



Fon Bülteni

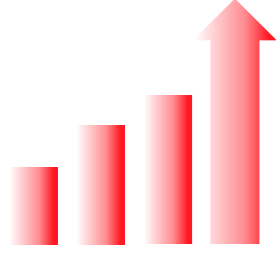
MAYIS 2026



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



Mayıs'ta küresel tahvil faizleri uzun dönemin en yüksek seviyelerinden gerilerken, TL tahvillerde satış baskısı sürdü.

Mayıs ayının ilk yarısında ABD'de büyümenin güçlü gelmesi, beklentilerin üzerinde gerçekleşen istihdam rakamları ve yüksek gelen çekirdek enflasyon yatırımcıların merkez bankalarının faiz indirimlerini öteleyeceğini fiyatlamasına neden oldu. Bu gelişmelerle birlikte uzun vadeli tahvil faizleri son yılların en yüksek seviyelerine ulaştı. Ancak ayın ikinci yarısında petrol fiyatlarındaki hızlı gerileme ve ABD ile İran anlaşmasına ilişkin olumlu haber akışı, tahvil piyasalarını destekledi. Yurt içinde ise dezenflasyon eğiliminin sektöre uğraması, TCMB'nin faiz indirim sürecinin yılın ikinci yarısına ötelenmesi ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle uzun vadeli TL tahvillerde satış baskısı devam etti. Bu çerçevede, 2 yıllık tahvil faizi Mayıs ayında %43,7'ye, 10 yıllık tahvil faizi de %35,7'ye yükseldi.

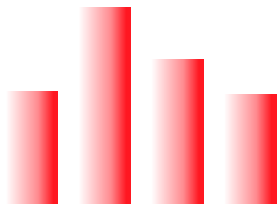
DÖVİZ



Dolar endeksinde toparlanma gözlemlenirken, TL'de reel değerlenme sürüyor.

Dolar Endeksi Mayıs ayına 98,1 seviyesinde başlarken, ABD-İran görüşmelerine ilişkin belirsizliklerin sürmesi ve Hürmüz Boğazı'ndaki risklerin tam anlamıyla ortadan kalkmamasıyla birlikte ayı 98,9 seviyesine yükselerek tamamladı. Yurt içinde ise TL Mayıs ayında dolar ve sepet kur karşısında aylık sırasıyla %1,5 ve %1,1 değer kaybetti. Mayıs ayında enflasyonun %1,7 gelmesiyle birlikte değerlendirildiğinde, TL'deki reel değerlenme eğiliminin sürdüğü görülüyor.

HİSSE



Küresel piyasaları yapay zekâya ilişkin fiyatlama desteklerken, Borsa İstanbul satıcı seyretti.

Mayıs'ta jeopolitik tarafta ateşkes umutlarının canlanmasının yanı sıra gerileyen enerji fiyatları, enflasyon endişelerinin azalması ve teknoloji hisselerinin desteğiyle S&P 500 endeksi %5, Nasdaq endeksi de %11 yükseldi. Benzer görünümde Güney Kore KOSPI endeksinin ve Japonya'da Nikkei endeksinin sırasıyla %29 ve %12'lik yükseliş kaydettiği görülüyor. Nisan'da %13 yükselen BIST 100 endeksi, Mayıs ayında %5,4 gerileyerek küresel piyasalardan negatif ayrıştı. Bankacılık sektörü de aynı dönemde %9 düşüşle Nisan ayındaki kazanımlarını geri verdi.

ALTIN



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

Küresel likidite koşullarının önemini koruması, dolar endeksindeki güçlenme, merkez bankalarından faiz indirim beklentilerinin azalması ve merkez bankalarının eskisi kadar altına talep göstermemesi ons altın üzerinde baskı yarattı. Bu gelişmelerin etkisiyle ons altın Mayıs ayında %1,7 düşerken, düşüş eğilimini üçüncü aya taşıdı.



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)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026T
GSYİH (Milyar TL)	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	63.021	79.892
GSYİH (Milyar ABD Doları)	730	828	925	1.153	1.358	1.596	1.680
Büyüme Oranı	%1,8	%11,8	%5,4	%5,0	%3,3	%3,6	%3,7
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)*	%14,6	%36,1	%64,3	%64,8	%44,4	%30,9	%24,2
İhracat (Milyar ABD Doları)*	169,6	225,3	254,2	255,8	261,9	273,4	287,2
İthalat (Milyar ABD Doları)*	-219,5	-271,4	-363,7	-361,8	-344,0	-365,4	-379,0
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)*	-49,9	-46,1	-109,5	-106,0	-82,1	-92,0	-91,8
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	-31,0	-7,1	-46,7	-41,8	-13,0	-30,2	-24,0
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	-%4,2	-%0,9	-%5,0	-%3,6	-%1,0	-%1,9	-%1,4
Faiz (Gösterge, Bileşik, Yıl Sonu)*	%15,0	%22,7	%10,0	%39,7	%40,6	%36,9	%26,0
TCMB Politika Faizi*	%17,0	%14,0	%9,0	%42,5	%47,5	%38,0	%29,0
BİST-100*	1.477	1.858	5.509	7.470	9.831	11.262	17.000
ABD Doları / TL (Ortalama)*	7,00	8,88	16,52	24,09	32,24	39,45	47,5
ABD Doları / TL (Yıl Sonu)*	7,34	12,97	18,68	29,38	35,20	42,83	51,8
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl sonu)	8,17	13,86	19,34	30,91	35,83	46,55	57,0
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	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	2025	2026
GSYİH (Yıllık Birikimli, Milyar ABD Doları)	1. Çeyrek	1.411,0	1.639,4
Büyüme Oranı (Yıllık)	1. Çeyrek	%2,5	%2,5
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2025	2026
Sanayi Üretimi (12 Aylık Ortalama)	Mart	-%1,4	%2,8
Kapasite Kullanımı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Mayıs	%75,1	%74,1
İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Mart	%8,0	%8,1
FİYAT GÖSTERGELERİ (Yıllık)	Dönemi	2025	2026
TÜFE Enflasyonu	Mayıs	%35,4	%32,6
ÜFE Enflasyonu	Mayıs	%23,1	%28,9
Çekirdek Enflasyon	Mayıs	%35,4	%30,4
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (Milyar TL)	Dönemi	2025	2026
Gelirler	Ocak-Nisan	3.364,2	5.191,5
Harcamalar	Ocak-Nisan	4.249,7	5.950,3
Faiz Dışı Denge	Ocak-Nisan	-160,9	374,9
Bütçe Dengesi	Ocak-Nisan	-885,5	-758,8
DIŞ DENGE (Milyar ABD Doları)	Dönemi	2025	2026
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık Toplam)	Mart	-17,5	-39,7



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

Fon Getirileri

Aylık BES

Emeklilik Fonu	Aylık Değişim (%) 30/04/2026 - 29/05/2026 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2025 - 29/05/2026 (*)	Yıllık Değişim (%) 29/05/2025 - 29/05/2026 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%2,89	%16,31	%49,64
Standart Fon (HEK)	%-0,61	%11,70	%41,07
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%1,17	%5,84	%29,69
Değişken Fon (HEB)	%-0,94	%12,47	%42,52
Hisse Fonu (HES)	%-3,54	%15,57	%38,55
Katkı Fonu (HET)	%-2,49	%10,28	%40,41
Katılım Değişken Fon (HEE)	%0,47	%19,61	%47,17
Katılım Katkı Fonu (HER)	%0,03	%20,56	%49,28
Altın Katılım Fonu (HEA)	%-0,50	%2,97	%51,48
Başlangıç Fonu (HEL)	%3,00	%16,81	%49,79
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%3,01	%16,53	%48,48
OKS Standart Fon (HEC)	%0,37	%10,27	%39,87
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%0,91	%15,10	%44,07
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%-2,43	%22,18	%50,23
OKS Agresif Değişken (AJR)	%-3,09	%14,54	%37,44
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%1,72	%13,48	%44,97
OKS Dengel Değişken (AJV)	%-1,64	%19,59	%50,76
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%-0,30	%24,90	%58,40
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%-1,26	%24,16	%55,19
Katılım Standart Fon (RZM)	%1,27	%19,22	%50,22
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%-0,15	%7,02	%42,89

(*) 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 ve verimliliği 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, 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 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 değildir. Kurumlar her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla 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 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 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 tutulmayacaktır. 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 gösterge 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.