TÜRKİYE HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
OKS TEMKİNLİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2024 – 31.12.2024 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Değişken Fon
Fon'un Adı	OKS Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1.000.000.000.- TL (birmilyarTL) 100.000.000.000 (yüzmilyar) Adet
Avans Tutarı	Bulunmamaktadır.

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	**NO**
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	05/06/2017	23/772
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	12/06/2017	E.7264
Fon İçtüzüğü Tescili	14/06/2017	144546
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	20/06/2017	9351

3- FON KURULU ÜYELERİ

Gökçen Yaman AKGÜN	Fon Kurulu Üyesi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Gürol Sami ÖZER	Fon Kurulu Üyesi	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Nesrin KAYĞUN	Fon Kurulu Üyesi	Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.

4- FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Gökçen Yaman AKGÜN, Kenan TURAN, Fatimet Tinemis SARIHAN, Kerem YEREBASMAZ, Zühal BAYAR, Muhammed TİRYAKİ, Oğuz ZIDDIOĞLU, Abdurrahim AYDOĞDU, Ali BAHTİYAR, Ahmet Turan ÖZGÜL, Serap KAYA, Batuhan BAŞAVCI, Yiğit AYTEKİN

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

Jeopolitik risklere rağmen dünya ekonomisinin 2024 yılı performansı, gerçekten takdir edilmesi gereken bir gelişmeydi. Küresel faiz oranlarının tarihi yüksek seviyelerde seyretmesine karşın özellikle Amerika Birleşik Devletleri (ABD) pay piyasalarının yeni zirvelere ulaşması dikkat çekiciydi. Artık ABD ekonomisinin yavaş yavaş "park pozisyonuna" geldiğine yönelik düşüncemizi paylaşırken, Avrupa Bölgesi'nin yanı başında devam eden savaşa rağmen "şimdilik" iyi mücadele ettiğini ve gelecek dönemde yatırımcıların dikkatini çekeceği kanısındayız.

2024 yılının son toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indiren ABD Merkez Bankası (Fed), 2024'te toplamda 100 baz puanlık indirime giderek, politika faizini %5,25-%5,50 aralığından %4,25-%4,50 bandına çekmiş oldu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise, beklentiler doğrultusunda 3 temel politika faizinde 25'er baz puan indirime gitti. Banka, böylece üst üste üçüncü faiz indirimini yaparken, yıl içerisinde de toplamda dört kez faiz indirmiş oldu. Bankanın, enflasyon ve büyüme beklentisinin de revize edilmesi dikkat çekerken, Eylül projeksiyonlarına kıyasla şu anda

daha yavaş ekonomik toparlanma beklendiği ifade edildi. 2024 yılına ait enflasyon rakamlarına baktığımızda ise ABD'de TÜFE, %2,9, Euro Bölgesi'nde %2,4 artış kaydetti. 2023 yılına kıyasla küresel enflasyonist görünüm gerileme kaydederken 2024 yılında Nasdaq 100 %28,6, S&P 500 %23,3 ve Dow Jones endeksi %12,9 artışla yeni rekor seviyelerini test ettiği görüldü. 2024 boyunca enflasyon ve resesyon ikilemenin hissedildiği Avrupa borsalarında da Fransa hariç, yükseliş eğilimi göze çarptı. Özellikle Almanya'da DAX40 endeksinin yıllık bazda %18,9'lük artışı dikkat çekerken, İngiltere'de FTSE100 endeksi %5,7 ile sınırlı bir yükseliş kaydetti. Fransa'da CAC40 endeksi ise %2,2 azalışla bölgede tek gerileyen endeks oldu.

Yurt içi piyasalarda, 2024 yılında finansal koşulları sıkılaştırıcı yönde adımlar atılmaya devam edilirken enflasyon, başlıca odak noktasında kalmayı sürdürdü. Mevsimsel faktörlerin de etkisiyle ilk aylarda görece yüksek gelen enflasyon rakamları, mayıs ayında yıllık bazda %75,5 ile zirve noktasına ulaşsa da devam eden aylarda hızlı bir düşüş patikasına girdi ve 2024 yılını %44,38 ile noktaladı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ise, Mart toplantısında politika faizini %45'ten %50'ye yükseltse de Aralık toplantısında enflasyon görünümündeki iyileşmeyi işaret ederek %47,5'a indirim gerçekleştirdi.

Yılın ilk yarısında kurda yaşanan kısmi oynaklık, ikinci yarıda istikrarlı bir yapıya kavuşurken TCMB rezervlerinin güçlenmesi ve kur korumalı mevduatın gerilemesi ile sonuçlandı. Bununla birlikte cari açık, 2024 yılında keskin bir düşüş göstererek 10 milyar doların altına gerilerken risk primimiz (5 yıllık CDS), 300 baz puanın altında kalmayı başardı. Bu gelişmeler, Türkiye'ye yönelik olumlu değerlendirmelere neden olurken Fitch, Moody's ve Standard & Poor's (S&P) gibi uluslararası derecelendirme kuruluşlarından not iyileştirmeleri dikkat çekti.

Önümüzdeki sürecin, içinde her ne kadar riskler barındırsa da ülkemiz lehine pozitif şekilleneceğini düşünüyoruz. Türkiye ekonomisinin 2024 yılında var olan enflasyonla mücadelesinin, 2025'te de devam edeceğini ancak gelecek yılın görece daha iyimser bir tablo çizeceğini öngörüyoruz. Emeklilik yatırım fonlarında ise ana stratejimizde herhangi bir değişiklik yapmıyor, TL cinsi varlıkların pozitif ayrışmaya devam edeceğine yönelik kanaatimizi koruyoruz.

2025 yılı için favori varlık grubumuz sabit getirili enstrümanlar olurken, başta borçlanma araçları ile para piyasası fonlarından iyi bir performans bekliyoruz. Bununla birlikte çoklu varlık yönetimine dayalı değişken fonları beğendiğimizi not ederken hisse senedi fonlarından da beklentimizin yüksek olduğunu paylaşmak istiyoruz. Bu sebeple risk profillerine göre sepetlerde ortalama %40 TL cinsi sabit getirili, %40 hisse ağırlıklı ve %20 emtia ve döviz ağırlıklı fon bulundurmanın görece pozitif ayrıştırabileceğini düşünüyoruz.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

31.12.2024 tarihi itibariyle fonun birim pay değeri 0,061299 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2024 - 31.12.2024 tarihleri arasında fonun getirisi %65,99 ve BIST TLREF Endeksi %63,54 (*) olarak gerçekleşmiştir.

(*) 2024 yılında fonun eşik değer getirisi (%53,33) BIST TLREF Endeksi getirisinin (%63,54) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak BIST TLREF Endeksi kullanılmıştır.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	31.12.2024
Fon Net Varlık Değeri (TL)	226.179.521,91
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	3.689.797.157,26
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	**0,061299**

Portföy Dağılımı	31.12.2024
Finansman Bonosu	%51,61
Özel Sektör Tahvili	%14,76
Mevduat (TL)	%11,82
Hisse	%10,94
Devlet Tahvili	%4,71
T. Repo	%4,39
VDMK	%1,10
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları	%0,66
Takasbank Para Piyasası	%0,01
TOPLAM	**100,00**

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve EŞİK DEĞERİ

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon, "Temkinli Değişken" tanımına uygun şekilde risk değeri 1 ile 2 aralığında kalacak şekilde yönetilir.

Fon'un eşik değeri BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL Endeksi + %1 olarak belirlenmiştir.

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2024 – 31.12.2024 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiş olup, Fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler görüşülmüştür. Fon Kurulunun almış olduğu kararlar;

1) 28.02.2024 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.07.2023 tarih ve 40/834 sayılı toplantısında güncellenen emeklilik yatırım fonu ve OKS emeklilik yatırım fonu kayda alma İzahname standartlarının Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) sayfasına atıf yapılmış olan maddelerine uyum sağlamak amacıyla yapılacak izahname değişikliklerinin, fonun KAP sayfasının güncellenmesi suretiyle Kurulun onayı aranmaksızın kurucular tarafından yapılarak güncel izahnameler ile değişikliklere ilişkin duyuruların KAP 'ta ve kurucunun resmi internet sitesinde ilan edilmesi gerektiği kararı alınmıştır.

Bu çerçevede fon izahnamesinin 7.1.3. maddesinin kayda alma İzahname standartları çerçevesinde değiştirilerek KAP'ta ve resmi internet sitemizde ilan edilmesine karar verilmiştir.

2) 01.03.2024 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; 15.02.2024 tarihinde Türkiye Sermaye Piyasaları tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'ndan görüş alınarak yayımlanan 50 sayılı genelge ile;

Yurt Dışında İhraç Edilen Yabancı Para Cinsinden Borçlanma Araçları ve Kira Sertifikalarının değerlemesinde ülkemiz ile yurtdışında uygulanan yaz-kış saati farklılıklarının yarattığı sorunlar nedeniyle değerlemeye esas alınacak saatlerin yeniden belirlenmesine ihtiyaç olduğu, bu sebeple 15.06.2023 tarihinde yayımlanan 49 sayılı genelgenin "4.4. Yurt Dışında İhraç Edilen Yabancı Para Cinsinden Borçlanma Araçları ve Kira Sertifikalarına İlişkin Değerleme

Yöntemi" ve "Yarım İş Günlerinde Uygulanacak Esaslar" maddelerinin değiştirildiği belirtilmiştir.

Bu çerçevede Fon'un KAP ve resmi internet sitesinde yayımlanan "Risk Ölçüm-Değerleme Esasları"' nın "Yurt Dışında İhraç Edilen Yabancı Para Cinsinden Borçlanma Araçları ve Kira Sertifikalarına İlişkin Değerleme Yöntemi" ve "Yarım İş Günlerinde Uygulanacak Esaslar" maddelerinin değiştirilerek Yönerge çerçevesinde güncellenmesi ve Fon'un KAP ve resmi internet sitesinde yayımlanması kararlaştırılmıştır.

3) 29.03.2024 tarih ve 3-1 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan 01.01.2023 - 31.12.2023 dönemine ait Bireysel Emeklilik Yatırım Fonları denetim raporu incelenmiştir.

4) 29.03.2024 tarih ve 3-2 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 01.01.2023 - 31.12.2023 dönemine ait "Finansal Tabloların Bağımsız Denetim Raporu" ile 31.12.2023 tarihli "Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları" Fon Kurulu tarafından görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde incelenmiştir.

Hazırlanmış finansal tabloların Fon'un aktifleri, pasifleri, finansal durumu, kar ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve fiyat raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığı görülmüştür.

Fon'un 01.01.2023 - 31.12.2023 dönemine ait yıllık raporu ve ekleri hazırlanmış ve onaylanmıştır. Mevzuat uyarınca gerekli tüm bildirimlerin yapılmasına karar verilmiştir.

5) 16.04.2024 tarih ve 4 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. bünyesindeki Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından haftalık olarak kontrol edilen fonun volatilite ve risk değeri bilgilerine göre son 4 ay içerisinde fonun volatilite ve risk değerinin sıklıkla "3" olarak olduğu raporlanmış olup, Rehber kapsamında, Fon tanıtım formundaki "2" olan risk değerinin "3" olarak değiştirilmesi ve SPK nezdinde gerekli bildirimlerin yapılarak değişikliğin KAP'ta ilan edilmesine karar verilmiştir.

6) 14.06.2024 tarih ve 5 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un yöneticisi Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin iletişim bilgileri değiştiğinden Fon izahnamesinin 1.2.2. maddesinde değişikliklerin yapılması için SPK'na başvuru yapılmasına karar verilmiştir.

7) 25.07.2024 tarih ve 6 sayılı fon kurulu toplantısında; Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.nin kurucusu olduğu fonlar için 2024 Yılı Bağımsız Denetimine ilişkin olarak "DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.

8) 05.08.2024 tarih ve 7 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon izahnamesinin "1.3. Kurucu Yöneticileri" ve "1.6. Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş" maddelerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber'in "Kamuyu Aydınlatma Esasları" başlıklı 8. Maddesine istinaden Kurul'un onayı aranmaksızın değiştirilmesine karar verilmiştir.

İçtüzük, izahname ve tanıtım formunun son haline ve içtüzük, izahname ve fon tanıtım formu tadil metinlerine internet sitemizin ana sayfasında "Bireysel Emeklilik" başlığı altında bulunan "Sürekli Bilgilendirme" bölümünden ulaşılabilinir. Ayrıca ilgili dokümanlar KAP'ta da yayımlanmaktadır.

Gökçen Yaman AKGÜN	Gürol Sami ÖZER	Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi	Fon Kurulu Üyesi	Fon Kurulu Üyesi