



Fon Bülteni

EYLÜL 2020



Ekonomik Görünüm

Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!
Sözleşme bilgilerinize www.axahayatemeklilik.com.tr
internet sitemizde **online işlemler** başlığı altından ulaşabilirsiniz.
Sorularınız için Müşteri Hizmetleri Departmanı
Tel: (0850) 250 99 99
Faks: (0212) 293 58 68
E-posta: emeklilik@axasigorta.com.tr

FAİZ

Fed'in ortalama enflasyon hedefi faiz hadleri açısından kritik

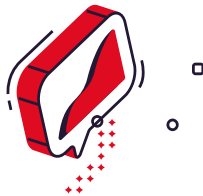
Fed'in ortalama enflasyon hedefine geçmesi, enflasyonda yukarı yönlü hareketleri tolere edebileceğini gösterdi. Bununla birlikte, faiz hadlerinin uzun bir süre düşük seviyede kalacağı beklentisi artmış durumda. Öte yandan, Ağustos ayında büyümeye öncü göstergelerin güçlü toparlaması ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskı oluşturdu. Yurtiçinde ise enflasyon %11,77 seviyesine yükseldi. Küresel gıda fiyatlarının artması dezenflasyonist etkileri sınırlandırdı. Gelecek döneme Merkez Bankası'ndan gelecek adımlar tahvil-bono piyasası için önemli olacaktır.



HİSSE SENETLERİ

ABD'de endeksler tarihi zirvelerini test etti

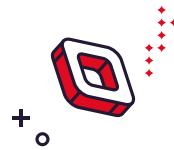
Ağustos'ta koronavirüs aşısına ilişkin pozitif haber akışı hisse senetlerini destekledi. Büyümeye öncü göstergelerin güçlü seyri de ek bir destek unsuru oldu. Amerikan S&P 500 endeksi %6 değer kazanarak son 40 yılın en iyi Ağustos ayını geçirdi. Nasdaq endeksi de tarihi zirvesini test etti. Alman DAX endeksi %3'e yakın değer kazandı. Gelişen ülkelerde öncü göstergeler toparlanmaya devam etse de Ağustos ayında MSCI gelişen ülkeler hisse senetleri sınırlı bir yükseliş kaydetti. Yurtiçinde de PMI, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı gibi makroekonomik verilerde toparlanma devam etti. Küresel çapta ekonomilerin sert daraldığı bir konjonktürde yurtiçinde 2. Çeyrek büyümesi tek hanelerde kalarak görece korunaklı kaldı.



DÖVİZ

Dolar endeksi Ağustos'ta kayıplarına devam etti

Amerikan Merkez Bankası Fed, Ağustos ayında ortalama %2 enflasyon hedefine geçerek faiz artırımında acele edilmeyeceğinin sinyalini verdi. Enflasyondaki yükselişe karşın faizlerin düşük kalacağı beklentisi düşük faiz-zayıf dolar temasını güçlendirebilir. Ayrıca, ABD'de yeni teşvik paketinde anlaşmaya varılamaması da dolar üzerinde baskı yarattı. Euro/Dolar paritesi 1,20 seviyelerini test ederek son iki yılın en yüksek değerine ulaştı. Gelişen ülke para birimlerinde ise bölgesel ayrışmalar gözlemlenirken, gelişen ülkeler Ağustos'ta da zayıf dolar temasından yararlanamadı. Yurtiçinde ise Merkez Bankası'nın attığı parasal sıkılaştırma adımları Türk Lirasını destekleyebilecek nitelikte.



ALTIN

Altın tarihi zirvelerinden geri çekildi

Ağustos'un başında altının ons fiyatı 2075 \$ seviyesini test ederek tarihi zirvesine ulaştı. Ancak, ayın geri kalanında aşıya ilişkin pozitif haber akışı ve makroekonomik verilerdeki güçlü toparlanmaya birlikte altın ayı %4 değer kaybıyla kapattı. Fed'in ortalama enflasyon hedefine geçmesi enflasyonist baskı yaratabilir. Faizlerin düşük kaldığı, enflasyonun arttığı dönemlerde altın yatırımcıların ilgisini çekmeye devam edebilir. Gelecek dönemde ABD seçimleri, ticaret gerginlikleri ve salgına ilişkin belirsizlikler altın fiyatları açısından belirleyici olacaktır.



Ekonomik Göstergeler

Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	Dönemi	2019	2020
GSYİH (yıllık birikimli, milyar ABD doları)	2. Çeyrek	728.1	742.9
Büyüme Oranı (yıllık)	2. Çeyrek	-1.7%	-9.9%
Üretim Göstergeleri	Dönemi	2019	2020
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Haz	-4.1%	-0.6%
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Ağu	76.2%	73.0%
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	May	13.9%	14.0%
Fiyat Göstergeleri (yıllık)	Dönemi	2019	2020
TÜFE Enflasyonu	Ağu	15.0%	11.8%
ÜFE Enflasyonu	Ağu	13.5%	11.5%
Çekirdek Enflasyon	Ağu	13.6%	11.0%
Bütçe Göstergeleri (milyar TL)	Dönemi	2019	2020
Gelirler	Oca - Tem	496.4	541.9
Harcamalar	Oca - Tem	565.1	681.1
Faiz Dışı Denge	Oca - Tem	-10.2	-59.4
Bütçe Dengesi	Oca - Tem	-68.7	-139.1
Dış Denge (milyar ABD Doları)	Dönemi	2019	2020
İhracat (12 aylık toplam)	Tem	180.1	166.6
İthalat (12 aylık toplam)	Tem	203.3	205.6
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Tem	-23.2	-39.0
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Haz	9.2	-11.1

Makroekonomik Göstergeler

	2016	2017	2018	2019	2020T
GSYİH (milyar TL)	2.609	3.111	3,724	4,280	4.732
GSYİH (milyar ABD Doları)	863	853	789	753	701
Büyüme Oranı	3.2%	7.7%	2,8%	0,9%	-1.5%
TÜFE Enflasyonu (yıllık)	8.5%	11.9%	20,3%	11,8%	10.5%
İhracat (milyar ABD Doları)	149.2	164.5	177,2	180,9	152.9
İthalat (milyar ABD Doları)	-202.2	-238.7	-231,2	-210,3	-182.1
Dış Ticaret Dengesi (milyar ABD Doları)	-53.0	-74.2	-54,0	-29,4	-29.2
Cari İşlemler Dengesi (milyar ABD Doları)	-26.8	-40.6	-20,7	8,0	-20.4
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	-3.1%	-4.8%	-2,6%	1,1%	-2.9%
Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu)	10.6%	13.4%	19,7%	11,4%	10.00%
Politika Faizi	8.00%	8.00%	24,01%	12,00%	8.25%
TCMB Ağırlıklı Fonlama Maliyeti	8.30%	12.75%	24,01%	11,43%	7.75%
Marjinal Gecelik Fonlama Faizi	8.50%	12.75%	25,51%	13,50%	9.75%
BİST-100	78,138	115,333	91,270	114,425	1,250
ABD Doları / TL (Ortalama)	3.0164	3.6477	4,8134	5,6700	6.75
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	3.5294	3.8104	5,2609	5,9400	7.04
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	3.6104	4.1437	5,6400	6,2950	6.50
Euro / ABD Doları (Yıl Sonu)	1.05	1.19	1,14	1,12	1.13

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir.



Fon Getirileri

Emeklilik Fonu	Aylık Değişim (%) 30/07/2020 - 31/08/2020 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2019 - 31/08/2020 (*)	Yıllık Değişim (%) 29/08/2019 - 31/08/2020 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	0.58%	5.97%	10.95%
Standart Fonu (HEK)	-1.65%	1.54%	14.02%
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	9.02%	23.44%	35.29%
Değişken Fon (HEB)	-2.00%	2.42%	15.04%
Hisse Fonu (HES)	-4.14%	-3.81%	14.42%
Katkı Fonu (HET)	-2.61%	1.73%	20.74%
Katılım Değişken Fon (HEE)	-1.29%	15.15%	38.23%
Katılım Katkı Fonu (HER)	-0.76%	12.25%	24.77%
Altın Katılım Fonu (HEA)	5.98%	58.92%	60.90%
Başlangıç Fonu (HEL)	0.61%	5.85%	10.60%
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	0.56%	5.41%	10.02%
OKS Standart Fon (HEC)	-0.56%	5.46%	11.35%
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	-0.74%	8.91%	17.31%
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	-1.74%	1.52%	11.35%
OKS Agresif Değişken (AJR)	-2.94%	3.81%	20.02%
OKS Temkinli Değişken (AJR)	0.09%	5.75%	10.96%
OKS Dengel Değişken (AJV)	-1.12%	3.41%	9.09%
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	-1.60%	20.34%	41.23%
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	-2.43%	28.18%	57.75%

(*) Oranlar her ayın son iş gününde hesaplanan fiyatlar ile oluşturulmuştur.

“YASAL UYARI METNİ”

ÖNEMLİ BİLGİ: Bu doküman söz konusu yatırım ürününün tanıtımı için özet niteliğinde hazırlanmıştır. Ürün konusundaki tüm detayları içermeyebilir. Bu sebeple yatırım yapmadan önce Ürünler / Emeklilik Planları / Emeklilik Yatırım Fonları ilgili dokümanların ve izahnamelerin incelenmesi gereklidir. YASAL UYARI : Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından derlenmiş ve Axa Emeklilik ve Hayat AŞ aracılığı ile sunulmuştur. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Ak Portföy Yönetimi A.Ş., Axa Emeklilik ve Hayat AŞ ve bu Kurumların çalışanları sorumlu değildir. Kurumlar her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette, Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ve Axa Emeklilik ve Hayat AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Ak Portföy Yönetimi A.Ş., Axa Emeklilik ve Hayat AŞ ve bu Kurumların çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Ak Portföy Yönetimi A.Ş., Axa Emeklilik ve Hayat AŞ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve genel yatırım tavsiyesi kapsamındadır. Portföyün geçmiş, dönemlere ilişkin getirisi gelecek dönemlerin getirisi için herhangi bir gösterge olamaz. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir taahhütte kesinlikle bulunulmamaktadır. Fonlarla ilgili nihai şart ve koşulların belirtildiği izahname ve yatırımcı bilgi formuna; performans sunum raporları ve portföy dağılım raporlarına KAP (www.kap.org.tr) internet sayfasından ulaşabilirsiniz.