



Fon Bülteni

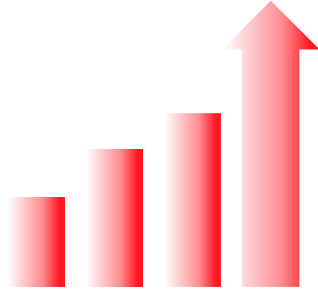
ARALIK 2025



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

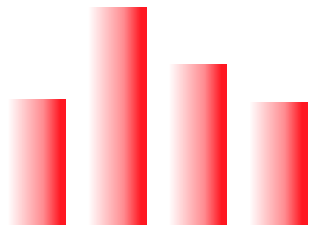
FAİZ



TL tahvil faizleri, enflasyon görünümündeki iyileşmenin etkisiyle gerileme kaydetti.

Hazine, Ocak-Mart dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisini yayımlarken, söz konusu dönemde toplam 1,3 trilyon TL tutarında iç borçlanma yapılmasının planlandığı açıklandı. Yabancı yatırımcılar, 26 Aralık ile sona eren haftada 236 milyon dolar tutarında tahvil satışı gerçekleştirirken, yılbaşından bu yana toplam yabancı girişi 2,87 milyar dolar seviyesine ulaştı. Enflasyon beklentilerindeki iyileşmeye paralel olarak hazine tahvillerine olan ilginin artmasıyla birlikte, 10 yıllık gösterge tahvil faizi aralık ayında %31,45 seviyesinden %28,96 düzeyine geriledi.

HİSSE



Borsa İstanbul, yılı yükselişle tamamladı.

Kasım ayı enflasyon verisinin beklentilerin altında açıklanmasının ardından, TCMB'nin faiz indirimine gidebileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesi Aralık ayının ilk yarısında endekste yukarı yönlü bir seyri destekledi. Ancak ayın ilerleyen dönemlerinde kâr realizasyonlarının etkisiyle Borsa İstanbul genelinde baskılı bir görünüm öne çıktı. Bu çerçevede, aralık ayında %3,3 oranında yükselen BIST endeksi, 2025 yılını toplamda %14,6 artışla 11.262 seviyesinden tamamladı.

DÖVİZ



TL'nin reel değeri Aralık ayında sınırlı bir gerileme kaydetti.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi, Aralık ayında 71,8 seviyesinden 71,1'e indi. Kasım ayında kur sepetindeki hareket endeksi aşağı yönlü etkilerken, TÜFE'nin aylık bazda %0,89 artış göstermesi reel efektif kur üzerinde yukarı yönlü bir etki yarattı. Öte yandan, 18 Ağustos 2023'te 3,4 trilyon TL ile tarihi zirvesine ulaşan KKM bakiyesi, 26 Aralık ile sona eren hafta itibarıyla 7,0 milyar TL seviyesine kadar geriledi. Böylece KKM'nin toplam mevduat içindeki payı %0,03 düzeyine indi.

ALTIN



Altın tarihi zirvesine yükseldi.

Ons altın, Aralık ayında tarihi zirvesini görerek %1,89 oranında değer kazanırken, 2025 yılı genelinde %64,58'lik artışla yılı 4.319 seviyesinden tamamladı. 2026 yılının ilk günlerinde ABD'nin Venezuela'ya yönelik müdahalesi ile İran'da yaşanan gelişmelerin de altın fiyatları üzerinde etkili olduğu izlendi. Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle güvenli liman talebinin artması, altını ön plana çıkaran temel unsurlardan biri olmaya devam ederken, ekonomi politikalarına ilişkin risk ve belirsizlikler de altının portföy çeşitlendirmesinde önemini korumasını sağladı. Dünya Altın Konseyi'nin yılın üçüncü çeyreğine ilişkin yayımladığı rapor, merkez bankalarının altın alımlarının güçlü seyrini sürdürdüğüne işaret ederken, küresel çapta gerçekleştirilen merkez bankaları anketi de önümüzdeki dönemde altın alımlarının artırılmasının planlandığını ortaya koydu.



Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!
Sözleşme bilgilerinize www.axahayatemeklilik.com.tr
internet sitemizde **online işlemler** başlığı altında 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	58.799	72.436
GSYİH (Milyar ABD Doları)	761	717	807	906	1.153	1.358	1.496	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	%30,9	%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	%37,2	%23,5
TCMB Politika Faizi*	%12,0	%17,0	%14,0	%9,0	%42,5	%47,5	%38,0	%25,0
BİST-100*	1.144	1.477	1.858	5.509	7.470	9.831	11.262	17.000
ABD Doları / TL (Ortalama)*	5,67	7,00	8,88	16,52	24,09	32,24	39,5	47,3
ABD Doları / TL (Yıl Sonu)*	5,94	7,34	12,97	18,68	29,38	35,20	42,8	51,8
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	6,30	8,17	13,86	19,34	30,91	35,83	46,5	57,0
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	1,12	1,23	1,14	1,07	1,10	1,04	1,17	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)	3. Çeyrek	1.297,7	1.537,9
Büyüme Oranı (Yıllık)	3. Çeyrek	%2,8	%3,7
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2024	2025
Sanayi Üretimi (12 Aylık Ortalama)	Ekim	-%0,4	%3,6
Kapasite Kullanımı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Aralık	%75,6	%74,2
İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Kasım	%8,5	%8,6
FİYAT GÖSTERGELERİ (Yıllık)	Dönemi	2024	2025
TÜFE Enflasyonu	Aralık	%44,4	%30,9
ÜFE Enflasyonu	Aralık	%28,5	%27,7
Çekirdek Enflasyon	Aralık	%45,3	%31,1
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (Milyar TL)	Dönemi	2024	2025
Gelirler	Ocak-Kasım	7.793,3	11.571,6
Harcamalar	Ocak-Kasım	9.070,2	12.842,6
Faiz Dışı Denge	Ocak-Kasım	-81,7	666,7
Bütçe Dengesi	Ocak-Kasım	-1.276,9	-1.271,0
DIŞ DENGİ (Milyar ABD Doları)	Dönemi	2024	2025
İhracat (12 Aylık Toplam)	Kasım	261,3	270,6
İthalat (12 Aylık Toplam)	Kasım	340,9	361,9
Dış Ticaret Dengesi (12 Aylık Toplam)	Kasım	-79,5	-91,3
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık Toplam)	Ekim	-7,5	-22,0



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 (%) 28/11/2025 - 31/12/2025 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2024 - 31/12/2025 (*)	Yıllık Değişim (%) 31/12/2024 - 31/12/2025 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%3,55	%54,05	%54,05
Standart Fon (HEK)	%5,03	%34,66	%34,66
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%2,73	%39,23	%39,23
Değişken Fon (HEB)	%3,92	%32,17	%32,17
Hisse Fonu (HES)	%1,94	%14,31	%14,31
Katkı Fonu (HET)	%5,74	%31,06	%31,06
Katılım Değişken Fon (HEE)	%4,05	%34,83	%34,83
Katılım Katkı Fonu (HER)	%4,54	%33,29	%33,29
Altın Katılım Fonu (HEA)	%6,68	%98,30	%98,30
Başlangıç Fonu (HEL)	%3,40	%54,12	%54,12
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%3,36	%51,02	%51,02
OKS Standart Fon (HEC)	%5,56	%38,79	%38,79
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%6,70	%35,44	%35,44
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%3,42	%29,64	%29,64
OKS Agresif Değişken (AJR)	%4,41	%17,23	%17,23
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%3,99	%45,64	%45,64
OKS Dengel Değişken (AJV)	%4,69	%36,46	%36,46
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%6,04	%35,99	%35,99
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%5,68	%30,93	%30,93
Katılım Standart Fon (RZM)	%4,34	%36,02	%36,02
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%3,68	%49,07	%49,07

(*) 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 tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzatı 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 gösterege 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.