



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
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. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Fonu
Fon'un Adı	AXA Hisse Senedi 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	149/1003
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

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 portföyü en az %80'ini İMKB'de işlem gören şirketlerin hisse senetlerinden oluşmakta, sermaye kazancı elde etmeyi hedeflemektedir. Ulusal hisse senedi piyasasındaki dalgalanmalardan maksimum şekilde yararlanmayı hedef almaktadır. Portföye likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin hisse senetleri alınıp, satılmaktadır.





**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ	YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI
%90 İMKB ¹ 30 Endeksi	%80-100 İMKB'de işlem gören hisse senetleri
%4 KYD ² O/N Repo Endeksleri Brüt	%0-20 Devlet İç Borçlanma Senetleri
%5 KYD TL Bono Endeksleri 91 Gün	%0-20 Borsa Para Piyasası ve Ters Repo İşlemleri
%1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	%0-20 Vadeli Mevduat

¹ İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

² Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Hisse Senetleri	80	100
Kamu Borçlanma Senetleri	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	20
Ters Repo	0	20
Repo	0	10
Vadeli Mevduat (TL) / Katılma Hesabı (TL)	0	20
Vadesiz Mevduat (TL)	0	20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri	0	20
Varant	0	15
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları / Fonları	0	20

IV – FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 19 Aralık 2011		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
2 Temmuz 2012 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	219.971	Fon, portföyüne likiditesi fazla, piyasa değeri yüksek, sektöründe geleceği olan şirketlerin hisse senetlerini alarak sermaye kazancı elde edilmesi amaçlamaktadır.	Erkan Ünal
Birim Pay Değeri (TL)	0,011000		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	539		
Tedavül Oranı %	--		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Hisse Senedi	%98,56	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. Orta risk profilindeki yatırımcılara uygun olarak tasarlanan fon, sabit getirili enstrümanların istikrarlı getirisinin yanında hisse senetlerine de yatırım yaparak hisse senetlerinin uzun vadeli getirisinden faydalanmaya çalışmaktadır. Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %80-100 İMKB'de işlem gören hisse senetleri, %0-20 devlet iç borçlanma senetleri, %0-20 vadeli mevduat ve %0-20 ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı olarak belirlenmiştir. Not: Borsa Para Piyasası işlemleri fon portföy değerinin en fazla %20'si oranında yapılacaktır.	
Ters Repo	%1,44		
		En az Alınabilir Pay Adedi: 0,001 Adet	
Hisse Senetleri Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	
Mali Kuruluşlar	%51,52	Ağırlıklı olarak hisse senedi getirisinden yararlanmayı hedefleyen fon, orta ve uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına ve hisse senetlerine yatırım yapmaktadır. Fon portföyü ağırlıklı olarak borçlanma araçları ve hisse senetlerinden oluşturulmaktadır. Fon yönetiminde faiz, enflasyon ve piyasa riski taşınmaktadır. <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 yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitli vadelerdeki menkul kıymetlere yatırım yapılarak riskler asgariye indirilmektedir.	
Sınai	%21,21		
Hizmet	%27,27		



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

Gerçekleşen Getiri	%23,36
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%21,15
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%20,50
Nispi Getiri	%2,86

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. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ 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.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2012 TARİHİ İTİBARIYLA AYRINTILI BİLANÇO (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş

Varlıklar

I- Hazır değerler	3,605	
A. Kasa		-
B. Bankalar		1,232
C. Diğer hazır değerler		2,373
II- Menkul kıymetler	208,782	
A. Hisse senetleri		205,780
B. Özel kesim borçlanma senetleri		3,002
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri		
D. Diğer menkul kıymetler		
III- Alacaklar	9,714	
IV- Diğer varlıklar		-
Varlıklar toplamı	222,101	

Borçlar

V- Borçlar		
A. Banka avansları		-
B. Denetim ücreti		
C. Fon yönetim ücreti		-430
D. Menkul kıymet alım borçları		-1,092
E. Ödenecek komisyonlar		
F. Ödenecek pay geri alım bedeli		-
G. Diğer borçlar		-633

Borçlar toplamı -2,155

Net varlıklar toplamı 219,946

VI- Fon toplam değeri

A. Katılma Belgeleri	199,963	
B. Katılma Belgeleri net değer artış/azalışı	17,597	
C. Fon gelir gider farkı	2,386	
- Cari yıl fon gelir gider farkı		9,409
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı		-7,023

Fon toplam değeri 219,946

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU****30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOSU (TL**

	<u>Bağımsız Denetimden Geçmiş</u>	
I- Fon gelirleri	20,807	
A. Menkul kıymetler portföyünden		
alınan faiz ve kar payları	3,373	
1 Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları		3,373
- Hisse senetleri kar payları		3,373
- Borçlanma senetleri faizleri		-
2 Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları		
3 Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları		-
B. Menkul kıymet satış karları	2,905	
1 Özel kesim menkul kıymet satış karları		2,570
- Hisse senetleri satış karları		2,570
- Borçlanma senetleri satış karları		-
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış karları		
3 Diğer menkul kıymet satış karları		335
C. Gerçekleşen değer artışları	14,457	
D. Diğer gelirler	72	
II- Fon giderleri	-11,398	
A. Menkul kıymet satış zararları	-1,164	
1 Özel kesim menkul kıymet satış zararları		-1,059
- Hisse senetleri satış zararları		-1,059
- Borçlanma senetleri satış zararları		-
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları		
3 Diğer menkul kıymet satış zararları		-105
B. Gerçekleşen değer azalışları	-4,750	
C. Faiz giderleri		-
1 Kurucu avans faizleri		-
2 Banka kredi faizleri		-
D. Diğer giderler	-5,484	
1 İhraç izni ücreti		-
2 İlan giderleri		-
3 Sigorta ücretleri		-
4 Aracılık komisyonu gideri		-598
5 Noter harç ve tasdik ücretleri		-106
6 Fon yönetim ücreti		-2,583
7 Denetim ücreti		-1,786
8 Katılma belgeleri basım gideri		-
9 Vergi, resim, harç vb. giderler		-213
10 Saklama giderleri		-149
11 Beyanname gideri		
12 Diğer		-49
III- Fon gelir gider farkı	9,409	

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş
30.06.2012

	<u>Tutar</u>	<u>%</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	208,782	94.92
B. HAZIR DEĞERLER	3,605	1.64
C. ALACAKLAR	9,714	4.42
D. DİĞER VARLIKLAR	-	-
E. BORÇLAR	-2,155	-0.98
FON TOPLAM DEĞERİ	219,946	100.00

Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	19,996,504
Satılabilir Pay Sayısı	999,980,003,496
Birim Pay Değeri	0.010999


AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2012			
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
TERS REPO	3,000	3,002	1.44
HİSSE SENETLERİ	56,675	205,780	98.56
A. Kurucu İştirak ve Hissedarları	-	-	-
B. Diğer Ortaklıklar	56,675	205,780	98.56
1-Akbank T.A.Ş.	2,495	16,366	7.84
2-Ak Enerji	1,050	2,300	1.10
3-Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	1,002	1,112	0.53
4-Anele Dış Ticaret Ve Denizcilik Hizmetleri A.Ş.	1,900	4,161	1.99
5-Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	10,200	8,874	4.25
6-Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	5	55	0.03
7-Asya Katılım Bankası	2,190	3,964	1.90
8-Çelebi Hava Servisi A.Ş.	70	1,103	0.53
9-Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	3,300	7,326	3.51
10-Enka İnşaat Ve Sanayi A.Ş.	586	2,795	1.34
11-T.Garanti Bankası A.Ş.	2,905	20,509	9.82
12-Güneş Sigorta A.Ş.	1,800	3,798	1.82
13-T. Halk Bankası A.Ş.	489	6,890	3.30
14-T. İş Bankası A.Ş.©	3,065	14,589	6.99
15-İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	4,475	3,893	1.86
16-Koç Holding A.Ş.	1,344	9,154	4.38
17-Kiler Alışveriş Hizmetleri Gıda Sanayi Ve Tica	100	343	0.16
18-Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi Ve Tica	1,350	1,337	0.64
19-Migros Türk T.A.Ş.	550	9,795	4.69
20-Otokar Otomotiv Ve Savunma San.	140	4,185	2.00
21-Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	3,650	7,337	3.51
22-Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	925	7,095	3.40
23-Tat Konserve Sanayii A.Ş.	2,000	4,220	2.02
24-Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	1,875	17,194	8.24
25-Türk Hava Yolları A.O.	2,180	6,976	3.34
26-Tekfen Holding A.Ş.	240	1,558	0.75
27-Teknosa İç Ve Dış Ticaret A.Ş.	150	1,118	0.54
28-Trakya Cam Sanayii A.Ş.	500	1,220	0.58
29-Türk Telekomünikasyon A.Ş.	310	2,232	1.07
30-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	219	8,330	3.99
31-Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	2,215	8,284	3.97
32-Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	3,035	11,230	5.38
33-Yapı Kredi Sigorta A.Ş.	360	6,437	3.08
FON PORTFÖY DEĞERİ	59,675	208,782	100.00

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.