



Fon Bülteni

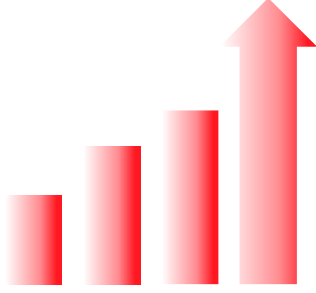
MART 2026



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

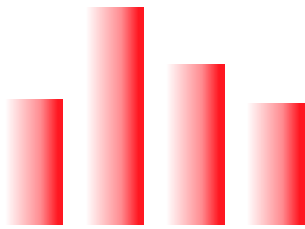
FAİZ



Enflasyon risklerinin ön plana çıkmasıyla birlikte ABD tahvil eğrisinde ve TL tahvillerde yukarı yönlü hareket izlendi.

Savaş ortamında hızla yükseliş kaydeden petrol fiyatları küresel enflasyon görünümünü bozarken, savaş öncesinde merkez bankalarından beklenen faiz indirim fiyatlamaları yerini sınırlı da olsa faiz artırımı fiyatlamalarına bıraktı. Bu görünüm, reel faizleri ve dolayısıyla ABD tahvil faizlerini yukarı taşıdı. 10 yıllık Amerikan tahvil faizi Mart ayında 35 baz puan artışla %4,35 seviyesine yükseldi. Yurt içinde ise dezenflasyonun beklenenden yavaş gerçekleşmesi ve bu durumun TCMB'nin faiz indirim sürecini aksatma ihtimali TL tahvil faizlerine satış getirdi. Küresel tarafta hızla artan jeopolitik gerilim de baskıyı artırdı. Böylece 10 yıllık tahvil faizi mart ayında %30,20'den %33,50 seviyesine yükseldi.

HİSSE



Fed'den azalan faiz indirimi beklentisi ve savaş baskısı hisse senetlerine satış getirdi.

S&P 500 endeksi Mart ayını yaklaşık %5'lik değer kaybı ile 6.550 seviyesinde kapattı. Küresel risk iştahının savaş nedeniyle düşük seyretmesi, likit varlıklara olan talebi artırdı. Enflasyon endişelerinin ön plana çıkması Fed'den bu yıl için faiz indirim beklentilerini azaltırken, ABD'de reel faizlerdeki yükseliş de risk iştahını düşürdü. 2026 yılına enflasyonda düşüş eğiliminin risk iştahını artırmasıyla pozitif başlangıç yapan BIST 100, mart ayında savaşın etkisiyle zayıf bir performans sergiledi. Bankacılık sektörü bahsedilen dönemde %20 civarında değer kaybetti.

DÖVİZ



Dolar endeksinde değerlenme eğilimi gözlemlenirken, TL'nin reel bazda değer kazanımı sürüyor.

Mart ayına 97,6 seviyesinde başlayan Dolar Endeksi, jeopolitik belirsizlikler ve artan güvenli liman talebiyle ayı 100 seviyelerine yükselerek tamamladı. Öte yandan, Şubat ayında 102,8 seviyesinde olan TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, Mart ayında 104,6 seviyesine yükselerek değer kazanma eğilimini sürdürdü. Bahsedilen dönemde kur sepetinin yatay kalmasına karşın, enflasyonun aylık %1,94 artış kaydetmesi endeksi yukarı taşıdı.

ALTIN



Risk alma iştahındaki düşüş ve likit kalma isteğinin artması ile ons altın değer kaybetti.

Yüksek seyreden jeopolitik gerginliğe rağmen, küresel çapta likiditenin önem kazanması ve bazı merkez bankalarının altın satışı yapmasıyla ons altın fiyatı mart ayında yüksek oynaklık sergiledi.



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	2025	2026T
GSYİH (Milyar TL)	4.320	5.048	7.249	15.012	27.091	44.587	63.021	79.892
GSYİH (Milyar ABD Doları)	761	717	807	906	1.153	1.358	1.596	1.680
Büyüme Oranı	%1,3	%1,8	%11,8	%5,4	%5,0	%3,3	%3,6	%3,7
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)*	%11,8	%14,6	%36,1	%64,3	%64,8	%44,4	%30,9	%24,2
İhracat (Milyar ABD Doları)*	180,8	169,6	225,3	254,2	255,8	261,9	273,4	287
İthalat (Milyar ABD Doları)*	-210,3	-219,5	-271,4	-363,7	-361,8	-344,0	-365,4	-379
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)*	-29,5	-49,9	-46,1	-109,5	-106,0	-82,1	-92,0	-92
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	-21,4	-22,2	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-25,2	-24,0
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	-%2,8	-%3,1	-%4,4	-%1,6	%1,3	-%2,3	-%1,6	-%1,4
Faiz (Gösterge, Bileşik, Yıl Sonu)*	%11,8	%15,0	%22,7	%10,0	%39,7	%40,6	%36,9	%26,0
TCMB Politika Faizi*	%12,0	%17,0	%14,0	%9,0	%42,5	%47,5	%38,0	%29,0
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	39,45	47,5
ABD Doları / TL (Yıl Sonu)*	5,94	7,34	12,97	18,68	29,38	35,20	42,83	51,8
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	6,30	8,17	13,86	19,34	30,91	35,83	46,55	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)	4. Çeyrek	1.358,3	1.596,3
Büyüme Oranı (Yıllık)	4. Çeyrek	%3,2	%3,4
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2024	2025
Sanayi Üretimi (12 Aylık Ortalama)	Ocak	-%0,3	%2,3
Kapasite Kullanımı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Mart	%75,2	%74,0
İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Şubat	%8,2	%8,5
FİYAT GÖSTERGELERİ (Yıllık)	Dönemi	2024	2025
TÜFE Enflasyonu	Mart	%38,1	%30,9
ÜFE Enflasyonu	Mart	%23,5	%28,1
Çekirdek Enflasyon	Mart	%37,4	%29,7
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (Milyar TL)	Dönemi	2024	2025
Gelirler	Ocak-Şubat	1.640,5	2.774,8
Harcamalar	Ocak-Şubat	2.089,9	2.965,0
Faiz Dışı Denge	Ocak-Şubat	-146,6	449,9
Bütçe Dengesi	Ocak-Şubat	-449,4	-190,2
DIŞ DENGİ (Milyar ABD Doları)	Dönemi	2024	2025
İhracat (12 Aylık Toplam)	Ocak-Şubat	262,6	272,8
İthalat (12 Aylık Toplam)	Ocak-Şubat	347,2	366,9
Dış Ticaret Dengesi (12 Aylık Toplam)	Ocak-Şubat	-84,6	-94,1
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık Toplam)	Ocak	-14,6	-32,9



Fon Getirileri

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

Aylık BES

Emeklilik Fonu	Aylık Değişim (%) 27/02/2026 - 31/03/2026 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2025 - 31/03/2026 (*)	Yıllık Değişim (%) 28/03/2025 - 31/03/2026 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%2,59	%9,02	%52,19
Standart Fon (HEK)	%-4,14	%5,40	%39,61
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%-2,32	%0,85	%30,81
Değişken Fon (HEB)	%-3,85	%6,67	%39,32
Hisse Fonu (HES)	%-6,26	%10,79	%28,17
Katkı Fonu (HET)	%-6,13	%5,45	%38,54
Katılım Değişken Fon (HEE)	%2,05	%13,08	%41,66
Katılım Katkı Fonu (HER)	%2,12	%12,83	%42,41
Altın Katılım Fonu (HEA)	%-11,06	%4,37	%67,95
Başlangıç Fonu (HEL)	%2,70	%9,34	%51,64
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%2,81	%8,95	%48,48
OKS Standart Fon (HEC)	%-3,57	%4,07	%39,04
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%1,23	%8,62	%38,90
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%-3,47	%15,09	%43,16
OKS Agresif Değişken (AJR)	%-7,02	%9,68	%31,81
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%-0,55	%6,93	%45,05
OKS Dengel Değişken (AJV)	%-2,27	%13,57	%47,28
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%1,86	%16,25	%51,14
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%0,74	%14,57	%46,40
Katılım Standart Fon (RZM)	%0,87	%10,48	%41,51
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%-0,14	%4,47	%49,47

(*) 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 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 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.