



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2011 - 31.03.2012 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.SP.K.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 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

15.03.2012 Tarihinde yapılan olağan Fon Kurul toplantısında ekonomik görünüme ilişkin aşağıdaki maddeler konuşulmuştur.

1) Dünya Ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

- Gelişmiş Ülke Merkez Bankaları ve ECB önderliğinde parasal genişlemenin devam etmesi ile ekonomiler desteklenmeye devam ediyor. Parasal genişlemenin devam etmesi bekleniyor.
- ABD den gelen İşsizlik verilerindeki toparlanma henüz makro verilere henüz yansımamış durumda. Artan petrol fiyatlarının enflasyona etkisi olacağı düşünüldüğü için kritik bir dönem beklenebilir.

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

- Cari açık beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Petrol fiyatlarının yükselmesinin cari açığa etkisi çok fazla., diğer taraftan enflasyon baskısı da oluşturuyor.
- Makro verilerin yakından takip edilmesi gerekiyor.
- İşsizlik beklentisi % 9,8 seviyesinde sezonesallığı arındırdığımızda % 9,3 seviyesindedir. İlk çeyrekte % 11 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir.
- 2012 yılı enflasyonun %7,5 beklentisi, % 7,2 ye revize edilmiştir.
- 2012 yılı cari açık beklentisi % 8 gibi beklenilmektedir.
- Büyüme beklentisi %3 seviyesinde bulunmaktadır.
- Faiz beklentisi yılsonu % 9 seviyesindedir.

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Hisse pozisyonu yüksek olarak korunmaya devam edilecektir
- Betası yüksek hisselerle yatırım yapılmış ve bu şekilde devam edilecektir.

3) Genel Değerlendirme

- Merkez Bankasının çok esnek bir para politikası var bu sebeple piyasada çok büyük bir baskı görünmemektedir.
- Makro veriler takip edilecektir.

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.

**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

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 Derneği² İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

Not: Borsa Para Piyasası İşlemleri 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	
2 Nisan 2012 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	1.775.194	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)	0,010442		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	211		
Tedavül Oranı %	--		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Devlet Tahvili	%54,98	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	%37,65		
Vadeli Mevduat	%5,01		
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	%1,65		
Ters Repo	%0,71		
Hisse Senetleri Sektörel Dağılımı		En az Alınabilir Pay Adedi: 0,001 Adet	
Mali Kuruluşlar	%58,62	Yatırım Riskleri	
Sınai	%22,81	Ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarındaki reel getiriden 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 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.	
Hizmet	%18,57		

31 Mart 2012 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

Gerçekleşen Getiri	%8,71
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%10,33
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%8,84
Nispi Getiri	%(0,13)

V- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

31.12.2011-31.03.2012 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir. Fonun performansını etkileyecek bir karar alınmamıştır.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK 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 ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş

Varlıklar

I- Hazır değerler	16.112	
A. Kasa		-
B. Bankalar		2.383
C. Diğer hazır değerler		13.729
II- Menkul kıymetler	1.841.649	
A. Hisse senetleri		693.425
B. Özel kesim borçlanma senetleri		43.328
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri		1.012.586
D. Diğer menkul kıymetler		92.310
III- Alacaklar	37.395	
IV- Diğer varlıklar	-	
Varlıklar toplamı	1.895.156	

Borçlar

V- Borçlar	-120.096	
A. Banka avansları		-
B. Denetim ücreti		-
C. Fon yönetim ücreti		-3.818
D. Menkul kıymet alım borçları		-115.715
E. Ödenecek komisyonlar		-
F. Ödenecek pay geri alım bedeli		-
G. Diğer borçlar		-563
Borçlar toplamı	-120.096	

Net varlıklar toplamı **1.775.060**

VI- Fon toplam değeri

A. Katılma Belgeleri	1.700.000	
B. Katılma Belgeleri net değer artış/azalışı	74.682	
C. Fon gelir gider farkı	378	
- Cari yıl fon gelir gider farkı		28.969
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı		-28.591

Fon toplam değeri **1.775.060**

AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU****31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOSU (TL)**

	<u>Bağımsız Denetimden Geçmiş</u>	
I- Fon gelirleri	53,215	
A. Menkul kıymetler portföyünden		
alınan faiz ve kar payları	3,870	
1 Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları		2,413
- Hisse senetleri kar payları		2,413
- Borçlanma senetleri faizleri		-
2 Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları		1,457
3 Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları		-
B. Menkul kıymet satış karları	5,711	
1 Özel kesim menkul kıymet satış karları		5,090
- Hisse senetleri satış karları		5,090
- Borçlanma senetleri satış karları		-
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış karları		111
3 Diğer menkul kıymet satış karları		510
C. Gerçekleşen değer artışları	41,033	
D. Diğer gelirler	2,601	
II- Fon giderleri	-24,246	
A. Menkul kıymet satış zararları	-5,667	
1 Özel kesim menkul kıymet satış zararları		-5,234
- Hisse senetleri satış zararları		-5,234
- Borçlanma senetleri satış zararları		-
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları		-290
3 Diğer menkul kıymet satış zararları		-143
B. Gerçekleşen değer azalışları	-5,186	
C. Faiz giderleri		-
1 Kurucu avans faizleri		-
2 Banka kredi faizleri		-
D. Diğer giderler	-13,393	
1 İhraç izni ücreti		-
2 İlan giderleri		-
3 Sigorta ücretleri		-
4 Aracılık komisyonu gideri		-1,297
5 Noter harç ve tasdik ücretleri		-106
6 Fon yönetim ücreti		-10,956
7 Denetim ücreti		-796
8 Katılma belgeleri basım gideri		-
9 Vergi, resim, harç vb. giderler		-104
10 Saklama giderleri		-118
11 Beyanname gideri		-
12 Diğer		-16

III- Fon gelir gider farkı**AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.**
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**28,969**

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU (TL)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.03.2012		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
KAMU KESİMİ BORÇLANMA SENETLERİ-Devlet Tahvili	1,079,040	1,012,586	54.98
ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENETLERİ	30,000	30,321	1.65
TERS REPO	13,000	13,007	0.71
VADELİ MEVDUAT		92,310	5.01
KAMU KESİMİ BORÇLANMA SENETLERİ			
HİSSE SENETLERİ	209,770	693,425	37.65
1-Akbank T.A.Ş.	2,300	16,215	0.88
2-Ak Enerji	3,000	6,480	0.35
3-Anadolu Sigorta	51,500	49,440	2.68
4-Asya Katılım Bankası	6,000	11,820	0.64
5-Emlak Konut GMYO	10,000	23,300	1.27
6-T.Garanti Bankası A.Ş.	11,500	81,190	4.41
7-Güneş Sigorta	2,750	6,408	0.35
8-T. Halk Bankası A.Ş.	3,350	42,780	2.32
9-T. İş Bankası A.Ş.	13,000	57,070	3.12
10-İş Finansal Kiralama A.Ş.	20,000	22,600	1.23
11-Kiler Gıda	5,000	16,950	0.92
12-Kardemir (D)	15,000	14,100	0.77
13-Migros Ticaret	3,120	50,730	2.75
14-Otokar	800	23,168	1.26
15-Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	18,000	40,140	2.18
16-Sabancı Holding	2,100	16,044	0.87
17-Tat Konserve	6,500	16,250	0.88
18-Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	4,000	36,520	1.98
19-Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	1,100	49,687	2.70
20-Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	8,000	27,120	1.47
21-Türk Hava Yolları A.O.	9,450	24,570	1.33
22-Trakya Cam Sanayi A.Ş.	3,000	8,370	0.45
23-Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	9,000	32,310	1.75
24-Yapı Kredi Sigorta	1,300	20,163	1.09

FON PORTFÖY DEĞERİ

AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1,331,810

1,841,649

100

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş
31.03.2012

	Tutar	%
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	1,841,649	103.75
B. HAZIR DEĞERLER	16,112	0.91
C. ALACAKLAR	37,395	2.11
D. DİĞER VARLIKLAR	-	-
E. BORÇLAR	-120,096	-6.77
FON TOPLAM DEĞERİ	1,775,060	100.00

Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	170,000,000
Satılabilir Pay Sayısı	999,830,000,000
Birim Pay Değeri	0.010442

AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU