



**AXA HAYAT  
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU  
BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2012 -  
30.06.2012 DÖNEMİ FON KURULU FAALİYET RAPORU**

**FON İLE İLGİLİ BİLGİLER**

**I- GENEL BİLGİLER**

|                          |                                                                                         |
|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| Fon'un Unvanı            | AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu |
| Fon'un Türü              | Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Fonu                                               |
| Fon'un Adı               | AXA Kamu Borçlanma TL Fonu                                                              |
| Fon Tutarı ve Pay Sayısı | 10.000.000.000 TL - 1.000.000.000.000                                                   |
| Avans Tutarı             | 1.700.000 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-<br>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 | 152/1003 |
| 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) |
|---------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| <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**

22.06.2012 Tarihinde yapılan olağan Fon Kurul toplantısında ekonomik görünüme ilişkin aşağıdaki maddeler konuşulmuştur.

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

- Dünyada risk algısında bozuma yaşandı.
- Yunanistan seçimi ve İspanya'ya yansıması yaşandı. İspanya ve İtalya da bono faizlerinde yükselme görüldü.
- İspanya ile ilgili G7 toplantısında koordineli müdahale gelebilir. İspanya'nın bankacılık sektörüne 100 Milyar Euro aktarılacak.
- Derin bir resesyon beklentisi bulunuyor. Resesyonda olan ülkenin borcunu ödemesi zor olabilir.
- Gelecek ay ECB toplantısında bir müdahale gündeme gelebilir.
- FED twist işlemi yaparak kısa vadeden uzun vadeye geçiş sağladı. Bu işlem bir miktar sorunu çözdü, datalarda yavaşlama görülüyor.
- FED 2012-2013 beklentilerini aşağı revizyona gitti. Dolayısı ile parasal genişleme konusunda beklenti arttı.
- Çin de bir miktar yavaşlama oluyor ve bu sebeple faiz indirimi gerçekleşti.
- Önümüzdeki ay piyasalarda kötüleşme olabilir.

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

- Emtia piyasasında ciddi bir gerileme yaşandı.
- Cari işlemler dengesinde biraz düzelme görülüyor.
- Bu durum enflasyona da olumlu yansıyacaktır.
- Moodys not artırımını piyasaya olumlu yansıdı.
- Hisse senedi piyasasındaki volatilitesinde ciddi iyileşme
- Bu süreçte Türkiye avantajlı durumda olacaktır.

**2 ) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması**

- Moodys not artırımından sonra uzun vadede olmamanın dezavantajı yaşandı.
- Mevduat ve Özel sektör tahvil avantajından yararlanılıyor.
- Mevduat faizlerinin yüksek olmasından yararlanmaya devam edilebilir.

**3 ) Genel Değerlendirme**

- Makro veriler takip edilecektir.



**III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ**

Fon, orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faiz gelirlerinden yararlanmayı hedeflemektedir. Fonun ortalama vadesi değişen piyasa koşulları çerçevesinde portföy yöneticisi tarafından ayarlanmaktadır. Fon portföyünün en az % 80'i ters repo dahil devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. T.C Hazine Müsteşarlığı tarafından piyasaya ihraç edilen Gelir Ortaklığı Senetleri, özel sektör tarafından ihraç edilen borçlanma senetleri, yatırım fonu katılma belgeleri ile varlığa dayalı menkul kıymetler de portföye dahil edilebilir. Fon portföyü istikrarlı getiri hedefiyle yönetilmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir.

| KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ                         | YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI        |
|----------------------------------------------|----------------------------------------|
| %9 KYD <sup>1</sup> O/N Repo Endeksleri Brüt | %70-100 Devlet İç Borçlanma Senetleri  |
| %89 KYD TL Bono Endeksleri Tüm               | %0-30 Borsa Para Piyasası ve Ters Repo |
| %1 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Değişken   | %0-20 Özel Sektör Borçlanma Senetleri  |
| %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL) | %0-20 Vadeli Mevduat                   |

<sup>1</sup> Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği

Not: Borsa para piyasası işlemleri fon portföy değerinin en fazla %20'si oranında olacaktır.

**Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları**

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



**AXA HAYAT  
EMEKLİLİK**

gelecek / **yeniden tanımlanıyor**

**IV – FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ**

| <b>PORTFÖYE BAKIŞ</b><br>Halka arz tarihi: 19 Aralık 2011 |           | <b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                             |
|-----------------------------------------------------------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>2 Temmuz 2012 tarihi itibarıyla</b>                    |           | <b>Fon'un Yatırım Amacı</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>Portföy Yöneticileri</b> |
| Fon Toplam Değeri (TL)                                    | 1.794.848 | Fon, orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faiz gelirlerinden yararlanmayı hedeflemektedir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Erkan Ünal                  |
| Birim Pay Değeri (TL)                                     | 0,010561  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Nuri Oğuz Ayhan             |
| Yatırımcı Sayısı                                          | 705       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                             |
| Tedavül Oranı %                                           | --        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                             |
| <b>Portföy Dağılımı</b>                                   |           | <b>Yönetim ve Yatırım Stratejisi</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                             |
| Devlet Tahvili                                            | %82,37    | 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.<br>Fon portföyünün en az %80'ini ters repo dahil devlet iç borçlanma senetlerine yatıran ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur.<br>Fon'un yatırım stratejisi, DİBS için %70-100, , Özel Sektör Borçlanma Senetleri için %0-20, ve Borsa Para Piyasası İşlemleri en fazla %20 olacak şekilde Ters Repo ve Borsa Para Piyasası İşlemleri için %0-30 ve Vadeli Mevduat işlemleri için %0-20 aralığındadır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                             |
| Vadeli Mevduat                                            | %12,35    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                             |
| Özel Kesim                                                |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                             |
| Borçlanma Sendi                                           | %3,39     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                             |
| Ters Repo                                                 | %1,89     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                             |
|                                                           |           | En az Alınabilir Pay Adedi: 0,001 Adet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                             |
|                                                           |           | <b>Yatırım Riskleri</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                             |
|                                                           |           | Ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarındaki reel getiriden yararlanmayı hedefleyen fon, orta ve uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yapmaktadır.<br>Fon'un ağırlıklı kısmı Devlet İç Borçlanma Senetleri'nden oluşmaktadır. Fon yönetiminde faiz, enflasyon, piyasa ve likidite riski taşınmaktadır.<br><u>Faiz riski:</u> Yatırım yapılan kıymetin fiyatının piyasadaki faiz oranlarından olumsuz olarak etkilenmesi durumunda oluşan risktir.<br><u>Enflasyon riski:</u> Enflasyon nedeniyle yatırımcı tarafından arzulanan bir reel getiri oranının gerçekleşme olasılığını ifade eder.<br><u>Piyasa riski:</u> Yatırımcıların beklentilerindeki değişimlerden dolayı menkul kıymetlerin fiyatlarında değişimlerin ortaya çıkması ile zarar oluşmasıdır.<br><u>Likidite riski:</u> Portföyde alış veya satış yapılmak istendiğinde piyasanın derinliğinin az olması nedeniyle yeterli alıcı ve satıcının bulunamaması riskidir.<br>Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitli vadelerdeki menkul kıymetlere yatırım yapılarak riskler asgariye indirilmektedir. |                             |

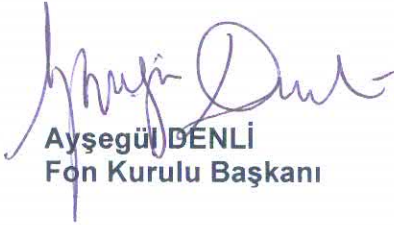
30 Haziran 2012 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

|                                              |         |
|----------------------------------------------|---------|
| Gerçekleşen Getiri                           | %5,94   |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi | %7,34   |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi  | %7,60   |
| Nispi Getiri                                 | %(1,66) |

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

01.01.2012-30.06.2012 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir. Fonun performansını etkileyecek bir karar alınmamıştır.

#### AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI 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 KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
30 HAZİRAN 2012 TARİHİ İTİBARIYLA AYRINTILI BİLANÇO (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş

**Varlıklar**

|                                    |                  |           |
|------------------------------------|------------------|-----------|
| <b>I- Hazır değerler</b>           | <b>1,958</b>     |           |
| A. Kasa                            |                  | -         |
| B. Bankalar                        |                  | 1,958     |
| C. Diğer hazır değerler            |                  | -         |
| <b>II- Menkul kıymetler</b>        | <b>1,797,879</b> |           |
| A. Hisse senetleri                 |                  |           |
| B. Özel kesim borçlanma senetleri  |                  | 94,959    |
| C. Kamu kesimi borçlanma senetleri |                  | 1,480,928 |
| D. Diğer menkul kıymetler          |                  | 221,992   |
| <b>III- Alacaklar</b>              |                  |           |
| <b>IV- Diğer varlıklar</b>         |                  | -         |

**Varlıklar toplamı** **1,799,837**

**Borçlar**

|                                  |  |        |
|----------------------------------|--|--------|
| <b>V- Borçlar</b>                |  |        |
| A. Banka avansları               |  | -      |
| B. Denetim ücreti                |  |        |
| C. Fon yönetim ücreti            |  | -3,742 |
| D. Menkul kıymet alım borçları   |  |        |
| E. Ödenecek komisyonlar          |  |        |
| F. Ödenecek pay geri alım bedeli |  | -      |
| G. Diğer borçlar                 |  | -959   |

**Borçlar toplamı** **-4,701**

**Net varlıklar toplamı** **1,795,136**

**VI- Fon toplam değeri**

|                                              |                  |        |
|----------------------------------------------|------------------|--------|
| A. Katılma Belgeleri                         | <b>1,699,520</b> |        |
| B. Katılma Belgeleri net değer artış/azalışı | <b>22,129</b>    |        |
| C. Fon gelir gider farkı                     | <b>73,487</b>    |        |
| - Cari yıl fon gelir gider farkı             |                  | 80,426 |
| - Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı        |                  | -6,939 |

**Fon toplam değeri** **1,795,136**

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

## AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

## GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOSU (TL)

|                                                 | <u>Bağımsız Denetimden Geçmiş</u> |         |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------|---------|
| <b>I- Fon gelirleri</b>                         | <b>109,231</b>                    |         |
| <b>A. Menkul kıymetler portföyünden</b>         |                                   |         |
| <b>alınan faiz ve kar payları</b>               | <b>25,680</b>                     |         |
| 1 Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları  |                                   | 2,727   |
| - Hisse senetleri kar payları                   |                                   | -       |
| - Borçlanma senetleri faizleri                  |                                   | 2,727   |
| 2 Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları |                                   | 22,953  |
| 3 Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları       |                                   | -       |
| <b>B. Menkul kıymet satış karları</b>           | <b>7,493</b>                      |         |
| 1 Özel kesim menkul kıymet satış karları        |                                   | 73      |
| - Hisse senetleri satış karları                 |                                   | -       |
| - Borçlanma senetleri satış karları             |                                   | 73      |
| 2 Kamu kesimi menkul kıymet satış karları       |                                   | 7,420   |
| 3 Diğer menkul kıymet satış karları             |                                   | -       |
| <b>C. Gerçekleşen değer artışları</b>           | <b>66,613</b>                     |         |
| <b>D. Diğer gelirler</b>                        | <b>9,445</b>                      |         |
| <b>II- Fon giderleri</b>                        | <b>-28,805</b>                    |         |
| <b>A. Menkul kıymet satış zararları</b>         | <b>-1,055</b>                     |         |
| 1 Özel kesim menkul kıymet satış zararları      |                                   | -       |
| - Hisse senetleri satış zararları               |                                   | -       |
| - Borçlanma senetleri satış zararları           |                                   | -       |
| 2 Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları     |                                   | -1,055  |
| 3 Diğer menkul kıymet satış zararları           |                                   | -       |
| <b>B. Gerçekleşen değer azalışları</b>          | <b>-989</b>                       |         |
| <b>C. Faiz giderleri</b>                        |                                   | -       |
| 1 Kurucu avans faizleri                         |                                   | -       |
| 2 Banka kredi faizleri                          |                                   | -       |
| <b>D. Diğer giderler</b>                        | <b>-26,761</b>                    |         |
| 1 İhraç izni ücreti                             |                                   | -       |
| 2 İlan giderleri                                |                                   | -       |
| 3 Sigorta ücretleri                             |                                   | -       |
| 4 Aracılık komisyonu gideri                     |                                   | -301    |
| 5 Noter harç ve tasdik ücretleri                |                                   | -106    |
| 6 Fon yönetim ücreti                            |                                   | -22,277 |
| 7 Denetim ücreti                                |                                   | -3,595  |
| 8 Katılma belgeleri basım gideri                |                                   | -       |
| 9 Vergi, resim, harç vb. giderler               |                                   | -213    |
| 10 Saklama giderleri                            |                                   | -187    |
| 11 Beyanname gideri                             |                                   | -       |
| 12 Diğer                                        |                                   | -82     |
| <b>III- Fon gelir gider farkı</b>               | <b>80,426</b>                     |         |

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**30 HAZİRAN 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU (TL)**

**Bağımsız Denetimden Geçmiş**  
**30.06.2012**

|                              | <u>Tutar</u>     | <u>%</u>      |
|------------------------------|------------------|---------------|
| <b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b> | 1,797,879        | 100.15        |
| <b>B. HAZIR DEĞERLER</b>     | 1,958            | 0.11          |
| <b>C. ALACAKLAR</b>          | -                | -             |
| <b>D. DİĞER VARLIKLAR</b>    | -                | -             |
| <b>E. BORÇLAR</b>            | -4,701           | -0.26         |
| <b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>     | <b>1,795,136</b> | <b>100.00</b> |

|                               |                   |
|-------------------------------|-------------------|
| <b>Toplam Pay Sayısı</b>      | 1,000,000,000,000 |
| <b>Dolaşımdaki Pay Sayısı</b> | 169,953,640       |
| <b>Satılabilir Pay Sayısı</b> | 999,830,046,360   |
| <b>Birim Pay Değeri</b>       | 0.010563          |

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**

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

Bağımsız Denetimden Geçmiş  
30.06.2012

|                             | Nominal<br><u>Değer</u> | Rayiç<br><u>Değer</u> | %     |
|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|-------|
| DEVLET TAHVİLİ              | 1,483,544               | 1,480,928             | 82.37 |
| TERS REPO                   | 34,000                  | 34,018                | 1.89  |
| VADELİ MEVDUAT              |                         | 221,992               | 12.35 |
| ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENEDİ | 60,000                  | 60,941                | 3.39  |
| FON PORTFÖY DEĞERİ          | 1,577,544               | 1,797,879             | 100   |

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.