



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KARMA DIŞ
BORÇLANMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2012 - 30.09.2012
DÖNEMİ FON KURULU FAALİYET RAPORU**

FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

I- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Fonu
Fon'un Adı	AXA Karma Dış Borçlanma Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	10.000.000.000.-TL/1.000.000.000.000.-pay
Avans Tutarı	200.000.-TL

A. FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	30.06.2011	20/622
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	07.07.2011	B.02.1.SPK.0.15- 310.01.01-663
Fon İçtüzüğü Tescili	12.07.2011	222119-2011
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	18.07.2011	7860

B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ

	Tarih	NO
İzahname Kurul Kararı	14.11.2011	150/1003
İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil	28.11.2011	7949
İlk Halka Arz Tarihi	19.12.2011	



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

C. FON KURULU ÜYELERİ

Fon Kurulu Üyeleri Adı / Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Ayşegül Denli	Fon Kurulu Başkanı	2008-.... Axa Sigorta A.Ş.-Mali İşler Genel Müdür Yrd. 2003-2008 Axa Sigorta A.Ş.-Teftiş Kurulu ve İnsan Kaynakları Bölüm Başkanı	24
İ. Olgun Kuntay	Fon Kurulu Üyesi	1999-.... Axa Hayat Sigorta A.Ş.-Teknik & Operasyon Genel Müdür Yrd.	28
Cemil Yalçınkaya	Fon Kurulu Üyesi	2009-.... Axa Hayat Sigorta A.Ş.-Hayat Sistem Geliştirme Md. 2007-2008 JP Morgan Chase, Boston-Fon Yönetim Birimi, Yönetmen 2001-2006 Aviva Emeklilik ve Hayat A.Ş.-Sistem Geliştirme Yöneticisi	14
Ayşe Şafak	Fon Kurulu Üyesi	2010-.... Axa Sigorta A.Ş.-Muhasebe Md. 1995-2010 Axa Sigorta A.Ş.-Muhasebe Md. Yrd.	16
Duygu Altundağ	Fon Kurulu Üyesi	1998-.... Axa Sigorta A.Ş.-Fon Yönetimi Md.	12
Cengiz Kılıç	Fon Kurulu Üyesi	1998-.... Axa Sigorta A.Ş.-Fon Yönetimi Md. Yrd.	13
Tevfik Eraslan	Fon Kurulu Üyesi	2008-.... İş Portföy Yönetimi A.Ş.-Genel Müdür Yrd. 2003-2008 İş Portföy Yönetimi A.Ş.-Emeklilik Fonları Md.	18



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

D. FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Portföy Yöneticilerinin Adı / Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Erkan Ünal	Portföy Yöneticisi	2010-.... İş Portföy Yönetimi A.Ş.- Emeklilik Fonları Müdür 2008-2010 İş Portföy Yönetimi A.Ş.- Emeklilik Fonları Müdür Yrd. 2003-2008 İş Portföy Yönetimi A.Ş Kıdemli Portföy Yöneticisi	13
Nuri Oğuz Ayhan	Portföy Yöneticisi (Yedek)	2010 - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Portföy Yöneticisi 2007 - 2009 Alternatif Yatırım A.Ş. - Varlık Yönetimi Yetkilisi	4

E. FON MÜDÜRÜ

DUYGU ALTUNDAĞ

F. FON DENETÇİLERİ

Fon Denetçileri Adı / Soyadı	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Özlem Zaman	2008-.... Axa Sigorta A.Ş.-İç Denetim Md. 2006-2008 Groupama Sigorta A.Ş.-Bütçe Raporlama Departmanı Md. 1999-2006 Başak Groupama Sigorta A.Ş.- İç Denetim Md. Yrd.	10
Barış Altın	2011-.... Axa Sigorta A.Ş.-Risk Yönetimi Md. 2009-2011 Axa Sigorta A.Ş.-Risk Yönetimi Md. 2008-2009 Axa Sigorta A.Ş.-Plan Bütçe Raporlama Md. Yrd. 2000-2008 Axa Sigorta A.Ş.-Plan Bütçe Raporlama Uzman	10

II – EKONOMİK DEĞERLENDİRME

14.09.2012 Tarihinde yapılan olağan Fon Kurul toplantısında ekonomik görünüme ilişkin aşağıdaki maddeler konuşulmuştur.

1) Dünya Ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

- Yurt dışı piyasalarda veriler kötü olmasına rağmen yükseliş devam etmektedir.
- ABD verilerinde olumlu bir seyir bulunmamaktadır, üretim ve büyüme negatif yöndedir. İstihdam verileri kötü gelmiştir.
- Parasal genişlemenin 3.sü açıklandı ve parasal bolluk devam etmektedir, bu bolluğun makro verilere 5-6 aylık süreçte yansımaları sürecektir.
- ECB bölgesinde üretim sorunu devam etmektedir. Enflasyon 2,6 olarak açıklandı ve büyümede olumlu bir durum bulunmamaktadır.
- Euro bölgesi parasal genişlemeyi destekleyici açıklamalar ve 3 yıl vadeli tahvillerin alımı söz konusu olacaktır.
- Çin’de de enflasyon kaygısı bulunmaktadır. Alt yapıya yapısal yatırım söz konusu olacaktır.
-

Ø Türkiye Ekonomisinin çeşitli başlıklar altındaki değerlendirmesinde aşağıdaki konular ele alınmıştır.

- Büyümede yavaşlama kaçınılmazdır, kredi tarafında da yavaşlama söz konusudur. Büyüme beklentisi % 3,2 seviyesindedir.
- Dış ticarete İran a yapılan altın ihracının pozitif etkisi görülmektedir.
- Bütçe açığında altı ayın son dönemine doğru bozulma bulunmaktadır ve önümüzdeki dönemde problem bulunmaktadır.
- Yurt içi tarafta enflasyon önemli yılsonu beklentisi %7,2 seviyesindedir.
- Cari açık ve dış ticaret açığına dikkat edilmesi önem arz etmektedir.
-

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Pozisyon aynı şekilde korunacaktır.
- Kısa vadeli mevduat faiz avantajı kullanılacaktır.

3) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.

III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon dolar ve euro bazında faiz getirisi elde etmek isteyen yatırımcılar için uygundur. Fon portföyünün en az %80'i Kamu ve/veya Türk Özel Sektörü tarafından yurtdışında ihraç edilen Dolar ve/veya Euro cinsinden ve/veya Dolar ve/veya Euro'ya endeksli borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon faiz geliri elde etmeyi hedeflemektedir. Değişen piyasa koşullarına ve sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir. Eurobond piyasalarının getirilerinden faydalanılmaktadır.

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ	YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI
%45 KYD ¹ Eurobond Endeksleri USD-TL	%80-100 T.C. Hazine Müsteşarlığı'nın ve/veya Türk özel sektörünün ihraç ettiği Dış Borçlanma Senetleri
%45 KYD Eurobond Endeksleri EUR-TL	
%4 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt	%0-20 Borsa Para Piyasası ve Ters Repo İşlemleri
%4,5 KYD TL Bono Endeksleri 91 Gün	%0-20 Devlet İç Borçlanma Senetleri
%0,5 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Sabit	%0-20 Özel Sektör İç Borçlanma Senetleri
%1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	%0-20 Vadeli Mevduat

¹ Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu İç Borçlanma Senetleri	0	20
Kamu Dış Borçlanma Senetleri	0	100
Türk Özel Sektör Dış Borçlanma Senetleri	0	100
Türk Özel Sektör İç Borçlanma Senetleri	0	20
Ters Repo	0	20
Repo	0	10
Vadeli Mevduat (TL)/ Katılma Hesabı(TL)	0	20
Vadesiz Mevduat (TL)	0	20
Vadeli Mevduat (Döviz)/ Katılma Hesabı (Döviz)	0	20
Vadesiz Mevduat (Döviz)	0	20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20

IV – FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 19 Aralık 2011		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
1 Ekim 2012 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	166.104	Döviz bazlı yatırımı tercih eden katılımcılara, ağırlıklı olarak dövizde endeksli borçlanma araçlarının getiri imkanından yararlanmayı amaçlanmaktadır. Fon, dolar ve euro bazında faiz getirisi elde etmeyi hedeflemektedir. Eurobond piyasalarının getirilerinden faydalanmayı da amaçlamaktadır.	Erkan Ünal
Birim Pay Değeri (TL)	0,009045		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	453		
Tedavül Oranı %	--		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Devlet Tahvili	%95,90	Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğinin 20. maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur. Fon portföyü istikrarlı getiri hedefi ile yönetilir. Fon, dolar ve euro bazında faiz getirisi elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün en az %80'ini dış borçlanma senetlerine yatıran ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un yatırım stratejisi, %80-100 T.C. Hazine Müsteşarlığı'nın ve/veya Türk Özel Sektörünün ihraç ettiği Dış Borçlanma Senetleri, %0-20 Devlet İç Borçlanma Senetleri, %0-20 Özel Sektör İç Borçlanma Senetleri, %0-20 Vadeli Mevduat, % 0-20 Ters Repo ve Borsa Para Piyasası İşlemleri toplamı olarak belirlenmiştir. En az Alınabilir Pay Adedi: 0,001 Adet	
Ters Repo	%4,10		
		Yatırım Riskleri	
		Ağırlıklı olarak dış borçlanma araçlarındaki reel getiriden yararlanmayı hedefleyen fon, orta ve uzun vadeli dış borçlanma araçlarına yatırım yapmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı'nın ve/veya Türk Özel Sektörünün ihraç ettiği Dolar ve Euro cinsinden dış borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fon, faiz ve kur riski taşımaktadır. Dolar kuru, Euro kuru ve Eurobond faiz oranlarındaki değişimler, portföyün getirisini etkilemektedir. <u>Faiz riski:</u> Yatırım yapılan kıymetin fiyatının piyasadaki faiz oranlarından olumsuz olarak etkilenmesi durumunda oluşan risktir. <u>Enflasyon riski:</u> Enflasyon nedeniyle yatırımcı tarafından arzulanan bir reel getiri oranının gerçekleşme olasılığını ifade eder. <u>Piyasa riski:</u> Yatırımcıların beklentilerindeki değişimlerden dolayı menkul kıymetlerin fiyatlarında değişimlerin ortaya çıkması ile zarar oluşmasıdır. <u>Likidite riski:</u> Portföyde alış veya satış yapılmak istendiğinde piyasanın derinliğinin az olması nedeniyle yeterli alıcı ve satıcının bulunamaması riskidir. Fon'un yatırımlarının ağırlıklı olarak döviz cinsinden olması nedeniyle fon getirisi döviz kurlarında ortaya çıkan değişimlerden etkilenmektedir. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitli vadelerdeki menkul kıymetlere yatırım yapılarak riskler asgariye indirilmektedir.	



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / **yeniden tanımlanıyor**

30 Eylül 2012 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

Gerçekleşen Getiri	%(3,38)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%9,07
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%8,69
Nispi Getiri	%(12,07)

V- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2012-30.09.2012 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir. Fonun performansını etkileyecek bir karar alınmamıştır.

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KARMA DIŞ BORÇLANMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**


Ayşegül DENLİ
Fon Kurulu Başkanı


Ayşe ŞAFAK
Fon Kurulu Üyesi

EKLER : Bağımsız denetimden geçmiş bilanço,
: Bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosu,
: Bağımsız denetimden geçmiş fon portföy değeri tablosu,
: Bağımsız denetimden geçmiş fon toplam değeri tablosu,

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KARMA DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30 EYLÜL 2012 TARİHİ İTİBARIYLA AYRINTILI BİLANÇO (TL)

		<u>Bağımsız Denetimden Geçmiş</u>
Varlıklar		
I- Hazır değerler	3,467	
A. Kasa		-
B. Bankalar		2,452
C. Diğer hazır değerler		1,015
II- Menkul kıymetler	164,725	
A. Hisse senetleri		
B. Özel kesim borçlanma senetleri		-
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri		164,725
D. Diğer menkul kıymetler		
III- Alacaklar		
IV- Diğer varlıklar	-	
Varlıklar toplamı	168,192	
Borçlar		
V- Borçlar		
A. Banka avansları		-
B. Denetim ücreti		
C. Fon yönetim ücreti		-139
D. Menkul kıymet alım borçları		
E. Ödenecek komisyonlar		
F. Ödenecek pay geri alım bedeli		-
G. Diğer borçlar		-1,931
Borçlar toplamı	-2,070	
Net varlıklar toplamı	166,122	
VI- Fon toplam değeri		
A. Katılma Belgeleri	185,473	
B. Katılma Belgeleri net değeri	6,870	
C. Fon gelir gider farkı	-26,221	
- Cari yıl fon gelir gider farkı		-14,739
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı		-11,482
Fon toplam değeri	166,122	

AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KARMA
DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**GELİR AMAÇLI KARMA DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU****30 EYLÜL 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOSU (TL)**

	<u>Bağımsız Denetimden Geçmiş</u>	
I- Fon gelirleri	10,492	
A. Menkul kıymetler portföyünden	8,770	
alınan faiz ve kar payları	-	
1 Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları		-
- Hisse senetleri kar payları		-
- Borçlanma senetleri faizleri		-
2 Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları		8,770
3 Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları		-
B. Menkul kıymet satış karları	45	
1 Özel kesim menkul kıymet satış karları		
- Hisse senetleri satış karları		-
- Borçlanma senetleri satış karları		-
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış karları		37
3 Diğer menkul kıymet satış karları		8
C. Gerçekleşen değer artışları	1,662	
D. Diğer gelirler	15	
II- Fon giderleri	-25,231	
A. Menkul kıymet satış zararları	-2,912	
1 Özel kesim menkul kıymet satış zararları		
- Hisse senetleri satış zararları		-
- Borçlanma senetleri satış zararları		-
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları		-2,772
3 Diğer menkul kıymet satış zararları		-140
B. Gerçekleşen değer azalışları	-1,422	
C. Faiz giderleri		-
1 Kurucu avans faizleri		-
2 Banka kredi faizleri		-
D. Diğer giderler	-20,897	
1 İhraç izni ücreti		-
2 İlan giderleri		-
3 Sigorta ücretleri		-
4 Aracılık komisyonu gideri		-36
5 Noter harç ve tasdik ücretleri		-106
6 Fon yönetim ücreti		-1,298
7 Denetim ücreti		-2,806
8 Katılma belgeleri basım gideri		-
9 Vergi, resim, harç vb. giderler		-213
10 Saklama giderleri		-16,335
11 Beyanname gideri		-
12 Diğer		-103
III- Fon gelir gider farkı	-14,739	

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

GELİR AMAÇLI KARMA DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 EYLÜL 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş
30.09.2012

	<u>Tutar</u>	<u>%</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	164,725	99.16
B. HAZIR DEĞERLER	3,467	2.09
C. ALACAKLAR	-	-
D. DİĞER VARLIKLAR	-	-
E. BORÇLAR	-2,070	-1.25
FON TOPLAM DEĞERİ	166,122	100.00

Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	18,363,394
Satılabilir Pay Sayısı	999,981,636,606
Birim Pay Değeri	0.009046

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KARMA
DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KARMA DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30 EYLÜL 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş
30.09.2012

	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
DEVLET TAHVİLİ	7,000	6,757	4.10
EUROBOND	66,000	157,968	95.90
TERS REPO			
FON PORTFÖY DEĞERİ	73,000	164,725	100

AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KARMA
DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU