



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KARMA DIŞ
BORÇLANMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2013 - 30.06.2013
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 Tescilli	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	

**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

20.06.2013 Tarihinde yapılan olağan Fon Kurul toplantısında ekonomik görünüme ilişkin aşağıdaki maddeler konuşulmuştur.

1) Dünya Ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

- FED aylık 85 Milyar USD alım politikası 2014 yılı sonunda sonlandırarak ve bunu yaparken datalara bakacak. Ayrıca yılsonunda alımlar azaltılacak.
- ABD de faizlerinde artış beklenmektedir.
- EM çıkan paraların ABD ye gitmesi bekleniyor.
- Çin ekonomisinde büyüme rakamları % 7,6 ya çekilmesi yapısal bir problem olarak düşünülmelidir.

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

- PPK bu ay faizler tarafında değişiklik olmadı.
- FED in açıklamaları sonucunda Emerging Marketlardan çıkış olacaktır.
- Bankaların kredi mevduat oranının %100'ün üzerinde seyretmesi uluslararası piyasalardaki parasal genişleme politikalarındaki yavaşlama ile risk teşkil etmektedir.
- Merkez bankası ağırlıklı fonlama maliyeti üst banta yaklaştı
- Kurdaki artış enflasyona baskıya neden olabilecektir. Kurdaki artışın ne derece enflasyona yansıtacağı belirsizlik yaratmaktadır.

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Likit fonda Benchmarkın altında bir getiri söz konusudur. Bu fonun ölçeğinin küçük olması ve ters repo işlemlerinin küçük pazarda yapılmasından kaynaklanmaktadır. Kıstas ölçütünün Büyük Pazardaki oranlar ile hesaplanması fonun getirisinin yapısal olarak kıstas ölçütünün altında kalmasına neden olmaktadır.
- Portföyde değişiklik öngörülmemektedir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.

3) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Toplam Gider kesintisi ile Fon işletim gider kesintisi arasındaki fark dikkate alınarak karşılık ayrılması gerekliliği bulunmaktadır ve bu konuda SPK nın görüşüne başvurulacaktır



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	
*30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	416.017	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 amaçlanmaktadır.	Erkan Ünal
Birim Pay Değeri (TL)	0,009052		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	1.131		
Tedavül Oranı %	--		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Devlet Tahvili	%7,13	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	
Eurobond	%81,26		
Özel Kesim			
Borçlanma Senedi	%2,87		
Ters Repo	%8,74		
		Yatırım Riskleri	
* 28 Haziran 2013 ile 30 Haziran 2013 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebi ile 30 Haziran 2013 sonu itibarıyla hazırlanan performans raporlarında 30 Haziran 2013 tarihinde geçerli olan, 28 Haziran 2013 günü sonu itibarıyla oluşan birim pay değeri kullanılmıştır.		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 arzulanmayan 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.	

V- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2013-30.06.2013 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

Fonun fiyatını ve performansını etkileyecek değişiklikler aşağıda belirtilmiştir.

- 13 Mart 2013 tarihinde 28586 nolu Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren "EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KURULUŞ VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ESASLAR HAKKINDA YÖNETMELİK" in saklama hizmetlerine ilişkin 28. Maddesine istinaden EUROCLEAR BANK SA/ NV nezdinde saklaması yapılan fon varlıkları İSTANBUL TAKAS ve SAKLAMA BANKASI A.Ş nezdine aktarılmıştır.

İlgili yönetmelik maddesi aşağıda gösterilmiştir.

Saklayıcı ve fon portföyündeki varlıkların saklanması

MADDE 28 – (1) Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları, kıymetli madenler ile diğer varlıklar fon adına Takasbank nezdinde saklanır. Bunun dışında kalan varlıkların saklanması konusunda, Takasbank'a dışarıda saklanan varlıklar ve bunların değerleri konusunda gerekli bilgilerin aktarılması veya erişimine olanak tanınması ve fon içtüzüğünde saklayıcı kuruluşa yer verilmesi koşulu ile bir başka saklayıcıdan saklama hizmeti alınabilir.

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



Duygu ALTUNDAĞ
Fon Kurulu Üyesi



Ayşe ŞAFAK
Fon Kurulu Üyesi

EKLER : fon portföy değeri tablosu,
: fon toplam değeri (net varlık) tablosu,

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KARMA DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FON TOPLAM DEĞERİ (NET VARLIK) TABLOSU

Bağımsız Denetimden Geçmemiş
30.06.2013

	<u>Tutar</u>	<u>%</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	413,135	99.28
B. HAZIR DEĞERLER	3,600	0.87
C. ALACAKLAR	-	
D. DİĞER VARLIKLAR	-	
E. BORÇLAR	-613	-0.15
FON TOPLAM DEĞERİ	416,122	100.00

Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	45,960,182
Satılabilir Pay Sayısı	999,954,039,818
Birim Pay Değeri	0.009054

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KARMA DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmemiş
30.06.2013

	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
DEVLET TAHVİLİ VE HAZİNE BONOLARI-TL	30,000	29,462	7.13
DEVLET TAHVİLİ VE HAZİNE BONOLARI-YP	137,000	335,722	81.26
TERS REPO	35,000	35,012	8.47
ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENEDİ	12,000	11,868	2.87
VOB		1,072	0.26
FON PORTFÖY DEĞERİ	214,000	413,135	100


AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.