



**AXA HAYAT  
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KARMA DIŞ  
BORÇLANMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2011 - 31.03.2012  
DÖNEMİ FON KURULU FAALİYET RAPORU**

**FON İLE İLGİLİ BİLGİLER**

**I- GENEL BİLGİLER**

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

**A. FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER**

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

**B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ**

|                                                       | <b>Tarih</b> | <b>NO</b> |
|-------------------------------------------------------|--------------|-----------|
| <b>İzahname Kurul Kararı</b>                          | 14.11.2011   | 150/1003  |
| <b>İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil</b> | 28.11.2011   | 7949      |
| <b>İlk Halka Arz Tarihi</b>                           | 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) |
|---------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Ayşegül Denli</b>            | Fon Kurulu Başkanı | 2008-.... Axa Sigorta A.Ş.-Mali İşler Genel Müdür Yrd.<br>2003-2008 Axa Sigorta A.Ş.-Teftiş Kurulu ve İnsan Kaynakları Bölüm Başkanı                                                                   | 24                               |
| <b>İ. Olgun Kuntay</b>          | Fon Kurulu Üyesi   | 1999-.... Axa Hayat Sigorta A.Ş.-Teknik & Operasyon Genel Müdür Yrd.                                                                                                                                   | 28                               |
| <b>Cemil Yalçınkaya</b>         | Fon Kurulu Üyesi   | 2009-.... Axa Hayat Sigorta A.Ş.-Hayat Sistem Geliştirme Md.<br>2007-2008 JP Morgan Chase, Boston-Fon Yönetim Birimi, Yönetmen<br>2001-2006 Aviva Emeklilik ve Hayat A.Ş.-Sistem Geliştirme Yöneticisi | 14                               |
| <b>Ayşe Şafak</b>               | Fon Kurulu Üyesi   | 2010-.... Axa Sigorta A.Ş.-Muhasebe Md.<br>1995-2010 Axa Sigorta A.Ş.-Muhasebe Md. Yrd.                                                                                                                | 16                               |
| <b>Duygu Altundağ</b>           | Fon Kurulu Üyesi   | 1998-.... Axa Sigorta A.Ş.-Fon Yönetimi Md.                                                                                                                                                            | 12                               |
| <b>Cengiz Kılıç</b>             | Fon Kurulu Üyesi   | 1998-.... Axa Sigorta A.Ş.-Fon Yönetimi Md. Yrd.                                                                                                                                                       | 13                               |
| <b>Tevfik Eraslan</b>           | Fon Kurulu Üyesi   | 2008-.... İş Portföy Yönetimi A.Ş.-Genel Müdür Yrd.<br>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<br>2008-2010 İş Portföy Yönetimi A.Ş.- Emeklilik Fonları Müdür Yrd.<br>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<br>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.<br>2006-2008 Groupama Sigorta A.Ş.-Bütçe Raporlama Departmanı Md.<br>1999-2006 Başak Groupama Sigorta A.Ş.- İç Denetim Md. Yrd.                                         | 10                               |
| Barış Altın                  | 2011-.... Axa Sigorta A.Ş.-Risk Yönetimi Md.<br>2009-2011 Axa Sigorta A.Ş.-Risk Yönetimi Md.<br>2008-2009 Axa Sigorta A.Ş.-Plan Bütçe Raporlama Md. Yrd.<br>2000-2008 Axa Sigorta A.Ş.-Plan Bütçe Raporlama Uzman | 10                               |

## II – EKONOMİK DEĞERLENDİRME

15.03.2012 Tarihinde yapılan olağan Fon Kurul toplantısında ekonomik görünüme ilişkin aşağıdaki maddeler konuşulmuştur.

### 1 ) Dünya Ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

- Gelişmiş Ülke Merkez Bankaları ve ECB önderliğinde parasal genişlemenin devam etmesi ile ekonomiler desteklenmeye devam ediyor. Parasal genişlemenin devam etmesi bekleniyor.
- ABD den gelen İşsizlik verilerindeki toparlanma henüz makro verilere henüz yansımamış durumda. Artan petrol fiyatlarının enflasyona etkisi olacağı düşünüldüğü için kritik bir dönem beklenebilir.

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

- Cari açık beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Petrol fiyatlarının yükselmesinin cari açığa etkisi çok fazla., diğer taraftan enflasyon baskısı da oluşturuyor.
- Makro verilerin yakından takip edilmesi gerekiyor.
- İşsizlik beklentisi % 9,8 seviyesinde sezonesallığı arındırdığımızda % 9,3 seviyesindedir. İlk çeyrekte % 11 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir.
- 2012 yılı enflasyonun %7,5 beklentisi, % 7,2 ye revize edilmiştir.
- 2012 yılı cari açık beklentisi % 8 gibi beklenilmektedir.
- Büyüme beklentisi %3 seviyesinde bulunmaktadır.
- Faiz beklentisi yıl sonu %9 seviyesindedir.

### 2 ) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Vade uzatılmış ve bu şekilde devam edilecektir.
- Döviz miktarı % 80 seviyesinde tutulmuş ve bu şekilde tutulmaya devam edilecektir.

### 3 ) Genel Değerlendirme

- Merkez Bankasının çok esnek bir para politikası var bu sebeple piyasada çok büyük bir baskı görünmemektedir.
- 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 <sup>1</sup> 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                                                                                   |

<sup>1</sup> 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<br>Halka arz tarihi: 19 Aralık 2011 |          | YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                      |
|----------------------------------------------------|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 2 Nisan 2012 tarihi itibarıyla                     |          | Fon'un Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Portföy Yöneticileri |
| Fon Toplam Değeri (TL)                             | 179.989  | 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)                              | 0,009001 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Nuri Oğuz Ayhan      |
| Yatırımcı Sayısı                                   | 99       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                      |
| Tedavül Oranı %                                    | --       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                      |
| Portföy Dağılımı                                   |          | Yönetim ve Yatırım Stratejisi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                      |
| Devlet Tahvili                                     | %90,84   | 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. |                      |
| Ters Repo                                          | %9,16    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                      |
|                                                    |          | 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                      |
|                                                    |          | 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

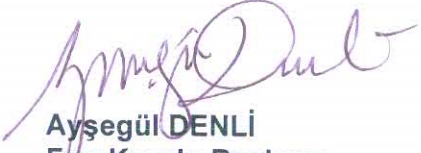
31 Mart 2012 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

|                                              |         |
|----------------------------------------------|---------|
| Gerçekleşen Getiri                           | %(3,85) |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi | %0,39   |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi  | %0,36   |
| Nispi Getiri                                 | %(4,21) |

#### **V- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI**

31.12.2011-31.03.2012 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 net varlık değeri tablosu,

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

Bağımsız Denetimden Geçmiş

**Varlıklar**

|                                    |                |         |
|------------------------------------|----------------|---------|
| <b>I- Hazır değerler</b>           | <b>6.901</b>   |         |
| A. Kasa                            |                | -       |
| B. Bankalar                        |                | 6.901   |
| C. Diğer hazır değerler            |                | -       |
| <b>II- Menkul kıymetler</b>        | <b>174.826</b> |         |
| A. Hisse senetleri                 |                |         |
| B. Özel kesim borçlanma senetleri  |                | 16.008  |
| C. Kamu kesimi borçlanma senetleri |                | 158.818 |
| D. Diğer menkul kıymetler          |                |         |
| <b>III- Alacaklar</b>              |                |         |
| <b>IV- Diğer varlıklar</b>         | <b>-</b>       |         |
| <b>Varlıklar toplamı</b>           | <b>181.727</b> |         |

**Borçlar**

|                                  |               |        |
|----------------------------------|---------------|--------|
| <b>V- Borçlar</b>                |               |        |
| A. Banka avansları               |               | -      |
| B. Denetim ücreti                |               |        |
| C. Fon yönetim ücreti            |               | -154   |
| D. Menkul kıymet alım borçları   |               |        |
| E. Ödenecek komisyonlar          |               |        |
| F. Ödenecek pay geri alım bedeli |               | -      |
| G. Diğer borçlar                 |               | -1.601 |
| <b>Borçlar toplamı</b>           | <b>-1.755</b> |        |

**Net varlıklar toplamı** **179.972**

**VI- Fon toplam değeri**

|                                       |                |         |
|---------------------------------------|----------------|---------|
| A. Katılma Belgeleri                  | <b>199.964</b> |         |
| B. Katılma Belgeleri net değeri       | <b>1.585</b>   |         |
| C. Fon gelir gider farkı              | <b>-21.577</b> |         |
| - Cari yıl fon gelir gider farkı      |                | -10.095 |
| - Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı |                | -11.482 |

**Fon toplam değeri** **179.972**

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****31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOSU (TL)**

|                                                 | <u>Bağımsız Denetimden Geçmiş</u> |  |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------|--|
| <b>I- Fon gelirleri</b>                         | <b>1,551</b>                      |  |
| <b>A. Menkul kıymetler portföyünden</b>         | <b>679</b>                        |  |
| <b>alınan faiz ve kar payları</b>               | <b>-</b>                          |  |
| 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 | 679                               |  |
| 3 Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları       | -                                 |  |
| <b>B. Menkul kıymet satış karları</b>           | <b>32</b>                         |  |
| 1 Özel kesim menkul kıymet satış karları        | -                                 |  |
| - Hisse senetleri satış karları                 | -                                 |  |
| - Borçlanma senetleri satış karları             | -                                 |  |
| 2 Kamu kesimi menkul kıymet satış karları       | 32                                |  |
| 3 Diğer menkul kıymet satış karları             | -                                 |  |
| <b>C. Gerçekleşen değer artışları</b>           | <b>840</b>                        |  |
| <b>D. Diğer gelirler</b>                        | <b>-</b>                          |  |
| <b>II- Fon giderleri</b>                        | <b>-11,646</b>                    |  |
| <b>A. Menkul kıymet satış zararları</b>         | <b>-2,905</b>                     |  |
| 1 Özel kesim menkul kıymet satış zararları      | -                                 |  |
| - Hisse senetleri satış zararları               | -                                 |  |
| - Borçlanma senetleri satış zararları           | -                                 |  |
| 2 Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları     | -2,770                            |  |
| 3 Diğer menkul kıymet satış zararları           | -135                              |  |
| <b>B. Gerçekleşen değer azalışları</b>          | <b>-1,259</b>                     |  |
| <b>C. Faiz giderleri</b>                        | <b>-</b>                          |  |
| 1 Kurucu avans faizleri                         | -                                 |  |
| 2 Banka kredi faizleri                          | -                                 |  |
| <b>D. Diğer giderler</b>                        | <b>-7,482</b>                     |  |
| 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                            | -449                              |  |
| 7 Denetim ücreti                                | -796                              |  |
| 8 Katılma belgeleri basım gideri                | -                                 |  |
| 9 Vergi, resim, harç vb. giderler               | -104                              |  |
| 10 Saklama giderleri                            | -5,892                            |  |
| 11 Beyanname gideri                             | -                                 |  |
| 12 Diğer                                        | -99                               |  |
| <b>III- Fon gelir gider farkı</b>               | <b>-10,095</b>                    |  |

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  
31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş  
31.03.2012

|                    | Nominal<br>Değer | Rayiç<br>Değer | %     |
|--------------------|------------------|----------------|-------|
| DEVLET TAHVİLİ     | 12,000           | 11,657         | 6.67  |
| EUROBOND           | 66,000           | 147,161        | 84.17 |
| TERS REPO          | 16,000           | 16,008         | 9.16  |
| <hr/>              |                  |                |       |
| FON PORTFÖY DEĞERİ | 94,000           | 174,826        | 100   |

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  
31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş  
31.03.2012

|                          | <u>Tutar</u>   | <u>%</u>   |
|--------------------------|----------------|------------|
| A. FON PORTFÖY DEĞERİ    | 174,826        | 97.14      |
| B. HAZIR DEĞERLER        | 6,901          | 3.83       |
| C. ALACAKLAR             | -              | -          |
| D. DİĞER VARLIKLAR       | -              | -          |
| E. BORÇLAR               | -1,755         | -0.98      |
| <b>FON TOPLAM DEĞERİ</b> | <b>179,972</b> | <b>100</b> |

|                        |                   |
|------------------------|-------------------|
| Toplam Pay Sayısı      | 1,000,000,000,000 |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı | 19,996,030        |
| Satılabilir Pay Sayısı | 999,980,003,970   |
| Birim Pay Değeri       | 0.009000          |

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