

**METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK
YATIRIM FONU (MHE)
YILLIK RAPOR
31 Aralık 2024**

Bu rapor METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU'nun 2024 yılına ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık 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 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

I - Dönem İçinde Fon İçtüzük ve İzahnamesinde Meydana Gelen Değişiklikler

Bu raporun eki olarak verilen Faaliyet Raporu'nda 'Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler' başlığı altında açıklanmıştır.

II - Döneme İlişkin Ekonomi ve Piyasa Gelişmeleri Özeti

2024 Yılı Piyasa Değerlendirmesi

2024 yılı başında Davos'ta gerçekleştirilen Dünya Ekonomik Forumu'nda jeopolitik gelişmeler, iklim değişikliği ve yapay zeka konuları ana gündem maddeleri oldu. Zirvede, Ortadoğu ve Ukrayna'daki gerilimin devam etmesi halinde tedarik zincirlerinin bozulabileceği ve bunun da enerji ile gıda güvenliğini tehlikeye atabileceğine yönelik değerlendirmeler ön plana çıktı. Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda sıkı para politikaları ve yavaşlayan küresel ticarete paralel olarak ekonomik faaliyetlerin yavaşlamaya devam edeceği görüşünü tekrarladı. İngiltere ve Japonya ekonomileri, üst üste 2 çeyrek küçülerek teknik resesyona girerken Japonya, dünyanın üçüncü büyük ekonomisi olma ünvanını da Almanya'ya devretti. Çin ekonomisine dair gelişmeler özellikle emlak ve gayrimenkul sektörleri başta olmak üzere yakından takip edilirken, Çin Merkez Bankası da ekonomiyi destekleyici parasal adımlar atmaya devam etti.

İkinci çeyrekten itibaren başta yapay zeka olmak üzere teknoloji şirketlerinin, özellikle ABD hisse senedi piyasalarını desteklediğini gördük. Avrupa Merkez Bankası, beklentilere paralel olarak, Haziran ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine giderken, indirimlerin devamı için ekonomik verilerin yakından takip edileceğinin altını çizdi. Avrupa hisse senedi piyasaları Euro Bölgesi ekonomisine dair endişelerin devamı, zaman zaman su yüzüne çıkan AB-Rusya gerginliği ve Haziran ayında yapılan Avrupa Parlamentosu seçimleri neticesinde artan siyasi belirsizlikler nedeniyle dalgalı bir seyir izledi.

2024 yılının üçüncü çeyreğinde global piyasalar, merkez bankalarının politikaları, büyüme dinamikleri, enerji fiyatları ve küresel ticaret üzerindeki etkileriyle şekillendi. Temmuz ve Ağustos ayları ABD Merkez Bankası (FED), Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve diğer G10 merkez bankalarının faiz politikalarına dair önemli sinyaller verdiği bir dönem oldu. FED Başkanı Powell, enflasyonun %2 hedefine çok yaklaştığını ve gelecek verilerin, faiz indiriminin hızını ve miktarını belirleyeceğini söyledi. Ağustos ayında Çin hükümeti, ekonomiyi desteklemek için yeni bir dizi mali ve para politikası tedbiri açıkladı. Özellikle emlak sektörüne yönelik destek önlemleri ve mali teşvik paketleri, ekonomiyi canlandırmak için atılan adımlar arasında yer aldı. Ancak, Çin ekonomisindeki yavaşlamanın küresel talebe etkisi endişe yaratmaya devam etti. Özellikle Almanya gibi Çin'e yüksek oranda ihracat yapan ekonomiler, Çin'deki zayıflık nedeniyle negatif etkilendi. FED, enflasyonda gözlemlenen düşüş ve iş gücü piyasasında yavaşlama işaretleri ile birlikte 2024 yılında toplamda üç adet faizi indirimi yaparak politika faizini %5.25-%5.50 aralığından %4.25-%4.50 aralığına düşürdü. ECB de Haziran ayının ardından Eylül'de de politika faizini 25 baz puan düşürdü. Çin ise, özellikle çeyrek sonuna doğru, para politikasını daha da gevşeterek faiz oranlarını indirdi ve mali teşvik açıklamalarıyla piyasaları destekledi.

IMF, Temmuz ayında yayınladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda global ekonomik büyüme tahminini 2024 yılı için %3,2 seviyesinde tutarken, 2025 yılı için 0,1 puan artışla %3,3'e yükseltti. IMF, Türkiye ekonomisi için büyüme tahminini ise bu yıl için %3,1'den %3,6'ya yükseltirken; 2025 beklentisini ise %3,2'den %2,7'ye indirdi.

2024 yılının son çeyreğinde küresel çapta büyümeye yönelik endişeler devam ederken ABD Başkanlık Seçimi'ne yönelik beklentiler ve sonrasındaki gelişmeler de finansal piyasalar üzerinde etkili oldu. Beklentilere paralel olarak Cumhuriyetçi aday Donald Trump'ın seçilmesiyle birlikte ABD-Çin arasındaki gerginliğin arttığını, başta Almanya olmak üzere Euro Bölgesi'ne yönelik endişelerin de bir miktar yükseldiğini söyleyebiliriz. Donald Trump'ın ithal ürünlere karşı yeni tarifeler, göç politikası ve vergi indirimleri gibi söylemlerinin hem ABD hem de global ekonomi üzerindeki olası etkilerini fiyatlama çabası içerisindeki yatırımcılar, bir yandan da Çin ve Euro Bölgesi'nden gelen karışık verilere ve haber akışına odaklandılar. Bu da zaman zaman risk iştahında sert dalgalanmalara yol açtı. FED, ECB ve İngiltere Merkez

METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK
YATIRIM FONU (MHE)
YILLIK RAPOR
31 Aralık 2024

Bankası (BoE), beklentilere paralel olarak, faiz indirimlerine devam ederken enflasyon ve büyüme verileri de yine yakından takip edildi. Rusya ile Ukrayna arasında devam eden çatışmalarla birlikte Orta Doğu'da artan gerilimin yanı sıra Fransa, Almanya ve Güney Kore'de yaşanan siyasi krizler de piyasalar üzerinde etkili oldu. IMF Ekim Ayı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda, olumsuz koşullara rağmen küresel ekonominin direncini koruduğu belirtilirken orta vadede aşağı yönlü risklerin küresel büyümeye yönelik beklentileri bozabileceği ifade edildi. IMF, 2024 ve 2025 için küresel büyümenin %3,2 olmasını bekliyor.

Faiz indirimi beklentileriyle ve özellikle yapay zeka temalı teknoloji şirketleri önderliğinde ABD borsaları pozitif bir seyir izlerken Dow Jones %13, S&P 500 %23 ve NASDAQ da %29 değer kazandı. 2024 yılında ABD'de yıllık enflasyon %3.4'den %3.0'a düşerken, Euro Bölgesinde %2.9'dan %2.5'e düştü. 2024 yılında ABD'de yıllık büyüme oranı %3.2'den %2.9'a düşerken, Euro Bölgesi yerinde saydı.

Petrol fiyatları özellikle küresel büyüme endişeleri ve zayıflayan talep nedeniyle Eylül ayına kadar gevşeyerek 70 USD altını gördükten sonra yılın kalanında hafif toparlanarak yılı 2024 başındaki seviyelerden kapattı. Altın ise jeopolitik gerilimlerle Trump'ın küresel ticareti sekteye uğratabilecek beklentiler ve gerçekleştirmeler nedeniyle yıl boyunca rekorlar tazeleyerek güçlü bir yükseliş trendiyle yılı USD bazında %27 yükselişle kapattı.

Yurt içinde ise 31 Mart'ta gerçekleştirilen yerel seçimler sakin bir şekilde tamamlanırken katılım oranı %78,6 oldu. TCMB'nin faiz kararları ve parasal sıkılaştırmaya yönelik attığı adımlar yakından takip edildi. Hafize Gaye Erkan'ın istifasıyla yeni Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan olurken, yeni başkanla birlikte süregelen para politikasında bir değişikliğe gidilmeyeceği yönündeki açıklamalar neticesinde istifanın piyasalar üzerinde bir etkisi olmadı. 2023 yılı sonunda %42,50 olan politika faizi, 2024 yılı ilk çeyreğinde yapılan 750 baz puanlık faiz artışıyla %50,00 seviyesine yükseldikten sonra Mayıs'tan itibaren yıllık enflasyonun düşüş trendine girmesi ile 22 ay sonra Aralık ayında 250 baz puanlık ilk faiz indirimi gerçekleşti ve politika faizi %47.5'ye düşürüldü.

S&P, 3 Mayıs'ta yaptığı değerlendirmede Türkiye'nin kredi notunu "B"den "B+"ya yükseltirken, not görünümünü ise "pozitif" olarak korudu. Hükümet, Mayıs ayında kamuda verimlilik ve tasarruf paketini açıkladı. Buna göre; 3 yıl boyunca emekli olanlar hariç kamuya yeni personel alınmazken kamuda 3 yıl süreyle yeni araç satın alma ve kiralama yapılmayacak.

Uluslararası derecelendirme kuruluşlarının Türkiye değerlendirmeleri de bir diğer önemli konu başlığıydı. Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B3" olarak teyit ederken, görünümünü piyasaların beklentisi doğrultusunda "durağan"dan "pozitif"e yükseltti. Fitch Ratings ise, Türkiye'nin "B" olan kredi notunu "B+"ya yükseltirken, görünümü de "durağan"dan "pozitif"e revize etti. S&P, Kasım ayında beklentiler dahilinde Türkiye'nin kredi notunu bir kademe artışla "BB-"ye yükseltip, görünümünü de "pozitif"ten "durağan"a çekerken; net döviz rezervlerinde artışla birlikte dış hesaplarda yeniden dengelenme sinyallerinin not artırımında etkili olduğu belirtildi.

TCMB Kasım ayında yayınladığı yılın son Enflasyon Raporu'nda 2024, 2025 ve 2026 yıllarına ait enflasyon beklentilerini yükseltti. Banka 2024 tahminini %38'den %44'e, 2025 tahminini %14'ten %21'e, 2026 tahminini de %9'dan %12'ye çıkarttı. Kur korumalı TL mevduat ve katılma hesaplarındaki gerileme zaman zaman ivme kaybetse de devam etti. Uygulanan para ve maliye politikalarının sağladığı olumlu ortam sayesinde TCMB'nin rezervleri yıl boyunca sürekli arttı ve yıl sonunda toplam TCMB rezervleri 155 milyar USD'ye ulaştı.

Kasım ayı çekirdek enflasyondaki gerilemenin yanı sıra asgari ücrete net %30 zam yapılması, piyasada faiz indirim döngüsünün Aralık ayında başlayacağına yönelik beklentiyi arttırdı. TCMB de Aralık ayı toplantısında, beklentilerin de üzerinde, 250 baz puanlık bir indirimle giderken; önümüzdeki dönemde de ihtiyatlı duruşun korunacağı ve veri odaklı, toplantı bazlı yaklaşım sergileneceği mesajını verdi.

Yurtiçi Tahvil piyasasında 10 yıllık TL cinsi devlet tahvilleri %25'den başladığı yılı %29 seviyesinden kapattı. 2 yıllık TL cinsi devlet tahvilleri de %40 seviyelerinden başladığı yılı %43 seviyelerinde tamamladı. USD cinsi Türk eurobondlarının CDS (risk primi) oranları ise 325 seviyesinden başladığı yılı 250 seviyelerinden tamamladı ve risk düzeyindeki düşüşle Türk eurobondları ekstra prim sağladı.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası dalgalı bir seyir izlediği yılı %32 primle kapadı ancak faizlerin ve enflasyonun altında kalarak hayal kırıklığı yarattı.

Uygulanan politikaların TL'ye olan güveni artırması, hızla düşen cari açık ve TCMB'nin artan rezervleri sonucunda Türk Lirası güçlü para birimlerine karşı 2024 yılında reel olarak değer kazandı.

**METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK
YATIRIM FONU (MHE)
YILLIK RAPOR
31 Aralık 2024**

2024 yılı içerisinde yatırım araçlarının ve bazı endekslerin getirileri şöyle gerçekleşmiştir:

T182G	BIST-KYD DİBS 182 GÜN	
OSABT	BIST-KYD OSBA SABİT	53,62%
ATORT	BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLİ ORTALAMA	52,44%
MEVTL	BIST-KYD 1 AYLIK MEVDUAT TL	52,32%
REPNT	BIST-KYD REPO (NET)	51,91%
TÜFE	ENFLASYON (TÜFE)	44,38%
XU100_CFNNTLTL	BİST 100 GETİRİ	34,94%
T547G	BIST-KYD DİBS 547 GÜN	33,14%
TDTUM	BIST-KYD DİBS TUM	20,27%
USD/TRY	TCMB ABD Doları / Türk Lirası	19,84%
EUR/TRY	TCMB Euro / Türk Lirası	12,78%

KYD: Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derneği

TÜFE: Tüketici Fiyat Enflasyonu (TÜİK)

IAB: Borsa İstanbul Kıymetli Maden ve Taşlar Piyasası

O/N Endeks: Gecelik repo endeksi

DİBS: Devlet İç Borçlanma Senetleri (vade-gün)

BİST: Borsa İstanbul

ÖST: Özel sektör tahvili

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

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.

**METLİFE EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK
YATIRIM FONU (MHE)
YILLIK RAPOR
31 Aralık 2024**

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Aracılık Komisyonu

Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan Denizbank A.Ş. ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ile yapılmış olan sözleşmeler çerçevesinde fon portföyü için yapılan işlemlere, işlem bedeli üzerinden aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmektedir.

İşlemler	BSMV Dahil	BSMV Hariç
TAHVİL VE BONO (KİRA SERTİFİKASI/EUROBOND) İŞLEMLERİ Alım - Satım	Yüzbinde 2,10	Yüzbinde 2,00
TAHVİL VE BONO (KİRA SERTİFİKASI/EUROBOND) İŞLEMLERİ 14:00 - 17:00 Arası Aynı Gün Valörlü Alım-Satım	Yüzbinde 4,20	Yüzbinde 4,00
REPO / TERS REPO İŞLEMLERİ O/N İşlemler	Yüzbinde 1,05	Yüzbinde 1,00
REPO / TERS REPO İŞLEMLERİ Diğer Vadeler (* gün sayısı)	Yüzbinde 0,625	Yüzbinde 0,595
REPO / TERS REPO İŞLEMLERİ 14:00 – 17:00 Arası Aynı Gün Valörlü O/N İşlemler	Yüzbinde 2,10	Yüzbinde 2,00
REPO / TERS REPO İŞLEMLERİ 14:00 – 17:00 Arası Aynı Gün Valörlü Diğer Vadeler (* gün sayısı)	Yüzbinde 1,26	Yüzbinde 1,20
TAKASBANK BORSA PARA PİYASASI İŞLEMLERİ O/N İşlemler	Yüzbinde 2,625	Yüzbinde 2,50
TAKASBANK BORSA PARA PİYASASI İŞLEMLERİ Diğer Vadeler (* gün sayısı)	Yüzbinde 0,315	Yüzbinde 0,30
HİSSE SENETLERİ ARACILIK KOMİSYONU	Binde 0,21	Binde 0,20
VİOP İŞLEM KOMİSYONLARI	Binde 0,1575	Binde 0,15

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda 01 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri: 1.023.908.843,17 TL

Gider Türü	Tutarı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon
Fon Yönetim Ücretleri	22.672.306,73	2,21%
Denetim Ücretleri	342.345,23	0,03%
Aracılık Komisyonu Giderleri	1.330.199,71	0,13%
Diğer Faaliyet Giderleri	415.599,14	0,04%
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	245.510,34	0,02%
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	1.810,16	0,00%
Toplam Giderler	25.007.771,31	2,44%

* Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 1.673.246,00 TL alacak tahakkuk ettirilmiştir. Bu tutar, yukarıda verilen toplam giderlerden düşüldüğünde net gider tutarı 23.334.525,31 olup, bunun ilgili dönemde ortalama fon toplam değerine oranı 2,28% (yıllık 2,28%) olmaktadır.

EKLER:

- Fon kurulu faaliyet raporu
- Bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları içeren bağımsız denetim raporu
- Performans sunum raporu