



Fon Bülteni

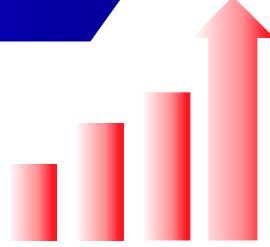
TEMMUZ 2026



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



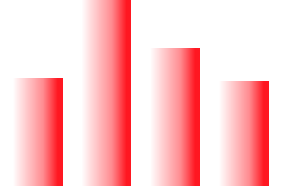
Enflasyon kaygıları küresel tahvil faizlerini yukarı taşıdı.

Petrol fiyatlarındaki hızlı yükselişin tetiklediği enflasyon endişeleri ve Fed'in temkinli mesajları, ABD getiri eğrisinin belirgin şekilde dikleşmesine yol açtı. Bu çerçevede ABD 2 yıllık tahvil getirisi 12 baz puan yükselerek %4,29 seviyesine, 10 yıllık tahvil getirisi ise 27 baz puanlık artışla %4,74'e ulaştı. 30 yıllık tahvil faizleri de %5,27'ye çıkarak 2007 yılından bu yana görülen en yüksek seviyeyi kaydetti. Avrupa tarafında ise ECB'nin faiz artırımını sinyali vermesiyle paralel bir yükseliş gerçekleşti.

Yurt içi tahvil piyasasında satış baskısı öne çıktı.

Jeopolitik risklerin yeniden gündemin ilk sıralarına yükselmesi ve küresel faizlerdeki artış eğilimi, TL cinsinden tahviller üzerinde satış baskısı oluşturdu. Temmuz ayında 2 yıllık tahvil getirisi 184 baz puanlık artışla %40,2'den %42,1 seviyesine yükseldi. Benzer şekilde 10 yıllık tahvil getirisi de 176 baz puan yükselerek %33,2'den %34,9 seviyesine ulaştı.

HİSSE



Küresel piyasalarda yapay zekâ hisselerinde düzeltme dönemi.

Petrol fiyatlarındaki artışın uzun vadeli tahvil faizlerini yukarı çekmesi, yüksek değerlemeler, Çin yarı iletken pazarındaki artan rekabet ve devasa sermaye yatırımlarının sürdürülebilirliği konusundaki kaygılar, yapay zekâ odaklı hisselerde sert geri çekilmelere yol açtı. Çip sektöründeki bu satış dalgası en fazla Güney Kore'yi etkilerken KOSPI Endeksi %22,2 değer kaybetti. ABD tarafında Nasdaq %3,2 gerilerken, teknoloji dışı sektörler kayan sermaye sayesinde S&P 500 dönemi yataya yakın bir seyirle kapattı. Avrupa hisse senetleri piyasasında ise genel olarak pozitif bir hava hâkim oldu.

Borsa İstanbul temmuz ayını düşüşle tamamladı.

Küresel tarafta artan jeopolitik gerilimin risk iştahında düşüşü beraberinde getirmesi nedeniyle BIST 100 Endeksi temmuz ayında %4,7 oranında geriledi. Önceki ay fonlama maliyetlerinin düşeceği beklentisiyle %15,9 prim yapan bankacılık endeksi ise bu süreçte elde ettiği tüm kazançları geri verdi.

DÖVİZ



Dolar Endeksi iki ayın ardından yeniden geriledi.

Temmuz başında 101,1 seviyesinde bulunan Dolar Endeksi, Fed toplantısının ardından tüm G10 para birimleri karşısında zayıflayarak ayı 99,9 puan ile tamamladı. Doların gerilemesiyle birlikte EUR/USD paritesi 1,14 seviyelerinden 1,15 bandına yükseldi.

TL'de nominal değer kaybı sürerken, reel bazda değerlenme görüldü.

Dolar karşısında aylık bazda %1,8 değer kaybeden TL, aynı dönemde reel bazda değerlenme kaydetti. Kur sepetinde yaşanan %2,4'lük yükselişe rağmen tüketici enflasyonunun aylık %1,78 ile daha sınırlı gerçekleşmesi, TL'nin reel olarak değer kazanmasını sağladı. Bu gelişmeyle birlikte, üst üste iki ay gerilemesinin ardından TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru yükseldi.

ALTIN



Ons altında dört aylık düşüş eğilimi sona erdi.

Dolar endeksindeki zayıflama ve artan güvenli liman arayışı, ons altın fiyatlarını %1 oranında yukarı taşıdı. Bu değer kazanımıyla birlikte ilkbahardan bu yana devam eden dört aylık kesintisiz düşüş eğilimi sona erdi.



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	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	63.021	82.210
GSYİH (Milyar ABD Doları)	761	730	828	925	1.153	1.358	1.596	1.743
Büyüme Oranı	%1,3	%1,8	%11,8	%5,4	%5,0	%3,3	%3,6	%3,1
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)*	%11,8	%14,6	%36,1	%64,3	%64,8	%44,4	%30,9	%29,7
İhracat (Milyar ABD Doları)*	180,9	169,7	225,2	254,2	255,6	261,8	273,3	279,5
İthalat (Milyar ABD Doları)*	-210,3	-219,5	-271,4	-363,7	-362,0	-344,0	-365,4	-360,6
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)*	-29,5	-49,8	-46,2	-109,5	-106,3	-82,2	-92,2	-81,1
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	15,0	-31,0	-7,1	-46,7	-41,8	-13,0	-30,2	-45,0
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	%2,0	-%4,2	-%0,9	-%5,0	-%3,6	-%1,0	-%1,9	-%2,6
Faiz (Gösterge, Bileşik, Yıl Sonu)*	%11,8	%15,0	%22,7	%10,0	%39,7	%40,6	%36,9	%36,4
TCMB Politika Faizi*	%12,0	%17,0	%14,0	%9,0	%42,5	%47,5	%38,0	%35,0
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	47,2
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	55,9
Euro / ABD Doları (Yıl sonu)	1,12	1,23	1,14	1,07	1,10	1,04	1,17	1,16

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)	Mayıs	-%0,4	%1,2
Kapasite Kullanımı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Temmuz	%74,1	%73,8
İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Haziran	%8,6	%7,6
FİYAT GÖSTERGELERİ (Yıllık)	Dönemi	2025	2026
TÜFE Enflasyonu	Temmuz	%33,5	%31,8
ÜFE Enflasyonu	Temmuz	%24,2	%27,8
Çekirdek Enflasyon	Temmuz	%34,7	%29,9
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (Milyar TL)	Dönemi	2025	2026
Gelirler	Ocak-Haziran	5.598,6	7.787,3
Harcamalar	Ocak-Haziran	6.579,1	8.730,1
Faiz Dışı Denge	Ocak-Haziran	131,0	521,4
Bütçe Dengesi	Ocak-Haziran	-980,5	-942,8
DIŞ DENGİ (Milyar ABD Doları)	Dönemi	2025	2026
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık Toplam)	Mayıs	-21,3	-37,3



Fon Getirileri

Sözleşmenizle ilgili bilgilere kolayca erişebilirsiniz!
Sözleşme bilgilerinize www.axahayatemeklilik.com.tr
internet sitemizde **online işlemler** başlığı altından ulaşabilirsiniz.
Sorumlunuz 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 (%) 30/06/2026 - 31/07/2026 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2025 - 31/07/2026 (*)	Yıllık Değişim (%) 31/07/2025 - 31/07/2026 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%3,44	%24,32	%47,71
Standart Fon (HEK)	%0,60	%15,61	%32,69
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%0,99	%11,09	%25,69
Değişken Fon (HEB)	%-0,88	%17,61	%35,68
Hisse Fonu (HES)	%-2,56	%14,38	%18,05
Katkı Fonu (HET)	%-2,83	%11,67	%25,73
Katılım Değişken Fon (HEE)	%1,10	%21,80	%35,22
Katılım Katkı Fonu (HER)	%0,70	%21,83	%34,58
Altın Katılım Fonu (HEA)	%1,68	%-4,33	%35,48
Başlangıç Fonu (HEL)	%3,59	%25,05	%48,17
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%3,54	%24,59	%46,99
OKS Standart Fon (HEC)	%-0,04	%14,15	%31,81
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%3,21	%18,59	%36,06
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%0,61	%19,97	%29,11
OKS Agresif Değişken (AJR)	%-3,80	%13,84	%19,40
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%0,83	%19,19	%39,31
OKS Dengel Değişken (AJV)	%0,67	%18,50	%32,86
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%0,50	%26,54	%40,63
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%-0,63	%21,09	%30,81
Katılım Standart Fon (RZM)	%3,52	%24,48	%40,86
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%1,93	%15,40	%38,55

(*) 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 kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı 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 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.