

METL FE EMEKL L K VE HAYAT A. .ALTIN KATILIM EMEKL L K YATIRIM FONU (MEA)
YILLIK RAPOR
31 Aralık 2024

Bu rapor METL FE EMEKL L K VE HAYAT A. .ALTIN KATILIM EMEKL L K YATIRIM FONU'nun 2024 yılına ili kin geli melerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki yıl ile kar ıla tırmalı olarak hazırlanmı ba ımsız denetimden geçmi yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, ba ımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy de eri ve net varlık de eri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmi tir.

BÖLÜM A: 01 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 DÖNEM N N DE ERLEND R LMES

I - Dönem çinde Fon çtüzük ve zahnamesinde Meydana Gelen De i iklikler

Bu raporun eki olarak verilen Faaliyet Raporu'nda 'Dönem çinde Meydana Gelen De i iklikler' ba lı ı altında açıklanmı tir.

II - Döneme li kin Ekonomi ve Piyasa Geli meleri Özeti

2024 Yılı Piyasa De erlendirmesi

2024 yılı ba ında Davos'ta gerçekleşen Dünya Ekonomik Forumu'nda jeopolitik geli meler, iklim de i ikli i ve yapay zeka konuları ana gündem maddeleri oldu. Zirvede, Ortado u ve Ukrayna'daki gerilimin devam etmesi halinde tedarik zincirlerinin bozulabilece i ve bunun da enerji ile gıda güvenli ini tehlikeye atabilece ine yönelik de erlendirmeler ön plana çıktı. Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda sıkı para politikaları ve yava layan küresel ticarete paralel olarak ekonomik faaliyetlerin yava lamaya devam edece i görü ünü tekrarladı. ngiltere 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 geli meler özellikle emlak ve gayrimenkul sektörleri ba ta olmak üzere yakından takip edilirken, Çin Merkez Bankası da ekonomiyi destekleyici parasal adımlar atmaya devam etti.

İkinci çeyrekte ba ta yapay zeka olmak üzere teknoloji irketlerinin, özellikle ABD hisse senedi piyasalarını destekledi ini gördük. Avrupa Merkez Bankası, beklentilere paralel olarak, Haziran ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimine giderken, indirimlerin devamı için ekonomik verilerin yakından takip edilece inin altını çizdi. Avrupa hisse senedi piyasaları Euro Bölgesi ekonomisine dair endi elerin devamı, zaman zaman su yüzüne çıkan AB-Rusya gerginli i ve Haziran ayında yapılan Avrupa Parlamentosu seçimleri neticesinde artan siyasi belirsizlikler nedeniyle dalgalı bir seyir izledi.

2024 yılının üçüncü çeyre inde global piyasalar, merkez bankalarının politikaları, büyüme dinamikleri, enerji fiyatları ve küresel ticaret üzerindeki etkileriyle ekillendi. Temmuz ve A ustos ayları ABD Merkez Bankası (FED), Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve di er G10 merkez bankalarının faiz politikalarına dair önemli sinyaller verdi i bir dönem oldu. FED Ba kanı Powell, enflasyonun %2 hedefine çok yakla tı ını ve gelecek verilerin, faiz indiriminin hızını ve miktarını belirleyece ini söyledi. A ustos ayında Çin hükümeti, ekonomiyi desteklemek için yeni bir dizi mali ve para politikası tedbiri açıkladı. Özellikle emlak sektörüne yönelik destek önlemleri ve mali te vik paketleri, ekonomiyi canlandırmak için atılan adımlar arasında yer aldı. Ancak, Çin ekonomisindeki yava lamanın küresel talebe etkisi endi e yaratmaya devam etti. Özellikle Almanya gibi Çin'e yüksek oranda ihracat yapan ekonomiler, Çin'deki zayıflık nedeniyle negatif etkilendi. FED, enflasyonda gözlemlenen dü ü ve i gücü piyasasında yava lama i aretleri ile birlikte 2024 yılında toplamda üç adet faizi indirimi yaparak politika faizini %5.25-%5.50 aralı ından %4.25-%4.50 aralı ına dü ürdü. ECB de Haziran ayının ardından Eylül'de de politika faizini 25 baz puan dü ürdü. Çin ise, özellikle çeyrek sonuna do ru, para politikasını daha da gev eterek faiz oranlarını indirdi ve mali te vik açıklamalarıyla piyasaları destekledi.

IMF, Temmuz ayında yayınladı ı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda global ekonomik büyüme tahminini 2024 yılı için %3,2 seviyesinde tutarken, 2025 yılı için 0,1 puan artı la %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 çeyre inde küresel çapta büyümeye yönelik endi eler devam ederken ABD Ba kanlık Seçimi'ne yönelik beklentiler ve sonrasındaki geli meler de finansal piyasalar üzerinde etkili oldu. Beklentilere paralel olarak Cumhuriyetçi aday Donald Trump'ın seçilmesiyle birlikte ABD-Çin arasındaki gerginli in arttı ını, ba ta Almanya olmak üzere Euro Bölgesi'ne yönelik endi elerin de bir miktar yükseldi ini söyleyebiliriz. Donald Trump'ın ithal ürünlere kar ı 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 kar ık verilere ve haber akı ına odaklandılar. Bu da zaman zaman risk i tahında sert dalgalanmalara yol açtı. FED, ECB ve ngiltere Merkez

METL FE EMEKL L K VE HAYAT A. .ALTIN KATILIM EMEKL L K YATIRIM FONU (MEA)
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 çatı malarla birlikte Orta Do u'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 daha yüksek 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 önderleri içinde 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 gevreyerek 70 USD altını gördükten sonra yılın kalanında hafif toparlanarak yılı 2024 başındaki seviyelerden kapattı. Altın ise jeopolitik gerilimlerle Trump'ın küresel ticareti sekteye uğrattığı beklentiler ve gerçekleştiren nedenlerle 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 adımları yakından takip edildi. Hafize Gayer Erkan'ın istifasıyla yeni Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan olurken, yeni başkanla birlikte süregelen para politikasında bir değişiklik ve gidilmeyecek 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 gerçekleştirildi 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 konularındandı. 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 artışıyla "BB-"ye yükseltip, görünümünü de "pozitif"ten "durağan"a çekerken; net döviz rezervlerinde artışla birlikte dış hesaplarında 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 indirime giderken; önümüzdeki dönemde de ihtiyatlı duruşunun korunacağı ve veri odaklı toplantı bazlı yaklaşım sergileneceği mesajını verdi.

Yurtiçi Tahvil piyasasında 10 yıllık TL cinsi devlet tahvilleri %25'den başlatıldığı yılı %29 seviyesinden kapattı. 2 yıllık TL cinsi devlet tahvilleri de %40 seviyelerinden başlatıldığı yılı %43 seviyelerinde tamamladı. USD cinsi Türk eurobondlarının CDS (risk primi) oranları ise 325 seviyesinden başlatıldığı 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.

METL FE EMEKL L K VE HAYAT A. .ALTIN KATILIM EMEKL L K YATIRIM FONU (MEA)
YILLIK RAPOR
31 Aralık 2024

2024 yılı içerisinde yatırım araçlarının ve bazı endekslerin getirileri öyle gerçekleşti mi tir:

ATORT	BIST-KYD ALTIN FIYAT AGIRLIKLI ORTALAMA	52,44%
KOZEL	BIST-KYD OZEL SEKTOR KIRA SERTIFIKALARI	49,83%
TÜFE	ENFLASYON (TÜFE)	44,38%
KARTL	BIST-KYD 1 AYLIK KAR PAYI TL	39,68%
XU100_CFNNTLTL	BIST 100 GETIRI	34,94%
KDEVL	BIST-KYD KAMU KIRA SERTIFIKALARI	27,24%
XK050_CFCNTLTL	BIST KATILIM 50 GETIRI	26,10%
USD/TRY	TCMB ABD Doları / Türk Lirası	19,84%
EUR/TRY	TCMB Euro / Türk Lirası	12,78%

KYD: Türkiye Kurumsal Yatırımcılar Derne i

TÜFE: Tüketici Fiyat Enflasyonu (TÜ K)

IAB: Borsa İstanbul Kıymetli Maden ve Ta lar Piyasası

O/N Endeks: Gecelik repo endeksi

D BS: Devlet ç Borçlanma Senetleri (vade-gün)

BIST: Borsa İstanbul

ÖST: Özel sektör tahvili

BÖLÜM B: FON KURULU FAAL YET RAPORU, BA IMSIZ DENET MDEN GEÇM MAL TABLOLAR, FON PORTFÖY DE ER -NET VARLIK DE ER TABLOLARI ve FON PERFORMANSINA L K N

Fon kurulu faaliyet raporu, ba ımsız denetimden geçmi son mali tablolar, bilanço tarihi itibariyle fon portföy de eri ve net varlık de eri tabloları, performans sunum raporu ekte yer almaktadır.

METL FE EMEKL L K VE HAYAT A. .ALTIN KATILIM EMEKL L K YATIRIM FONU (MEA)
YILLIK RAPOR
31 Aralık 2024

BÖLÜM C: FON HARCAMALARI LE LG L B LG LER

Aracılık Komisyonu

Fon yatırım i lemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kurulu lar olan Denizbank A. . ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A. . ile yapılmı olan sözleşmeler çerçevesinde fon portföyü için yapılan i lemlere, i lem bedeli üzerinden a a ıdaki oranlarda komisyon ödenmektedir.

lemler	BSMV Dahil	BSMV Hariç
K RA SERT F KALARI Alım - Satım	Yüzbinde 2,10	Yüzbinde 2,00
K RA SERT F KALARI 14:00 - 17:00 Arası Aynı Gün Valörlü Alım-Satım	Yüzbinde 4,20	Yüzbinde 4,00
YURT Ç PAY P YASASI LEMLER	Binde 0,21	Binde 0,20
KIYMETL MADEN P YASASI LEMLER	On Binde 1,05	On Binde 1,0

Fon Malvarlı ından Yapılabilecek Harcamaların Yıllık Olarak Fon Net Varlık De erine Oranı

A a ıda 01 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 döneminde fondan yapılan harcamaların toplam tutarının, günlük ortalama fon toplam de erine oranı yer almaktadır.

Günlük Ortalama Fon Toplam De eri: 3.186.283.031,50 TL

Gider Türü	Tutarı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon
Fon Yönetim Ücretleri	33.585.962,82	1,05%
Denetim Ücretleri	437.925,97	0,01%
Aracılık Komisyonu Giderleri	392.010,74	0,01%
Di er Faaliyet Giderleri	585.427,52	0,02%
Saklama Hizmeti için Ödenen Ücretler	570.971,72	0,02%
Vergi ve Di er Giderler	352.013,85	0,01%
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	1.810,16	0,00%
Toplam Giderler	35.926.122,78	1,13%

* Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti a ıldı ı için kurucu irket tarafından Fon'a 1.204.045,99 TL alacak tahakkuk ettirilmis tir. Bu tutar, yukarıda verilen toplam giderlerden dü üldü ünde net gider tutarı 34.722.076,79 olup, bunun ilgili dönemde ortalama fon toplam de erine oranı 1,09% (yıllık 1,09%) olmaktadır.

EKLER:

- Fon kurulu faaliyet raporu
- Ba ımsız denetimden geçmi finansal tabloları içeren ba ımsız denetim raporu
- Performans sunum raporu