



Fon Bülteni

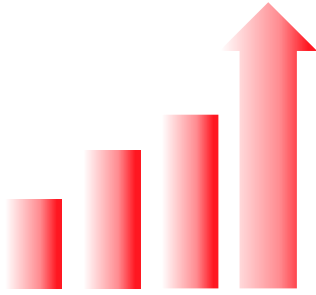
EYLÜL 2025



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

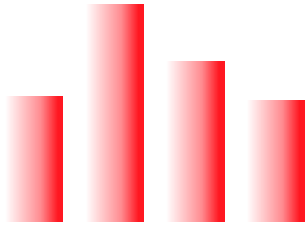
FAİZ



Yabancı fon akımları tahvil-bono piyasasını destekliyor.

Yabancı yatırımcı 26 Eylül ile biten haftada 416 milyon \$ tahvil alışı gerçekleştirdi. Sene başından bu yana ise toplam yabancı girişi 963 milyon \$ oldu. 23 Ekim'deki PPK toplantısında faiz indirimlerine devam etmesi beklentisi korunsun da indirim hızının yavaşlaması muhtemel. Piyasa fiyatlaması 200 baz puan indirimden 150 baz puana yavaşlarken, 10 yıllık tahvil faizi eylül ayında %31,23 seviyesinden %31,39 seviyesine yükseldi.

HİSSE



Borsa İstanbul değer kaybetti.

Makro görünüm destekleyici olsa da yurt içi haber akışı yatırımcıları hisse senetlerine karşı temkinli olmaya yöneltiyor. Borsa İstanbul eylül ayında %2,44 değer kaybederek 11.012 seviyesine gerilerken, küçük ölçekli şirketler endeksi %1 dolayında yükselerek pozitif ayrıştı. Hisse senedi piyasasından 26 Eylül ile biten haftada 159 milyon \$ yabancı girişi gerçekleşti.

DÖVİZ



TL'nin reel değerinde yükseliş devam etti.

TL'nin reel değeri eylül ayında da artış gösterdi. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru eylülde 70,83'e yükseldi. TL'deki reel değerlenmede aylık TÜFE'deki %3,23 artışa karşılık, sepet kurdaki %1,7'lik yükseliş belirleyici oldu. KKM büyüklüğü 26 Eylül ile biten hafta itibarıyla 300 milyar TL'nin altına geriledi. KKM'nin toplam mevduat içindeki payı %1,2 seviyesinde.

ALTIN



Güvenli liman talebi altını destekliyor.

Amerikan tahvil faizlerindeki geri çekilme ve Dolar endeksindeki hareketsizlik altın için destekleyici olurken, Trump politikalarına ilişkin risk ve belirsizlikler de altını ön planda tutmaya devam ediyor. Yılbaşından bu yana %47 değer kazanan ons altın, eylül ayında %11 değer kazanarak ayı 3.858 seviyesinde tamamladı. Gram altın ise 5.154 TL seviyesine yükseldi. Jeopolitik gelişmeler altını güvenli liman talebi ile öne çıkarırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizlikler de altını portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor. IMF verilerine göre, merkez bankaları bilançolarının yaklaşık %20'si altından oluşuyor.



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	2026T
GSYİH (Milyar TL)	4.320	5.048	7.249	15.012	27.091	44.587	58.699	72.436
GSYİH (Milyar ABD Doları)	761	717	807	906	1.153	1.358	1.493	1.532
Büyüme Oranı	%1,3	%1,8	%11,8	%5,4	%5,0	%3,3	%3,4	%3,2
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)*	%11,8	%14,6	%36,1	%64,3	%64,8	%44,4	%30,2	%21,5
İhracat (Milyar ABD Doları)*	180,8	169,6	225,3	254,2	255,8	261,9	276,0	287,2
İthalat (Milyar ABD Doları)*	-210,3	-219,5	-271,4	-363,7	-361,8	-344,0	-365,6	-379,0
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)*	-29,5	-49,9	-46,1	-109,5	-106,0	-82,1	-89,5	-91,8
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	15,0	-31,1	-6,4	-46,6	-40,5	-10,0	-22,0	-24,0
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	%2,0	-%4,3	-%0,8	-%5,1	-%3,5	-%0,7	-%1,5	-%1,6
Faiz (Gösterge, Bileşik, Yıl Sonu)*	%11,8	%15,0	%22,7	%10,0	%39,7	%40,6	%35,0	%23,5
TCMB Politika Faizi*	%12,0	%17,0	%14,0	%9,0	%42,5	%47,5	%35,0	%25,0
BİST-100*	1.144	1.477	1.858	5.509	7.470	9.831	13.000	17.000
ABD Doları / TL (Ortalama)*	5,67	7,00	8,88	16,52	24,09	32,24	39,3	47,3
ABD Doları / TL (Yıl Sonu)*	5,94	7,34	12,97	18,68	29,38	35,20	44,0	51,8
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	6,30	8,17	13,86	19,34	30,91	35,83	48,0	57,0
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	1,12	1,23	1,14	1,07	1,10	1,04	1,18	1,20

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

Makroekonomik Göstergeler

BÜYÜME	Dönemi	2024	2025
GSYİH (Yıllık Birikimli, Milyar ABD Doları)	2. Çeyrek	1.230,7	1.473,7
Büyüme Oranı (Yıllık)	2. Çeyrek	%2,3	%4,8
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2024	2025
Sanayi Üretimi (12 Aylık Ortalama)	Temmuz	%1,9	%1,3
Kapasite Kullanımı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Eylül	%75,9	%73,8
İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Ağustos	%8,5	%8,5
FİYAT GÖSTERGELERİ (Yıllık)	Dönemi	2024	2025
TÜFE Enflasyonu	Eylül	%49,4	%33,3
ÜFE Enflasyonu	Eylül	%33,1	%26,6
Çekirdek Enflasyon	Eylül	%49,1	%32,5
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (Milyar TL)	Dönemi	2024	2025
Gelirler	Ocak-Ağustos	5.253,0	7.983,6
Harcamalar	Ocak-Ağustos	6.226,6	8.891,2
Faiz Dışı Denge	Ocak-Ağustos	-209,5	518,1
Bütçe Dengesi	Ocak-Ağustos	-973,6	-907,6
DIŞ DENGİ (Milyar ABD Doları)	Dönemi	2024	2025
İhracat (12 Aylık Toplam)	Ağustos	261,4	269,7
İthalat (12 Aylık Toplam)	Ağustos	340,1	359,0
Dış Ticaret Dengesi (12 Aylık Toplam)	Ağustos	-78,7	-89,3
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık Toplam)	Temmuz	-14,3	-18,8



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 (%) 29/08/2025 - 30/09/2025 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2024 - 30/09/2025 (*)	Yıllık Değişim (%) 30/09/2024 - 30/09/2025 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%3,39	%38,87	%57,19
Standart Fon (HEK)	%0,94	%22,46	%31,01
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%2,48	%30,04	%34,28
Değişken Fon (HEB)	%0,76	%19,14	%29,21
Hisse Fonu (HES)	%-5,27	%8,78	%13,04
Katkı Fonu (HET)	%0,02	%20,05	%24,37
Katılım Değişken Fon (HEE)	%1,74	%26,87	%36,18
Katılım Katkı Fonu (HER)	%0,66	%24,44	%33,93
Altın Katılım Fonu (HEA)	%15,42	%67,01	%69,25
Başlangıç Fonu (HEL)	%3,43	%39,50	%57,57
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%3,39	%37,09	%53,11
OKS Standart Fon (HEC)	%1,37	%25,55	%35,55
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%1,99	%23,12	%34,69
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%0,56	%23,67	%31,97
OKS Agresif Değişken (AJR)	%-2,16	%11,67	%18,98
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%2,50	%31,97	%45,39
OKS Dengel Değişken (AJV)	%1,11	%26,82	%36,85
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%-0,32	%25,69	%38,54
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%-0,51	%23,30	%34,45
Katılım Standart Fon (RZM)	%2,57	%26,45	%35,37
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%3,91	%33,63	%46,78

(*) 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 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 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 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 Hayat ve Emeklilik A.Ş.'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 bizzat 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 Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve bu Kurumların çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde 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.