ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş
SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2024-31.12.2024 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

Kuruluş Tarihi	: 27.04.2023
İhraç Tarihi	: 01.07.2023
Fon Tutarı	: 1.000.000.000-TL
Pay Adedi	: 100.000.000.000-pay
Fon Toplam Değeri	: 821.225.521-TL
Menkul Kıymetler Değer Artışı	: -65.727.005-TL
Cari Dönem Gelir Gider Farkı	: 259.115.470-TL
İhraç Değeri	: 0,010000-TL
02.01.2025 Pay Değeri	: 0,086179-TL
İhraç Tarihine Göre Verim	: %761,79
31.12.2023 – 31.12.2024 Verimi	: %45,59
Fon Türü	: Hisse Senedi Fonu

2023 yılı verimi %79,92 olan Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 2024 yılı verimi %45,59 olarak gerçekleşmiş, belirtilen dönemlerde performans kriterinin getirisi sırayla %67,85 ve %45,77 olmuştur. 31.12.2024 itibarıyla tüm katılma belgelerinin %9,53'ü dolaşımda kalmıştır.

Fon portföyünün %59,65'i BIST payları, %3,71'i vadeli işlem nakit teminatı, %0,03'ü Türk özel sektör borçlanma araçları, %4,84'ü yabancı yatırım fonları, %0,90'ı yatırım fonu katılma payları, %8,52'si altına dayalı kamu kira sertifikaları, %2,49'u ters repo ve %19,86'sı yabancı şirket paylarından oluşmuştur.

2023 yılında 135.220.496-TL olan Menkul Kıymetler Değer Artışı 2024 yılında -65.727.005-TL olarak; 2023 yılında 210.054.218-TL olan Cari Dönem Gelir-Gider farkı, 2024 yılında 259.115.470-TL olarak tahakkuk etmiştir.

Fon, performans kriteri olarak %65 BIST Sürdürülebilirlik Getiri Endeksi, %30 S&P 500 ESG (USD) Total Return Endeksi ve %5 BIST-KYD Repo Brüt Endeksi'ni hedef almaktadır.

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Sürdürülebilirlik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.03.2013 tarih, 28586 no.lu Resmi Gazete'de yayınlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ile ek ve değişikliklerine uygun olarak düzenlenen 31.12.2024 tarihli Bilançosu ile Kar ve Zarar Tablolarını ilgili Yönetmeliğin 32. maddesi gereğince onaylarınıza sunarız.

Saygılarımızla,

ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş
SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon Kurulu

Tarih: 24.03.2025

Serkan Uğraş Kaygalak Başkan	N. Cem Özcan Üye	S. Murat Çağlar Üye
Burak Sezercan Üye	Hüseyin Gayde Üye	

01.01.2024-31.12.2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRMESİ

MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

IMF'nin Ocak 2025'te yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'na göre 2024 yılında küresel büyüme %3,2 seviyesinde gerçekleşti. 2025 ve 2026 yılları için büyüme %3,3 seviyesinde tahmin edildi. Raporda pandemi sonrası büyümenin tarihsel ortalamanın altında kaldığı ve bölgesel farklılıkların belirginleştiği vurgulandı. ABD ekonomisi güçlü hizmet sektörüyle küresel büyümeyi sürüklerken Euro Bölgesi ve Çin'in büyüme görünümü ABD'ye kıyasla daha zayıftı. Çin hükümeti büyümeyi teşvik etmek adına para ve maliye politikasında gevşemeye gitti. 2024 yılında enflasyon gerilese de gelişmiş ülke merkez bankalarının hedeflerinin üzerinde kalmayı sürdürdü. 2023 yılının sonunda ABD, Euro Bölgesi, Japonya ve Çin'de sırasıyla %3,4, %2,9, %2,6 ve -%0,3 olan yıllık TÜFE enflasyonu 2024 yıl sonunda sırasıyla %2,9, %2,4, %2,9 ve %0,1 seviyesinde oluştu. Bu gerileme gelişmiş ülke merkez bankalarına parasal gevşeme için alan yarattı. 2024 yılında Fed 100 baz puan, Avrupa Merkez Bankası 100 baz puan ve İngiltere Merkez Bankası 50 baz puanlık faiz indirimi yaptı. Fed 2023 yıl sonunda %5,25-5,50 aralığında bulunan faizini 2024 sonunda %4,25-4,50 bandına, Avrupa Merkez Bankası aynı dönemde %4'ten %3'e, İngiltere Merkez Bankası da %5,25 seviyesinden %4,75 seviyesine indirdi. Japonya Merkez Bankası (BoJ) ise 2024 yılında ultra gevşek para politikasını sonlandırdı, mart ayında faizi -%0,1'den %0,1'e yükseltti. BoJ ağustos ayındaki toplantısında faizi %0,25'e yükseltti ancak beklenti üzeri olan bu adım küresel piyasalarda çalkantıya sebep oldu. Kasım ayında ABD'deki başkanlık seçimi belirsizliğin uzun sürebileceği yönündeki genel piyasa beklentisinin aksine derhal sonuçlandı ve seçimde Cumhuriyetçi kanat çoğunluğu kazandı. ABD'de yeni yönetimin uygulamayı vadettiği politika bileşiminin enflasyonu artırıcı etkisi olabileceği düşünülüyor. Bu nedenle ABD'de enflasyonun daha yüksek ve Fed'in para politikasının da daha sıkı olabileceği bir senaryo fiyatlamalara dahil oldu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 2,5 puan artırarak %45'e çekti. Şubat ayında politika faizini sabit tuttu. Mart ayında ise enflasyon görünümündeki bozulmayı gerekçe göstererek piyasa beklentilerinin üzerinde bir artışla politika faizini 5 puan artırarak %50'ye çıkardı. Yılın son çeyreğinde faiz indirim sinyalleri veren TCMB, aralık ayında genel olarak piyasa beklentileri doğrultusunda faiz oranını 2,5 puan indirerek %47,5'e çekti. Uzun bir aranın ardından gelen bu faiz indirimine ek olarak TCMB mart ayında operasyonel çerçevede yaptığı değişikliği aralık ayında geri aldı. Gecelik borçlanma ve borç verme faiz oranlarının politika faizine kıyasla 300 baz puanlık marj yerine yeniden 150 baz puan marj ile belirlenmesine karar verdi. Bu değişiklik ile kısa vadeli faizlerdeki dalgalanmanın önüne geçilmesi amaçlandı. 2024 yılı TCMB'nin yoğun döviz alımı yaptığı ve bu nedenle de sistemde yüksek TL likidite fazlasının olduğu bir yıldı. Likidite fazlasının artması parasal aktarım mekanizmasını zayıflatabileceğinden bu fazlanın kalıcı olduğu değerlendirildiği durumlarda zorunlu karşılık artırımı yapıldı, geçici olduğu durumlarda da depo alım ihaleleri gibi sterilizasyon araçları kullanıldı. 2024 yılının Aralık ayında bu yılki para politikasının temel çerçevesini anlatan Para Politikası Metni yayımlandı. Bu metin ile birlikte 12 yerine 8 tane PPK toplantısı yapılacağı açıklandı. Toplantı sayısının düşürülmesi 2025 yılındaki 8 toplantı için de faiz indirim olasılığının canlı olacağını düşündürdü. 2025 yıl sonu için politika faizinin %31'e inmesini bekliyoruz. TCMB 2024 yılı genelinde döviz arz ve talep dengesinde dengeleyici rol üstlendi. 2023 sonunda 34,9 milyar dolar olan net uluslararası rezervler 2024 yıl sonunda 63,5 milyar dolara yükseldi. Net uluslararası rezervlerden kamunun YP mevduatı ile yerli ve yabancı swaplar dışlanarak hesaplanan TCMB'nin net döviz pozisyonu 2023 sonundaki -47 milyar dolardan 2024 sonunda +31,2 milyar dolara iyileşti. Kredi derecelendirme kuruluşlarından S&P, Moody's ve Fitch 2024 yılında Türkiye'nin kredi notunu 2'şer kademe yükseltti. S&P ve Fitch'in not görünümünü durağana çekmesi, 2025 yılındaki potansiyel not artırımlarının 2024 yılındaki kadar hızlı olmayabileceğini gösteren bir unsurdu.

2024 yılının Kasım ayı itibarıyla 12 aylık cari açık 7,4 milyar dolar seviyesinde oluştu. Kasım itibarıyla 12 aylık finansman ihtiyacı 42,7 milyar dolar oldu. Bunun 18,4 milyar doları kaynağı belirsiz para çıkışı, 8 milyar doları efektif ve mevduat transferi, 4,9 milyar doları ticari kredi ödemesi ve 4 milyar doları da rezerv birikiminden kaynaklandı. Finansman ihtiyacının karşılanmasında 24,6 milyar dolar ile efektif ve mevduat transferi öne çıktı. Bunu 14,1 milyar dolar portföy yatırımları ve 4,2 milyar dolar ile de doğrudan yatırımlar takip etti. 2023 sonunda %5,2 olan merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranı 2024 sonunda %4,9'a indi. Bu aynı zamanda OVP hedefi ile de uyumluydu. HMB Şimşek 2025 yılında maliye politikasının dezenflasyon sürecine destek vermesinin amaçlandığını belirtti. OVP'ye göre 2025 sonu bütçe açığı hedefi %3,1 düzeyinde bulunuyor.

Türkiye ekonomisinin 2024 yılının ilk üç çeyreğindeki yıllık ortalama büyüme oranı %3,2 oldu. Bu dönemde büyümeye iç talep 3,5 puan, net dış talep 1,9 puan yukarı yönlü katkı yaptı. Stok düşüşü büyümeyi 2,2 puan aşağı çekti. Kısa vadeli eğilimler açısından sinyal etkisi taşıyan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH birinci çeyrekte %1,2 büyürken, ikinci ve üçüncü çeyrekte çeyreklik daralma %0,2 oldu ve ekonomi teknik resesyona girdi. Bununla birlikte sanayi üretim endeksi ve hizmet üretim endeksi gibi gerçek veriler 2024'ün son çeyreğinde ekonomik görünümde sınırlı bir toparlanma olduğunu yansıtarak çeyreklik bazda daralmanın devam etmeyeceğini düşündürdü. 2025 yılında Türkiye ekonomisinin reel olarak %3,5 büyüyebileceğini, yani büyümenin TCMB faiz indirimlerinin de desteği ile hızlanabileceğini düşünüyoruz. 2024 yıl sonunda %44,4 olan yıllık enflasyonun 2025 sonunda %28'e inmesini bekliyoruz. 2024 yılında cari açığın 10 milyar doların altında kalma olasılığının güçlendiğini düşünüyoruz. 2025 yılı için beklentimiz ise 22 milyar dolardır. 2025 yılında Türk lirasının 2024 yıl sonuna kıyasla reel olarak sınırlı bir değer kazancı elde ederek yılı 44 seviyesinde bitireceğini düşünüyoruz.