



# Fon Bülteni

NİSAN 2021



# Ekonomik Görünüm



Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!  
Sözleşme bilgilerinize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://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](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

## FAİZ

**Uzun vadeli tahvil faizleri bir hayli ucuz.**

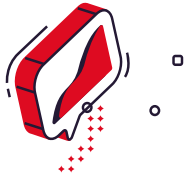
Merkez Bankası enflasyon seviyelerinde kalıcı düşüşü görene kadar sıkı duruşun devam edeceğini vurguladı. Reel faiz seviyelerinin yüksek olması da TL varlıklar açısından destekleyici. 10 yıllık tahvil faizleri görece ucuz seviyelerde seyrederken, 10 yıllık tahvil ihalesinin borçlanma planından çıkarılması da tahvil-bono piyasasının görünümü açısından olumlu.



## HİSSE

**Borsa İstanbul'daki sektörel ayrışma devam edebilir.**

Borsa İstanbul'daki bankacılık hisselerinin sanayi hisselerine oranı 2013 yılından bu yana aşağı yönlü bir trend içerisinde. Pandeminin başlangıcından bu yana sanayi hisseleri pozitif ayrılmış durumda. Bu performansın önümüzdeki dönemde devam etmesi olasılıklar dâhilinde. Değerlemelere bakıldığında ise Borsa İstanbul halen cazip düzeylerde.



## DÖVİZ

**Reel faizler gelişen ülkelere kıyasla halen yüksek seviyelerde.**

Türk Lirası'nda Nisan ayında diğer gelişen ülke para birimlerindeki değer kaybına paralel değer kayıpları yaşandı. Gerek gerçekleşen, gerekse de beklenen enflasyon seviyeleri ile politika faizinin farkı olan reel faiz seviyeleri gelişen ülkelere kıyasla halen yüksek. Bununla birlikte, Merkez Bankası iletişimlerinde sıkı politikanın devamını vurguluyor. Değerlemeler açısından da TL en ucuz gelişen ülke kurlarından bir olmaya devam ediyor.



## ALTIN

**Aşı ve virüs belirsizliklerinin gündemde olması altın açısından destekleyici**

Özellikle Avrupa'da AstraZeneca aşısının kanda pıhtılaşma riski yaratması gündemde. Öte yandan, Brezilya'da çıkan yeni koronavirüs varyantı ön planda. Dünya genelinde aşılama çalışmaları hız kazansa da, aşı cephesinde oluşan riskler ve farklı varyant virüslerle ilgili gelen haber akışı altını destekleyici.



# Ekonomik Göstergeler

Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!  
Sözleşme bilgilerinize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://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](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

## Makroekonomik Göstergeler (Tahminler)

	2016	2017	2018	2019T	2020T	2021T
<b>GSYİH (Milyar TL)</b>	2,609	3,134	3,758	4,320	5.048	6.047
<b>GSYİH (Milyar ABD Doları)</b>	863	853	789	753	717	788
<b>Büyüme Oranı</b>	%3,9	%7,5	%3,0	%0,9	%1,8	%6,0
<b>TÜFE Enflasyonu (Yıllık)</b>	%8,5	%11,9	%20,3	%11,8	%14,6	%11,4
<b>İhracat (Milyar ABD Doları)</b>	149,2	164,5	177,2	180,8	169,5	187,5
<b>İthalat (Milyar ABD Doları)</b>	-202,2	-238,7	-231,2	-210,3	-219,4	-242,0
<b>Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)</b>	-52,9	-74,2	-54,0	-29,5	-49,9	-54,5
<b>Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)</b>	-27,0	-40,8	-21,7	6,8	-36,8	-27,9
<b>Cari İşlemler Dengesi /GSYH</b>	-%3,1	-%4,8	-%2,8	%0,9	-%5,1	-%3,5
<b>Faiz (Gösterge, bileşik, yıl sonu)</b>	%10,6	%13,4	%19,7	%11,8	%14,96	%13,5
<b>Politika Faizi</b>	%8,0	%8,0	%24,0	%12,0	%17,0	%13,0
<b>TCMB Ağırlıklı Fonlama Maliyeti</b>	%8,3	%12,8	%24,0	%11,4	%17,0	%13,0
<b>Marjinal Gecelik Fonlama Faizi</b>	%8,5	%12,8	%25,5	%13,5	%18,5	%14,5
<b>BİST-100</b>	781	1.153	913	1.144	1.477	1.775
<b>ABD Doları / TL (Ortalama)</b>	3,0164	3,6500	4,8228	5,6660	7,00	7,68
<b>ABD Doları / TL (Yıl sonu)</b>	3,5294	3,7719	5,2600	5,9400	7,34	8,00
<b>Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)</b>	3,6104	4,1436	5,6400	6,2950	8,17	8,80
<b>Euro / ABD Doları (Yıl sonu)</b>	1,05	1,20	1,14	1,12	1,23	1,20

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir. / \* 2018 yılı için İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminlerini yansıtmaktadır.

## Makroekonomik Göstergeler

BÜYÜME	Dönemi	2019	2020
<b>GSYİH (yıllık birikimli, milyar ABD doları)</b>	4. Çeyrek	760,8	717,0
<b>Büyüme Oranı (yıllık)</b>	4. Çeyrek	%6,4	%5,9
<b>ÜRETİM GÖSTERGELERİ</b>			
<b>Sanayi Üretimi (12 aylık ortalama)</b>	Oca	%0,6	%2,2
<b>Kapasite Kullanımı (mevsimsellikten arındırılmış)</b>	Mar	%76,2	%75,6
<b>İşsizlik Oranı (mevsimsellikten arındırılmış)</b>	Oca	%12,8	%12,2
<b>FİYAT GÖSTERGELERİ (yıllık)</b>			
<b>TÜFE Enflasyonu</b>	Mar	%11,9	%16,2
<b>ÜFE Enflasyonu</b>	Mar	%8,5	%31,2
<b>Çekirdek Enflasyonu</b>	Mar	%10,4	%16,9
<b>BÜTÇE GÖSTERGELERİ (milyar TL)</b>			
<b>Gelirler</b>	Oca-Şub	208,3	209,2
<b>Harcamalar</b>	Oca-Şub	194,2	210,2
<b>Faiz Dışı Denge</b>	Oca-Şub	41,0	33,7
<b>Bütçe Dengesi</b>	Oca-Şub	14,1	-1,0
<b>DIŞ DENGİ (milyar ABD Doları)</b>			
<b>İhracat (12 aylık toplam)</b>	Şub	181,9	171,4
<b>İthalat (12 aylık toplam)</b>	Şub	215,0	220,0
<b>Dış Ticaret Dengesi (12 aylık toplam)</b>	Şub	-33,0	-48,7
<b>Cari İşlemler Dengesi (12 aylık toplam)</b>	Oca	5,0	-36,6



# Fon Getirileri

Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!  
Sözleşme bilgilerinize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://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](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

## Aylık Bes

Emeklilik Fonu	Aylık Değişim (%) 26/02/2021 - 31/03/2021 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2020 - 31/03/2021 (*)	Yıllık Değişim (%) 31/03/2020 - 31/03/2021*
Para Piyasası Fon (HEP)	1,29%	3,79%	11,82%
Standart Fon (HEK)	-6,17%	-5,90%	8,12%
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	4,46%	2,04%	41,36%
Değişken Fon (HEB)	-4,38%	-4,25%	15,17%
Hisse Fonu (HES)	-5,68%	-6,39%	58,66%
Katkı Fonu (HET)	-11,00%	-11,21%	3,66%
Katılım Değişken Fon (HEE)	1,56%	3,04%	31,89%
Katılım Katkı Fonu (HER)	1,25%	4,37%	24,64%
Altın Katılım Fonu (HEA)	7,44%	0,11%	33,16%
Başlangıç Fonu (HEL)	1,35%	3,79%	11,89%
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	1,38%	3,88%	11,70%
OKS Standart Fon (HEC)	-1,93%	-0,78%	12,11%
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	1,41%	4,22%	20,31%
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	-2,58%	-1,75%	29,59%
OKS Agresif Değişken (AJR)	-6,11%	-6,33%	42,30%
OKS Temkinli Değişken (AJR)	0,94%	3,42%	11,48%
OKS Dengel Değişken (AJV)	-1,88%	-1,02%	22,03%
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	2,19%	3,81%	48,50%
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	1,68%	5,43%	74,73%

(\*) 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 şekilde, 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 şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette, Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ve Axa Emeklilik ve Hayat AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammun 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 şekilde 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 şekilde ve surette Ak Portföy Yönetimi A.Ş., Axa Emeklilik ve Hayat AŞ ve bu kurumların çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde 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 gösterelemez. 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](http://www.kap.org.tr)) internet sayfasından ulaşabilirsiniz.