



Fon Bülteni

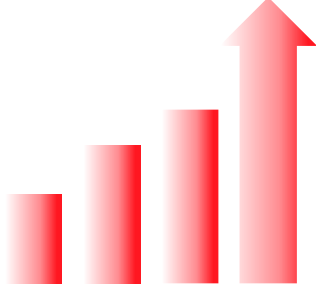
MART 2025



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

Ekonomik Göstergeler

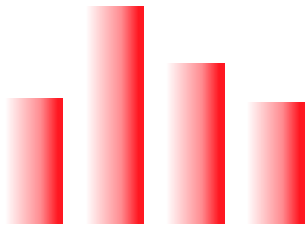
FAİZ



Yabancı yatırımcı tahvil-bono piyasasından çıkış gerçekleştirdi.

Siyasi gelişmeler tahvil-bono piyasasını negatif etkiledi. 10 yıllık tahvil faizleri, Mart ayında %27'lerden %33'lere yükseldi. Kredi risk primi (CDS) 250'lerden 320'ler dolayına yükselirken, 10 yıl vadeli Eurobond getirisi de %7,50 seviyesine yükseldi. Yabancı yatırımcı 21 Mart haftasında 440 milyon \$ tahvil satışı gerçekleştiren; yılbaşından bu yana, tahvil-bono piyasasına toplam yabancı girişi 3,13 milyar \$ oldu. Tahvil geri alım ihaleleri tahvil-bono piyasası için destekleyici olurken, enflasyon gelişmeleri ve iç borçlanma stratejisi de önemini koruyor.

HİSSE



Borsa İstanbul'da Mart ayında karışık seyrir hâkimdi.

BIST100 Mart ayını 9.659 seviyesinde yatay tamamlarken, bankacılık endeksi %16,7 değer kaybederek negatif ayrıştı. Borsa İstanbul, beklentilerin altında gerçekleşen Şubat enflasyonunun ardından TCMB'nin 250 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştirmesiyle birlikte ay başında güçlü bir performans sergiledi. Tarihi zirvesine doğru yaklaşan endeks, siyasi gelişmelerin gündeme gelmesiyle yönünü aşağı çevirdi. Ayın son haftasına doğru geldiğimizde TCMB, SPK ve BDDK'nın aldığı önlemler ile birlikte toparlanan endeks kayıplarını silmeyi başardı. Hisse senedi piyasasından 21 Mart haftasında 444 milyon \$ çıkış yabancı çıkışı gerçekleşti. Siyasi ve jeopolitik gelişmeler, enflasyon görünümü ve yatırımcı ilgisi Borsa İstanbul için önemini koruyor.

DÖVİZ



TL'nin reel değerinde gerileme devam etti.

TL'nin reel değerinde gerileme Mart ayında da devam etti: TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Mart'ta aylık 73,48 seviyesine geriledi. Mart ayında gerçekleşen siyasi gelişmelerin etkisiyle Dolar/TL %4,2 değer kaybetti. TCMB, 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesinin kararlaştırıldığını ve döviz piyasasının sağlıklı çalışması, döviz kurlarında gözlenebilecek oynaklıkların engellenmesi ve döviz likiditesinin dengelenmesi amacıyla Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlanacağını açıkladı.

ALTIN



Güvenli liman talebi altını için destekleyici.

Jeopolitik gelişmeler altını güvenli liman talebi ile öne çıkarırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizlikler de altını portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor. Dünya Altın Konseyi'nin son raporu merkez bankalarının altın alımlarının güçlü seyrini koruduğunu gösteriyor.



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

Ekonomik Göstergeler

Makroekonomik Göstergeler (Tahminler)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025T
GSYİH (Milyar TL)	4.320	5.048	7.249	15.012	26.546	43.411	56.180
GSYİH (Milyar ABD Doları)	761	717	807	906	1.130	1.322	1.420
Büyüme Oranı	%0,8	%1,9	%11,4	%5,5	%5,1	%3,2	%3,5
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)*	%11,8	%14,6	%36,1	%64,3	%64,8	%44,4	%28,0
İhracat (Milyar ABD Doları)*	180,8	169,6	225,3	254,2	255,8	261,9	280,4
İthalat (Milyar ABD Doları)*	-210,3	-219,5	-271,4	-363,7	-361,8	-344,0	-372,2
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)*	-29,5	-49,9	-46,1	-109,5	-106,0	82,2	-91,8
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	15,0	-31,1	-6,4	-46,6	-40,5	-10,0	-22,0
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	%2,0	-%4,3	-%0,8	-%5,1	-%3,6	-%0,8	-%1,5
Faiz (Gösterge, Bileşik, Yıl Sonu)*	%11,8	%15,0	%22,7	%10,0	%39,7	%40,6	%27,0
TCMB Politika Faizi*	%12,0	%17,0	%14,0	%9,0	%42,5	%47,5	%31,0
BİST-100*	1.144	1.477	1.858	5.509	7.470	9.831	15.500
ABD Doları / TL (Ortalama)*	5,67	7,00	8,88	16,55	23,49	32,77	39,6
ABD Doları / TL (Yıl Sonu)*	5,94	7,34	12,97	18,68	29,38	35,20	44,0
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl Sonu)*	6,30	8,17	13,86	19,34	30,91	35,83	45,3
Euro / ABD Doları (Yıl Sonu)*	1,12	1,23	1,14	1,07	1,10	1,04	1,06

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir.
Makroekonomik Göstergeler için Kaynak: TÜİK

Makroekonomik Göstergeler

BÜYÜME	Dönemi	2023	2024
GSYİH (Yıllık Birikimli, Milyar ABD Doları)	4. Çeyrek	1.130,0	1.322,4
Büyüme Oranı (Yıllık)	4. Çeyrek	%4,6	%3,0
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2024	2025
Sanayi Üretimi (12 Aylık Ortalama)	Ocak	%1,2	%0,4
Kapasite Kullanımı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Mart	%77,2	%75,2
İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Şubat	%8,6	%8,2
FİYAT GÖSTERGELERİ (Yıllık)	Dönemi	2024	2025
TÜFE Enflasyonu	Mart	%68,5	%38,1
ÜFE Enflasyonu	Mart	%51,5	%23,5
Çekirdek Enflasyon	Mart	%75,2	%37,4
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (Milyar TL)	Dönemi	2024	2025
Gelirler	Ocak-Şubat	1.153,4	1.640,5
Harcamalar	Ocak-Şubat	1.457,9	2.089,9
Faiz Dışı Denge	Ocak-Şubat	-128,6	-146,6
Bütçe Dengesi	Ocak-Şubat	-304,5	-449,4
DIŞ DENGİ (Milyar ABD Doları)	Dönemi	2024	2025
İhracat (12 Aylık Toplam)	Ocak	258,8	262,6
İthalat (12 Aylık Toplam)	Ocak	351,7	347,2
Dış Ticaret Dengesi (12 Aylık Toplam)	Ocak	-92,9	-84,6
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık Toplam)	Ocak	-32,4	-11,5



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

Fon Getirileri

Aylık Bes

Emeklilik Fonu	Aylık Değişim (%) 28/02/2025 - 31/03/2025 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2024 - 31/03/2025 (*)	Yıllık Değişim (%) 29/03/2024 - 31/03/2025 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%2,40	%10,35	%59,81
Standart Fon (HEK)	%-4,43	%1,67	%32,82
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%2,55	%7,34	%28,64
Değişken Fon (HEB)	%-3,96	%1,20	%35,06
Hisse Fonu (HES)	%-2,27	%-1,19	%32,83
Katkı Fonu (HET)	%-6,08	%-0,24	%24,15
Katılım Değişken Fon (HEE)	%3,41	%7,63	%30,73
Katılım Katkı Fonu (HER)	%2,32	%5,61	%30,70
Altın Katılım Fonu (HEA)	%11,09	%23,23	%61,49
Başlangıç Fonu (HEL)	%3,26	%11,13	%60,51
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%3,47	%10,80	%55,89
OKS Standart Fon (HEC)	%-2,17	%3,88	%33,90
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%2,15	%5,92	%28,00
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%1,22	%4,23	%36,92
OKS Agresif Değişken (AJR)	%-5,51	%-2,45	%37,45
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%0,79	%7,36	%47,76
OKS Dengel Değişken (AJV)	%0,98	%5,23	%40,35
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%1,68	%4,60	%40,91
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%1,07	%2,46	%35,53
Katılım Standart Fon (RZM)	%2,02	%6,20	%31,61
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%0,89	%4,19	%38,35

(*) 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 Hayat ve Emeklilik A.Ş. aracılığı ile sunulmuştur. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Ak Portföy Yönetimi A.Ş., AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. 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 kaldıracaktır. 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 Hayat ve Emeklilik A.Ş.'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 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 Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve bu Kurumların çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Ak Portföy Yönetimi A.Ş., AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. 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 gösteregelemez. 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.