



Fon Bülteni

ARALIK 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

Reel faizlerin yükselmesi tahvil-bono piyasasını destekledi

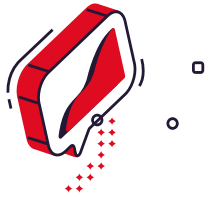
Küresel çapta düşük faiz ortamının devam etmesi yüksek getirili tahvilleri desteklemeye devam ederken, reel faizler bazında diğer gelişen ülke ortalamalarının üzerinde olunması tahvil-bono piyasası açısından pozitif. Ayrıca son dönemde atılan normalleşme adımları da tavil-bonoları desteklerken, son 3 yılın en güçlü fon girişleri kaydedildi.



HİSSE SENETLERİ

Artan risk iştahından gelişen ülke hisse senetleri de yararlandı

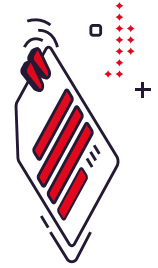
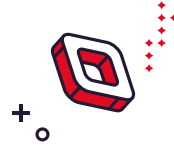
ABD seçimlerinin geride kalması ile ek mali ve parasal teşvik beklentileri risk iştahını arttırırken, MSCI gelişen ülkeler hisse senetleri son bir ayda %11'in üzerinde değer kazandı. Borsa İstanbul ise %15 değer kazanarak son 11 yılın en yüksek aylık yükselişini kaydetti. Değerlemeler bazında bakıldığında ise Bist 100 halen diğer ülke borsalarına kıyasla cazip durumda.



DÖVİZ

Türk Lirası diğer gelişen ülke para birimlerinden pozitif ayrıştı

Aralık ayında gelişen ülke kurları, zayıf dolar temasından yararlanarak %6'ya yakın değer kazanırken, Türk Lirası %10 dolaylarında yükselerek pozitif ayrıştı. Ayrıca, TCMB'den gelen 475 baz puanlık faiz artışı ile reel faizlerin gelişen ülke ortalamalarının üstüne çıkması TL'yi desteklerken, değerlemeler bazında halen en cazip gelişen ülke kurlarından biri olması da ek bir destek unsuru.



ALTIN

Aşı haberleri altının seyri için önemli

Koronavirüs aşısından gelen olumlu haber akışı risk iştahını arttırırken, altının güvenli liman talebi azaldı. Öte yandan, aşının üretim kapasitesinin ve dağıtım sürecinin getireceği belirsizlik henüz fiyatlamalara yansımada. Bu cepheden gelecek gelişmeler altın fiyatları için kritik.



Ekonomik Göstergeler

Büyüme	Dönemi	2019	2020
GSYİH (yıllık birikimli, milyar ABD doları)	3. Çeyrek	740.4	736.1
Büyüme Oranı (yıllık)	3. Çeyrek	-1.7%	6.7%
Üretim Göstergeleri	Dönemi	2019	2020
Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)	Eyl	-4.0%	0.8%
Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)	Kas	76.7%	75.3%
İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)	Ağu	14.0%	13.2%
Fiyat Göstergeleri (yıllık)	Dönemi	2019	2020
TÜFE Enflasyonu	Kas	10.6%	14.0%
ÜFE Enflasyonu	Kas	4.3%	23.1%
Çekirdek Enflasyon	Kas	9.3%	13.3%
Bütçe Göstergeleri (milyar TL)	Dönemi	2019	2020
Gelirler	Oca - Eki	719.2	822.2
Harcamalar	Oca - Eki	819.9	967.7
Faiz Dışı Denge	Oca - Eki	-12.4	-25.9
Bütçe Dengesi	Oca - Eki	-100.7	-145.5
Dış Denge (milyar ABD Doları)	Dönemi	2019	2020
İhracat (12 aylık toplam)	Eki	180.2	167.2
İthalat (12 aylık toplam)	Eki	205.1	214.2
Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)	Eki	-24.9	-47.0
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)	Eyl	13.9	-27.5

	2016	2017	2018	2019	2020T	2021T
GSYİH (milyar TL)	2.609	3.134	3.758	4.320	4,856	5,656
GSYİH (milyar ABD Doları)	863	853	789	753	690	685
Büyüme Oranı	3.9%	7.5%	3.0%	0.9%	-0.3%	4.6%
TÜFE Enflasyonu (yıllık)	8.5%	11.9%	20.3%	11.8%	12.1%	10.0%
İhracat (milyar ABD Doları)	149.2	164.5	177.2	180.8	167.1	182.6
İthalat (milyar ABD Doları)	-202.2	-238.7	-231.2	-210.3	-207.5	-221.3
Dış Ticaret Dengesi (milyar ABD Doları)	-52.9	-74.2	-54.0	-29.5	-40.4	-38.7
Cari İşlemler Dengesi (milyar ABD Doları)	-26.8	-40.6	-20.7	8.6	-25.9	-20.2
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	-3.1%	-4.8%	-2.6%	1.1%	-3.8%	-2.9%
Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu)	10.6%	13.4%	19.7%	11.8%	13.50%	12.00%
Politika Faizi	8.00%	8.00%	24.01%	12.00%	15.00%	10.50%
TCMB Ağırlıklı Fonlama Maliyeti	8.30%	12.75%	24.01%	11.43%	15.00%	10.50%
Marjinal Gecelik Fonlama Faizi	8.50%	12.75%	25.50%	13.50%	16.50%	12.00%
BİST-100	781	1,153	913	1,144	1,165	1,400
ABD Doları / TL (Ortalama)	3.0164	3.6500	4.8228	5.6660	7.04	8.25
ABD Doları / TL (Yıl sonu)	3.5294	3.7719	5.2600	5.9400	8.00	8.50
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	3.6104	4.1436	5.6400	6.2950	8.73	9.27
Euro / ABD Doları (Yıl Sonu)	1.05	1.20	1.14	1.12	1.18	1.18

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir.



Fon Getirileri

Emeklilik Fonu	Aylık Değişim (%)	Yılbaşından Beri Değişim (%)	Yıllık Değişim (%)
	30/10/2020 - 30/11/2020 (*)	31/12/2019 - 30/11/2020 (*)	31/10/2019 - 30/11/2020 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	1.02%	8.92%	9.96%
Standart Fonu (HEK)	5.58%	8.39%	10.75%
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	1.38%	39.59%	48.03%
Değişken Fon (HEB)	4.89%	8.27%	11.93%
Hisse Fonu (HES)	15.21%	13.93%	20.93%
Katkı Fonu (HET)	8.45%	10.76%	13.68%
Katılım Değişken Fon (HEE)	4.43%	22.23%	31.48%
Katılım Katkı Fonu (HER)	3.34%	17.44%	20.65%
Altın Katılım Fonu (HEA)	-10.96%	53.51%	65.52%
Başlangıç Fonu (HEL)	0.96%	8.81%	9.80%
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	0.90%	8.38%	9.36%
OKS Standart Fon (HEC)	3.02%	10.09%	11.70%
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	2.07%	13.53%	16.10%
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	8.05%	11.59%	15.24%
OKS Agresif Değişken (AJR)	10.73%	17.78%	24.00%
OKS Temkinli Değişken (AJR)	1.45%	8.77%	9.73%
OKS Dengel Değişken (AJV)	5.91%	11.20%	13.69%
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	6.06%	31.71%	40.94%
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	9.32%	47.27%	61.02%

(*) Oranlar her ayın son iş gününde hesaplanan net 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 ihtara 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.