



# Fon Bülteni

ŞUBAT 2025



# Ekonomik Görünüm



Sözleşme bilgilerinizi [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://www.axahayatemeklilik.com.tr) internet sitemizde **online işlemler** başlığı altından ulaşabilirsiniz. Sorularınız için AXA Müşteri Çözüm Merkezi'mize **0850 250 99 99** numaralı telefondan ulaşabilirsiniz. Faks: **+90 212 292 02 72** E-posta: [emeklilik@axasigorta.com.tr](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

## FAİZ

### Tahvil-bono piyasasına yabancı girişi gerçekleşti.

Yabancı yatırımcı 21 Şubat haftasında 180 milyon \$ tahvil alışı gerçekleştirirken, yılbaşından bu yana tahvil-bono piyasasına toplam yabancı girişi 2,13 milyar \$ oldu. Hazine Mart-Mayıs dönemi iç borçlanma stratejisini yayınladı. Mart ayında toplam 201,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılmaya programlanmakta. İç borçlanma stratejisi ve yabancı fon akımları tahvil-bono piyasası için önemini koruyor.



## HİSSE

### Borsa İstanbul satıcılar bir ayı geride bıraktı.

Borsa İstanbul şubat ayında %3,5 değer kaybederek 9.658 seviyesine geriledi. Ocak'ta aylık enflasyon beklentilerin belirgin üzerinde gerçekleşirken, faiz indirim beklentileri güç kaybetti. Hisse senedi piyasasına 21 Şubat haftasında 74 milyon \$, sene başından bu yana toplam 330 milyon \$ yabancı girişi gerçekleşti. Enflasyon görünümü ve yabancı yatırımcı ilgisi Borsa İstanbul için önemini koruyor.

## DÖVİZ

### TL'nin reel değerinde Şubat'ta ılımlı gerileme görüldü.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Şubat'ta aylık 0,5 puan azalarak 74,96 seviyesine geriledi. Böylece endeks 2024 Ağustos ayından bu yana ilk düşüşünü kaydetmiş oldu. Toplam mevduat içerisindeki payı %4,4'e gerileyen KKM hesaplarındaki kademeli düşüş devam ediyor. 18 Ağustos 2023'te 3,4 trilyon TL ile rekor kıran KKM büyüklüğü 21 Şubat haftası itibarıyla 879 milyar TL seviyesine geriledi.



## ALTIN

### Küresel risk ve belirsizlikler altını destekliyor.

Jeopolitik gelişmeler altını güvenli liman talebi ile öne çıkarırken, ekonomi politikalarına yönelik risk ve belirsizlikler de altını portföy çeşitlendirmede ön planda tutuyor. Dünya Altın Konseyi'nin son raporu merkez bankalarının altın alımlarının geçtiğimiz yılın son çeyreğinde de güçlü seyrini koruduğunu gösteriyor.





# Ekonomik Göstergeler

Sözleşme bilgilerinize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://www.axahayatemeklilik.com.tr) internet sitemizde **online işlemler** başlığı altından ulaşabilirsiniz. Sorularınız için AXA Müşteri Çözüm Merkezi'mize **0850 250 99 99** numaralı telefondan ulaşabilirsiniz. Faks: **+90 212 292 02 72** E-posta: [emeklilik@axasigorta.com.tr](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

## Makroekonomik Göstergeler (Tahminler)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025T
GSYİH (Milyar TL)	4.320	5.048	7.249	15.012	26.546	43.411	56.180
GSYİH (Milyar ABD Doları)	761	717	807	906	1.130	1.322	1.420
Büyüme Oranı	%0,8	%1,9	%11,4	%5,5	%5,1	%3,2	%3,5
TÜFE Enflasyonu (Yıllık)*	%11,8	%14,6	%36,1	%64,3	%64,8	%44,4	%28,0
İhracat (Milyar ABD Doları)*	180,8	169,6	225,3	254,2	255,8	261,9	280,4
İthalat (Milyar ABD Doları)*	-210,3	-219,5	-271,4	-363,7	-361,8	-344,0	-372,2
Dış Ticaret Dengesi (Milyar ABD Doları)*	-29,5	-49,9	-46,1	-109,5	-106,0	82,2	-91,8
Cari İşlemler Dengesi (Milyar ABD Doları)	15,0	-31,1	-6,4	-46,6	-40,5	-10,0	-22,0
Cari İşlemler Dengesi /GSYH	%2,0	-%4,3	-%0,8	-%5,1	-%3,6	-%0,8	-%1,5
Faiz (Gösterge, Bileşik, Yıl Sonu)*	%11,8	%15,0	%22,7	%10,0	%39,7	%40,6	%27,0
TCMB Politika Faizi*	%12,0	%17,0	%14,0	%9,0	%42,5	%47,5	%31,0
BİST-100*	1.144	1.477	1.858	5.509	7.470	9.831	15.500
ABD Doları / TL (Ortalama)*	5,67	7,00	8,88	16,55	23,49	32,77	39,6
ABD Doları / TL (Yıl Sonu)*	5,94	7,34	12,97	18,68	29,38	35,20	44,0
Kur sepeti (0,5 USD + 0,5 EUR) (Yıl Sonu)*	6,30	8,17	13,86	19,34	30,91	35,83	45,3
Euro / ABD Doları (Yıl Sonu)*	1,12	1,23	1,14	1,07	1,10	1,04	1,06

T: İş Portföy Yönetimi A.Ş. tahminleridir. Makroekonomik Göstergeler için Kaynak: TÜİK

## Makroekonomik Göstergeler

BÜYÜME	Dönemi	2023	2024	2025
GSYİH (Yıllık Birikimli, Milyar ABD Doları)	4. Çeyrek	1.130,0	1.322,4	-
Büyüme Oranı (Yıllık)	4. Çeyrek	%4,6	%3,0	-
ÜRETİM GÖSTERGELERİ	Dönemi	2023	2024	
Sanayi Üretimi (12 Aylık Ortalama)	Ara	%1,6	%0,4	-
Kapasite Kullanımı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Şub	%75,7	%77,0	%74,9
İşsizlik Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Ara	%8,8	%8,5	-
FİYAT GÖSTERGELERİ (Yıllık)	Dönemi	2023	2024	
TÜFE Enflasyonu	Şub	%55,2	%67,1	%39,1
ÜFE Enflasyonu	Şub	%76,6	%47,3	%25,2
Çekirdek Enflasyon	Şub	%50,6	%72,9	%40,2
BÜTÇE GÖSTERGELERİ (Milyar TL)	Dönemi	2023	2024	
Gelirler	Oca	289,1	617,2	917,1
Harcamalar	Oca	321,3	768,0	1.056,3
Faiz Dışı Denge	Oca	-10,9	-29,6	-23,8
Bütçe Dengesi	Oca	-32,2	-153,8	-139,3
DIŞ DENGİ (Milyar ABD Doları)	Dönemi	2023	2024	
İhracat (12 Aylık Toplam)	Oca	256,0	256,3	263,0
İthalat (12 Aylık Toplam)	Oca	369,5	354,5	346,5
Dış Ticaret Dengesi (12 Aylık Toplam)	Oca	-113,5	-98,2	-83,6
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık Toplam)	Ara	-39,9	-10,0	-



# Fon Getirileri

Sözleşme bilgilerinize [www.axahayatemeklilik.com.tr](http://www.axahayatemeklilik.com.tr) internet sitemizde **online işlemler** başlığı altından ulaşabilirsiniz. Sorularınız için AXA Müşteri Çözüm Merkezi'mize **0850 250 99 99** numaralı telefondan ulaşabilirsiniz. Faks: **+90 212 292 02 72** E-posta: [emeklilik@axasigorta.com.tr](mailto:emeklilik@axasigorta.com.tr)

## Aylık Bes

Emeklilik Fonu	Aylık Değişim (%) 31/01/2025 - 28/02/2025 (*)	Yılbaşından Beri Değişim (%) 31/12/2024 - 28/02/2025 (*)	Yıllık Değişim (%) 28/02/2024 - 28/02/2025 (*)
Para Piyasası Fon (HEP)	%2,91	%7,77	%62,66
Standart Fon (HEK)	%0,06	%6,38	%41,87
Kamu Dış Borçlanma Fonu (HED)	%2,13	%4,67	%30,82
Değişken Fon (HEB)	%0,53	%5,37	%43,18
Hisse Fonu (HES)	%-3,33	%1,10	%39,88
Katkı Fonu (HET)	%-0,58	%6,22	%35,63
Katılım Değişken Fon (HEE)	%0,78	%4,08	%28,05
Katılım Katkı Fonu (HER)	%-1,00	%3,22	%30,48
Altın Katılım Fonu (HEA)	%7,58	%10,92	%65,13
Başlangıç Fonu (HEL)	%2,99	%7,62	%61,81
Başlangıç Katılım Fonu (HEG)	%3,20	%7,09	%56,37
OKS Standart Fon (HEC)	%0,26	%6,19	%39,96
OKS Katılım Standart Fon (HEI)	%0,93	%3,69	%27,89
OKS Atak Değişken Fon (AJP)	%-1,43	%2,97	%38,81
OKS Agresif Değişken (AJR)	%-1,99	%3,24	%55,38
OKS Temkinli Değişken (AJT)	%0,95	%6,52	%55,15
OKS Dengel Değişken (AJV)	%-0,13	%4,21	%45,72
OKS Atak Katılım Değişken (AJY)	%-1,31	%2,86	%41,58
OKS Agresif Katılım Değişken (AJZ)	%-2,61	%1,38	%35,74
Katılım Standart Fon (RZM)	%0,54	%4,09	%31,41
Fon Sepeti Fonu (RZM)	%-0,31	%3,28	%45,66

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