



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU 19.12.2011-31.12.2011 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

15.12.2011 Tarihinde yapılan olağan Fon Kurul toplantısında ekonomik görünüme ilişkin aşağıdaki maddeler konuşulmuştur.

1) Dünya Ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

- Avrupa borç krizinin çözümüne yönelik atılan adımların yeterli olmaması finansal istikrarı tehdit etmeye devam etmektedir.
- Avrupa'da borç sorunu haricinde, bankaların yeniden yapılandırılıp sermaye artırması gerekiyor.
- ABD den gelen ekonomik veriler de toparlanma görülmektedir.
- Ø Türkiye Ekonomisinin çeşitli başlıklar altındaki değerlendirmesinde aşağıdaki konular ele alınmıştır.
- Enflasyonunun ve kurun yüksek seyretmesi nedeniyle Merkez Bankası sıkı para politikasına devam edecek.
- 2010 yıl sonu ve 2011 yılı başlarında yüksek gelen büyüme rakamlarının ardından piyasaların Türkiye ekonomisi için sert iniş beklentilerinin artması
- Merkez Bankalarının enflasyonla mücadele ettiği dönemde, TCMB'nin uyguladığı faiz indiriminin portföy yatırımlarını yavaşlatması. Bunu takiben zayıflayan TL ve bunun enflasyona etkisini önlemek amacıyla MB' nin faiz koridorunu genişletmesi
- Zorunlu karşılık artırımı politikasının Türkiye bankacılık sektör karını negatif yönde etkilemesi

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Gelecek yıl beklentisine göre portföyler dizayn edilecek. Kısa vadede ve likitte kalınmaya devam edilecek
- Kısa vadeli Özel sektör tahvili, güçlü bir şirket tahvili olması durumunda portföye alınacak.

3) Genel Değerlendirme

- Merkez Bankası tarafından alınan önlemlerin 2011 yılının son çeyreği ve 2012 yılının ilk çeyreğindeki verilere yansımaları beklenmektedir
- Son dönemde açıklanan tüketim ve kredi büyümesi verilerindeki hız kaybı, 2011 yılının son çeyreği ve 2012 yılının ilk çeyreğinde yavaşlamaya işaret etmektedir.
- Önümüzdeki dönemde Merkez Bankasının alacağı ek tedbirlerin bankacılık sektörünün karlılığı üzerinde ilave yükümlülük yaratması öngörülmektedir.

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.

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 Ocak 2012(*) tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	178.339	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)	0.008917		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	-		
Tedavül Oranı %	-		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Hisse Senedi	%85,54	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 portföyü en az %80'ini İMKB'de işlem gören şirketlerin hisse senetlerinden oluşmakta, sermaye kazancı elde etmeyi hedeflemektedir. Fon'un yatırım stratejisi, İMKB'deki hisse senetleri için %80-100, DİBS için %0-20, Ters Repo ve Borsa Para Piyasası İşlemleri için %0-20 ve Vadeli Mevduat işlemleri için %0-20 aralığındadır. En az Alınabilir Pay Adedi: 0,001 Adet	
Ters Repo	%14,46		

1 Aralık 2011 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

Gerçekleşen Getiri	
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%(1,14)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%(1,05)
Nispi Getiri	%(1,09)
	%(2,23)



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

V- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

19.12.2011-31.12.2011 tarihleri arasında Fon Kurulu toplantısı olmamıştır. 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 net varlık değeri tablosu,

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş

Varlıklar

I- Hazır değerler	1,085	
A. Kasa		-
B. Bankalar		1,085
C. Diğer hazır değerler		-
II- Menkul kıymetler	179,838	
A. Hisse senetleri		153,825
B. Özel kesim borçlanma senetleri		
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri		26,013
D. Diğer menkul kıymetler		
III- Alacaklar	11,916	
IV- Diğer varlıklar	-	
Varlıklar toplamı	192,839	

Borçlar

V- Borçlar		
A. Banka avansları		-
B. Denetim ücreti		3,186
C. Fon yönetim ücreti		400
D. Menkul kıymet alım borçları		10,879
E. Ödenecek komisyonlar		19
F. Ödenecek pay geri alım bedeli		-
G. Diğer borçlar		-

Borçlar toplamı **14,484**

Net varlıklar toplamı **178,355**

VI- Fon toplam değeri

A. Fon payları	200,000
B. Fon payları değer artışı/azalışı	-14,622
C. Fon gelir gider farkı	-7,023
- Cari yıl fon gelir gider farkı	-7,023
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	-

Fon toplam değeri **178,355**

AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
19 ARALIK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU (TL)

	<u>Bağımsız Denetimden Geçmiş</u>
I- Fon gelirleri	5,619
A. Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları	
1 Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	-
- Hisse senetleri kar payları	-
- Borçlanma senetleri faizleri	-
2 Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	
3 Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları	-
B. Menkul kıymet satış karları	895
1 Özel kesim menkul kıymet satış karları	
- Hisse senetleri satış karları	895
- Borçlanma senetleri satış karları	-
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	
3 Diğer menkul kıymet satış karları	-
C. Gerçekleşen değer artışları	4,724
D. Diğer gelirler	-
II- Fon giderleri	12,642
A. Menkul kıymet satış zararları	239
1 Özel kesim menkul kıymet satış zararları	239
- Hisse senetleri satış zararları	239
- Borçlanma senetleri satış zararları	-
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	
3 Diğer menkul kıymet satış zararları	-
B. Gerçekleşen değer azalışları	5,080
C. Faiz giderleri	-
1 Kurucu avans faizleri	-
2 Banka kredi faizleri	-
D. Diğer giderler	7,323
1 İhraç izni ücreti	-
2 İlan giderleri	-
3 Sigorta ücretleri	-
4 Aracılık komisyonu gideri	286
5 Noter harç ve tasdik ücretleri	221
6 Fon yönetim ücreti	1,904
7 Denetim ücreti	3,186
8 Katılma belgeleri basım gideri	-
9 Vergi, resim, harç vb. giderler	-
10 Saklama giderleri	1,615
11 Beyanname gideri	111
12 Diğer	
III- Fon gelir gider farkı	-7,023

AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU (TL)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2011		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
TERS REPO	28,335	26,013	14.46
HİSSE SENETLERİ	51,475	153,825	85.54
T.Garanti Bankası A.Ş.	2.775	16.539	9.20
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	5.830	15.741	8.75
Akbank T.A.Ş.	2.530	15.281	8.50
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	1.350	12.029	6.69
T.İş Bankası A.Ş.	2.450	8.134	4.52
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	10.200	8.058	4.48
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	1.400	7.658	4.26
Migros Türk T.A.Ş.	600	7.602	4.23
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	2.750	5.500	3.06
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	135	5.378	2.99
Türk Hava Yolları A.O.	2.500	5.325	2.96
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	605	4.961	2.76
T.Halk Bankası A.Ş.	450	4.473	2.49
Yapı Kredi Sigorta A.Ş.	360	4.417	2.46
Asya Katılım Bankası A.Ş.	2.650	4.240	2.36
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	1.600	3.904	2.17
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	1.900	3.648	2.03
İş Finansal Kiralama A.Ş.	3.200	3.648	2.03
Tat Konserve Sanayii A.Ş.	2.000	3.640	2.02
Otokar Otobüs Karoseri Sanayi A.Ş.	140	3.445	1.92
Tekfen Holding A.Ş.	550	2.976	1.65
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.900	2.175	1.21
Güneş Sigorta A.Ş.	1.200	2.172	1.21
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	1.100	1.738	0.97
Kiler Alışveriş Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	200	572	0.32
Koç Holding A.Ş.	100	571	0.32
FON PORTFÖY DEĞERİ		179,838	100.00

AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş
31.12.2011

	<u>Tutar</u>	<u>%</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	179,838	100.83
B. HAZIR DEĞERLER	1,085	0.61
C. ALACAKLAR	11,916	6.68
D. DİĞER VARLIKLAR	-	-
E. BORÇLAR	-14,484	-8.12
NET VARLIK DEĞERİ	178,355	100

AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU