



# Fon Bülteni

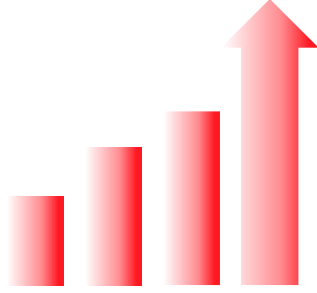
NİSAN 2026



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)

# Ekonomik Göstergeler

## FAİZ



**Enflasyonist risklerin ön plana çıkmasıyla birlikte ABD ve TL tahvillerinde yukarı yönlü hareket devam etti.**

Yüksek ve dalgalı seyreden petrol fiyatları, küresel enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluştururken merkez bankaları temkinli duruşa geçti. Savaş öncesi merkez bankalarından beklenen faiz indirimi fiyatlamaları silindi. Bu görünüm, reel faizleri ve dolayısıyla ABD tahvil faizlerini yukarı itti. Nisan ayında 2 yıllık Amerikan tahvil faizi 8 baz puan artışla %3,87 seviyesine, 10 yıllık Amerikan tahvil faizi de 5 baz puan artışla %4,37 seviyesine yükseldi. Yurt içinde ise dezenflasyon eğiliminin kesintiye uğraması ve TCMB'nin faiz indirim sürecinin yılın ikinci yarısına ötelenmesi, uzun vadeli TL tahvillere satış getirdi. Küresel tarafta yaşanan jeopolitik gerilim de baskıyı artırdı. Böylece 10 yıllık tahvil faizi, Nisan ayında %33,54'ten %33,89 seviyelerine yükseldi.

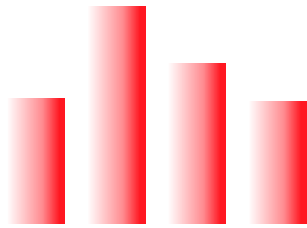
## DÖVİZ



**Dolar endeksinde sınırlı düşüş gözlemlenirken, TL'nin reel bazda değer kazanımı sürüyor.**

Nisan ayına 99,9 seviyesinde başlayan Dolar Endeksi, ateşkes umutlarının desteğiyle ayı 98,1 seviyesine gerileyerek tamamladı. İlaveeten, 2026 yılı ilk çeyreğinde yükselen TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, Nisan ayında aylık %1,5 artışla 106,3 seviyesine yükselerek değer kazanma eğilimini sürdürdü. Nisan'da kur sepetindeki %2,5'lik yükseliş karşısında enflasyonun aylık %4,18 artış kaydetmesi endeksi yukarı taşıdı.

## HİSSE



**ABD hisse senetlerinde ve Borsa İstanbul'da risk iştahı yüksek seyretti.**

S&P500 endeksi, nisan ayını %10 yükselişle 7.209 seviyesinde tamamladı. Bu görünümü, jeopolitik tarafta ateşkes umutlarının sürmesi ve teknoloji şirketlerinin olumlu bilanço açıklamaları destekledi. Savaşın etkilerinin belirgin şekilde hissedildiği Mart ayında %7 düşüş kaydeden BIST100, Nisan ayında kayıplarını telafi ederek %13 yükseldi. Bankacılık sektörü de aynı dönemde %10 yükseliş kaydetti.

## ALTIN



**Faiz indirimi beklentilerinin silinmesi ve likit kalma isteğiyle ons altında düşüş sürüyor.**

Jeopolitik belirsizliklere karşın küresel çapta likiditenin önemini korumaya devam etmesi, merkez bankalarının eskisi kadar altına talep göstermemesi ve merkez bankalarından faiz indirimi beklentilerinin silinmesiyle ons altın fiyatı Nisan ayında da düşüş kaydetti.



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)

# Ekonomik Göstergeler

## Makroekonomik Göstergeler (Tahminler)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026T
GSYİH (Milyar TL)	4.320	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	63.021	79.892
GSYİH (Milyar ABD Doları)	761	730	828	925	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)	15,0	-31,0	-7,1	-46,7	-41,8	-13,0	-30,2	-24,0
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	%2,0	-%4,2	-%0,9	-%5,0	-%3,6	-%1,0	-%1,9	-%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)	Şubat	-%1,1	%2,9
Kapasite Kullanımı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Nisan	%74,6	%74,0
İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Mart	%8,0	%8,1
FİYAT GÖSTERGELERİ (Yıllık)	Dönemi	2024	2025
TÜFE Enflasyonu	Nisan	%37,9	%32,4
ÜFE Enflasyonu	Nisan	%22,5	%28,6
Çekirdek Enflasyon	Nisan	%37,1	%29,8
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (Milyar TL)	Dönemi	2024	2025
Gelirler	Ocak-Mart	2.406,8	4.005,4
Harcamalar	Ocak-Mart	3.117,6	4.425,4
Faiz Dışı Denge	Ocak-Mart	-246,9	456,0
Bütçe Dengesi	Ocak-Mart	-710,8	-420,0
DIŞ DENGİ (Milyar ABD Doları)	Dönemi	2024	2025
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık Toplam)	Şubat	-16,6	-35,4



Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!  
Sözleşme bilgilerimize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://www.axahayatemeklilik.com.tr)  
internet sitemizde **online işlemler** başlığı altından ulaşabilirsiniz.  
Sorumlarınız 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)

# Fon Getirileri

## Aylık BES

Emeklilik Fonu	Aylık Değişim (%) 31/03/2026 - 30/04/2026 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2025 - 30/04/2026 (*)	Yıllık Değişim (%) 30/04/2025 - 30/04/2026 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%3,69	%13,04	%51,45
Standart Fon (HEK)	%6,63	%12,39	%49,14
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%3,74	%4,62	%31,48
Değişken Fon (HEB)	%6,44	%13,54	%50,45
Hisse Fonu (HES)	%8,15	%19,82	%48,35
Katkı Fonu (HET)	%7,24	%13,09	%51,99
Katılım Değişken Fon (HEE)	%5,28	%19,06	%48,13
Katılım Katkı Fonu (HER)	%6,82	%20,53	%53,54
Altın Katılım Fonu (HEA)	%-0,84	%3,49	%53,20
Başlangıç Fonu (HEL)	%3,71	%13,40	%51,29
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%3,83	%13,12	%49,05
OKS Standart Fon (HEC)	%5,56	%9,86	%46,14
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%5,01	%14,06	%46,29
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%8,80	%25,22	%58,85
OKS Agresif Değişken (AJR)	%7,77	%18,20	%49,36
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%4,34	%11,56	%47,76
OKS Dengel Değişken (AJV)	%7,05	%21,58	%59,10
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%7,76	%25,27	%63,37
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%9,75	%25,74	%63,40
Katılım Standart Fon (RZM)	%6,55	%17,72	%52,30
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%2,59	%7,18	%50,91

(\*) 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 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 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](http://www.kap.org.tr)) internet sayfasından ulaşabilirsiniz.