boyunca genişleyen bir eğilim gösterdi.

Aralık ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 118,6 milyar TL açık verdi (Aralık 2021: -155 milyar TL). Böylece, yıl sonunda kümülatif bütçe açığı 139 milyar TL ile bütçede öngörülenin belirgin altında gerçekleşti. Hem güçlü vergi gelirleri hem de giderler kalemlerindeki disiplin etkili oldu

**Yerel Finansal Piyasalar**

Küresel hisse senedi piyasalarının zayıf performans kaydettiği yılda, Borsa İstanbul emsallerinden olumlu ayrıştı. TL yatırımcısının getiri arayışı, enflasyona karşı

## Genel

korunma güdüsü, cazip şirket çarpanları ve destekleyici finansal koşullar ile BIST-100 yılı yaklaşık %200 değer kazancı ile 5.509 seviyesinde sonlandırdı.

10 yıllık TL tahvil getirisi, özellikle Mart ayından itibaren aşağı yönlü bir patika izledi. TCMB'nin faiz indirimleri, TCMB'nin geri alımları ve liralasma odaklı kararlar, TL tahvillere yatırım ilgisini canlı tuttu. Bu doğrultuda, 10 yıllık tahvil getirisi yılsonunda %10 civarına geriledi. Yıl ortasında 900 civarına yükselen Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de yılı 500 civarında kapattı.

TL'de oynaklığın yüksek gerçekleştiği ilk yarının ardından, daha sakin bir ikinci yarı kaydedildi. Kur korumalı mevduat ile liralasma amaçlı kararlar, kurdaki oynaklığın düşmesine katkıda bulundu. TCMB verisine göre; Aralık 2021'de 47,74 ile tarihi en düşük seviyesine çekilen reel efektif döviz kuru, 2022 yılını 54,66 seviyesinde kapadı.

### Küresel Ekonomi

Gelişmiş ve gelişmekte olan merkez bankalarının yüksek enflasyonla mücadele kapsamında faiz artışlarına yöneldiği bir yıl kaydedildi. ABD Merkez Bankası Fed, %0-0,25 bandındaki politika faizini yıl içindeki faiz artırımı kararları ile %4,25-4,50 bandına yükseltti. Avrupa ve İngiltere merkez bankaları başta olmak üzere birçok banka da faiz artırımı, varlık alımı azaltma ve çeşitli finansal ürünler ile likidite koşullarını zorlaştırdı.

Para ve mali politikadaki sıkılaşma eğilimi, küresel büyüme tahminlerinin aşağı yönlü revize edilmesine yol açtı. Dünya Bankası, 2023 ve 2024 yılları için büyüme tahminlerini sırasıyla %1,7 ve %2,7 seviyelerinde duyurdu. 2023 yılı büyümesi için aşağı yönlü düzeltme 1.3 yüzde puan oldu.

Rusya ile Ukrayna arasında Şubat ayında başlayan sıcak temas, yıl genelinde devam etti. Rusya ile Avrupa ülkeleri, özellikle gıda ve enerji ticareti üzerinden soğuk savaş da yürüttü. Avrupa, Rusya'dan ithal edilen petrole fiyat tavanı duyurdu. Rusya da petrol ihraç ettiği ülkelere bazı ek şartlar duyurdu.

2022'nin son çeyreğinde, Çin'in yeniden açılması gündemde önemli derece yer edindi. Yüksek vaka sayısına rağmen, pandemi önlemleri hızlı şekilde yumuşatıldı. Yılı %3,0'lük büyüme ile kapatan Çin'in önümüzdeki yıllarda daha canlı büyüme performansı kaydetmesi bekleniyor.

Daralan küresel likidite, küresel durgunluk fiyatlaması ve Rusya-Ukrayna savaşı, yatırımcıların riskli varlıklara ilgisini sınırlı tuttu. ABD'nin tahvil eğrisi yukarı kayarken, emtia ve hisse piyasalarında yüksek oynaklık görüldü. IIF Raporu'na göre, yabancı yatırımcıların gelişmekte olan ülkelere ilgisi sınırlı düzeyde kaldı.

### **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.

## Genel

### 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+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- ii. Tahvil-Bono-Özel Sektör Kesin alım satım komisyonu: 0 - 0.00003+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- iii. Gecelik Ters Repo komisyonu: 0 - 0.00002+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- iv. Vadeli Ters Repo Komisyonu: 0 - 0.00002+BSMV x Gün Sayısı aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- v. Takasbank Para Piyasası Komisyonu\*: 0 - 0.00004+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- vi. VIOP Komisyonu: 0 - 0.0004+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- vii. Eurobond alım satım komisyonu: 0 - 0.0001+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.
- viii. Kıymetli Madenler Piyasası İşlemleri Komisyonu: 0 - 0.001+BSMV aralığında değişkenlik gösterebilmektedir.

\*Takasbank Para Piyasası İşlemleri işlem tutarı üzerinden 7 gün ve daha az ise geçerlidir. 7 gün üzeri ise 0 - 0.00004+BSMV x 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	6,846.00	0.01%
Saklama Ücretleri	77,064.72	0.04%
Fon Yönetim Ücreti	4,511,017.88	2.20%
Kurul Ücretleri	25,202.38	0.01%
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	243,103.00	0.12%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	21,069.29	0.01%
<b>Toplam Giderler</b>	<b>4,884,303.27</b>	<b>2.39%</b>

<b>ORTALAMA NET VARLIK DEĞERİ</b>	204,712,715.16
-----------------------------------	----------------

## Genel

### **EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
3. Performans sunum raporu
4. Fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

Mert Mustafa NİŞEL  
Fon Kurulu Başkanı

Tankut NAZİLLİ  
Fon Kurulu Üyesi

Orhun VİRLAN  
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Fatih SUBAŞILAR  
Fon Kurulu Üyesi