



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK
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. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Büyüme Amaçlı Esnek Fon
Fon'un Adı	AXA Esnek Fon
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- 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	151/1003
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 Küntay	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 sonlandıracak 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, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefler. 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. Söz konusu varlık türlerinin fon içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir.

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ	YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI
%64 KYD ¹ TL Bono Endeksleri Tüm	%55-85 Devlet İç Borçlanma Senetleri
%25 İMKB ² 30 Endeksi	%15-45 İMKB'de işlem gören Hisse Senetleri
%9 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt	%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

¹ Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği

² İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

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 %
Türk Hisse Senetleri	0	50
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	100
Ters Repo	0	100
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
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları/Fonları	0	20
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Varant	0	15

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)	7.417.251	Orta risk profilindeki yatırımcılara uygun olarak tasarlanan fon, sabit getirili enstrümanların istikrarlı getirisinin yanında hisse senetlerine de yatırım yaparak hisse senetlerinin uzun vadeli getirisinden faydalanmayı amaçlamaktadır.	Erkan Ünal
Birim Pay Değeri (TL)	0,011955		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	4.980		
Tedavül Oranı %	--		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Devlet Tahvili	%59,80	Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefler. 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. Söz konusu varlık türlerinin fon içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir. Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %55-85 devlet iç borçlanma senetleri, %15-45 İMKB'de işlem gören hisse senetleri, %0-20 özel sektör borçlanma senetleri, %0-20 vadeli mevduat, %0-30 ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı olarak belirlenmiştir. Not: Borsa Para Piyasası işlemleri fon portföy değerinin en fazla %20'si oranında yapılacaktır.	
Hisse Senedi	%31,81		
Vadeli Mevduat	%4,12		
Ters Repo	%3,28		
Diğer	%0,99		
		En az Alınabilir Pay Adedi: 0,001 Adet	
		Yatırım Riskleri	
* 28 Haziran 2013 ile 30 Haziran 2013 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebi ile 30 Haziran 2032 sonu itibarıyla hazırlanan performans raporlarında 30 Haziran 2013 tarihinde geçerli olan, 28 Haziran 2013 günü sonu itibarıyla oluşan birim pay değeri kullanılmıştır.		Ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarındaki reel getirden ve hisse senedi getirisinden yararlanmayı hedefleyen fon, orta ve uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına ve hisse senetlerine yatırım yapmaktadır. Fon'un ağırlıklı kısmı Devlet İç Borçlanma Senetleri'nden oluşmaktadır. Fon yönetiminde faiz, enflasyon, piyasa ve likidite 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 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 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 performansını ve fiyatını etkileyecek bir karar alınmamıştır.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK 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.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK 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	4,431,802	4,492,699	59.81
ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENETLERİ			
TERS REPO	246,000	246,081	3.28
VADELİ MEVDUAT	308,145	309,761	4.12
KAMU KESİMİ BORÇLANMA SENETLERİ			
VOB		74,617	0.99
HİSSE SENETLERİ	722,599	2,388,636	31.80
A. Kurucu İştirak ve Hissedarları	-	-	-
B. Diğer Ortaklıklar	722,599	2,388,636	31.80
1 Akbank T.A.Ş.	14,500.00	113,970.00	1.52
2 Ak Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	20,820.00	28,940.74	0.39
3 Akfen Holding A.Ş.	2,000.00	9,260.00	0.12
4 Aksa Enerji Üretim A.Ş.	4,400.00	14,872.00	0.20
5 Alarko Holding A.Ş.	1,500.00	8,670.00	0.12
6 Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	16,861.00	31,023.48	0.41
7 Anel Elektrik A.Ş.	3,000.00	4,320.00	0.06
8 Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	137,173.00	170,094.52	2.26
9 Arçelik A.Ş.	2,300.00	29,325.00	0.39
10 Asya Katılım Bankası A.Ş.	28,000.00	50,120.00	0.67
11 Aygaz A.Ş.	1,000.00	8,860.00	0.12
12 Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	400.00	16,800.00	0.22
13 çebebi havayolları	3,000.00	45,450.00	0.61
14 do&co Restaurants and Catering	250.00	21,125.00	0.28
15 Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	30,000.00	29,100.00	0.39
16 Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	14,500.00	39,440.00	0.53
17 Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	571.00	2,771.43	0.04
18 Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	34,725.00	69,102.59	0.92
19 T.Garanti Bankası A.Ş.	17,050.00	143,561.00	1.91
20 Güneş Sigorta A.Ş.	26,985.00	56,938.35	0.76
21 Türkiye Halk Bankası A.Ş.	7,750.00	126,712.50	1.69
22 T.İş Bankası A.Ş.	15,500.00	88,350.00	1.18
23 İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	27,763.00	26,375.38	0.35
24 İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	21,000.00	29,400.00	0.39
25 İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	515.00	766.76	0.01
26 İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	30,000.00	30,300.00	0.40
27 Karsan Otomotiv Sanayi Ticaret A.Ş.	1,000.00	1,470.00	0.02
28 Koç Holding A.Ş.	5,550.00	51,393.00	0.68
29 Kiler Alışveriş Hizmetleri Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	23,500.00	53,815.00	0.72
30 Koza Madencilik	15,000.00	42,900.00	0.57
31 Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	25,000.00	36,000.00	0.48
32 Migros Türk T.A.Ş.	6,000.00	118,500.00	1.58
33 Odaş Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.	10,000.00	48,300.00	0.64
34 Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	16,000.00	45,280.00	0.60
35 Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.	2,500.00	57,250.00	0.76
36 Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	8,000.00	81,200.00	1.08
37 T.Şişe ve Cam Fab.A.Ş.	11,500.00	31,050.00	0.41
38 Sinpaş GMYO	22,500.00	25,875.00	0.34
39 Tat Konserve Sanayii A.Ş.	35,000.00	97,650.00	1.30
40 T.A.V HAVALİMANLARI HOLDİNG	588.00	6,644.40	0.09
41 Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	7,000.00	78,400.00	1.04
42 Türk Hava Yolları A.O.	1,738.00	13,031.25	0.17
43 Tekfen Holding A.Ş.	8,500.00	56,100.00	0.75
44 TEKNOSA İÇ VE DIŞ TİCARET	500.00	5,550.00	0.07
45 Tofaş Türk Otomobil Fab.A.Ş.	1,500.00	18,075.00	0.24
46 Trakya Cam Sanayii A.Ş.	15,000.00	39,600.00	0.53
47 T.SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.	909.00	1,736.36	0.02
48 TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. A.Ş.	5,000.00	37,500.00	0.50
49 Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	700.00	32,970.00	0.44
50 Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	18,250.00	87,782.50	1.17
51 Yapı Ve Kredi Bankası A.Ş.	17,000.00	74,630.00	0.99
52 Yapı Kredi Sigorta A.Ş.	2,801.00	50,284.38	0.67
FON PORTFÖY DEĞERİ	5,708,546	7,511,793	100.00

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2013 TARİHİ İTİBARIYLA FON TOPLAM DEĞERİ (NET VARLIK) TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmemiş
30.06.2013

	Tutar	%
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	7,511,793	101.26
B. HAZIR DEĞERLER	1,197	0.02
C. ALACAKLAR	5,860	0.08
D. DİĞER VARLIKLAR	-	-
E. BORÇLAR	-100,517	-1.35
FON TOPLAM DEĞERİ	7,418,333	100.00

Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	620,445,737
Satılabilir Pay Sayısı	999,379,554,263
Birim Pay Değeri	0.011956

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.