



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK
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 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 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, 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	
2 Temmuz 2012 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	1.831.376	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)	0,010773		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	753		
Tedavül Oranı %	--		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Devlet Tahvili	%58,64	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. En az Alınabilir Pay Adedi: 0,001 Adet	
Hisse Senedi	%36,32		
Vadeli Mevduat	%4,18		
Ters Repo	%0,86		
Hisse Senetleri Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	
Mali Kuruluşlar	%53,57	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 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.	
Sınai	%21,43		
Hizmet	%25,00		

AS



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

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

Gerçekleşen Getiri	%12,16
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%12,40
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%11,23
Nispi Getiri	%(0,93)

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 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 fon toplam değeri tablosu,

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2012 TARİHİ İTİBARIYLA AYRINTILI BİLANÇO (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş

Varlıklar

I- Hazır değerler	20,299	
A. Kasa		-
B. Bankalar		2,636
C. Diğer hazır değerler		17,663
II- Menkul kıymetler	1,747,669	
A. Hisse senetleri		634,830
B. Özel kesim borçlanma senetleri		15,008
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri		1,024,805
D. Diğer menkul kıymetler		73,026
III- Alacaklar	68,267	
IV- Diğer varlıklar		-
Varlıklar toplamı	1,836,235	

Borçlar

V- Borçlar		
A. Banka avansları		-
B. Denetim ücreti		-
C. Fon yönetim ücreti		-3,737
D. Menkul kıymet alım borçları		-
E. Ödenecek komisyonlar		-
F. Ödenecek pay geri alım bedeli		-
G. Diğer borçlar		-1,017
Borçlar toplamı	-4,754	

Net varlıklar toplamı **1,831,481**

VI- Fon toplam değeri

A. Katılma Belgeleri	1,699,926	
B. Katılma Belgeleri net değer artış/azalışı	74,937	
C. Fon gelir gider farkı	56,618	
- Cari yıl fon gelir gider farkı		85,209
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı		-28,591

Fon toplam değeri **1,831,481**

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

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

	<u>Bağımsız Denetimden Geçmiş</u>	
I- Fon gelirleri	144,789	
A. Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları	12,071	
1 Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları		10,614
- Hisse senetleri kar payları		10,614
- 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	16,409	
1 Özel kesim menkul kıymet satış karları		10,414
- Hisse senetleri satış karları		10,414
- Borçlanma senetleri satış karları		-
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış karları		1,070
3 Diğer menkul kıymet satış karları		4,925
C. Gerçekleşen değer artışları	111,676	
D. Diğer gelirler	4,633	
II- Fon giderleri	-59,580	
A. Menkul kıymet satış zararları	-10,496	
1 Özel kesim menkul kıymet satış zararları		-8,442
- Hisse senetleri satış zararları		-8,444
- Borçlanma senetleri satış zararları		2
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları		-614
3 Diğer menkul kıymet satış zararları		-1,440
B. Gerçekleşen değer azalışları	-19,418	
C. Faiz giderleri		-
1 Kurucu avans faizleri		-
2 Banka kredi faizleri		-
D. Diğer giderler	-29,666	
1 İhraç izni ücreti		-
2 İlan giderleri		-
3 Sigorta ücretleri		-
4 Aracılık komisyonu gideri		-3,271
5 Noter harç ve tasdik ücretleri		-106
6 Fon yönetim ücreti		-22,212
7 Denetim ücreti		-3,595
8 Katılma belgeleri basım gideri		-
9 Vergi, resim, harç vb. giderler		-213
10 Saklama giderleri		-224
11 Beyanname gideri		-
12 Diğer		-45
III- Fon gelir gider farkı	85,209	

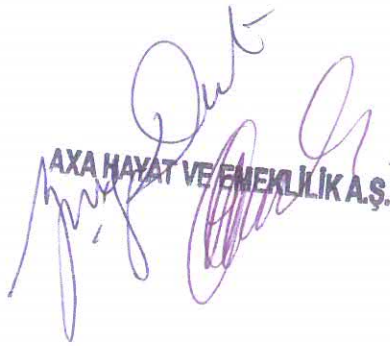
AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

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

Bağımsız Denetimden Geçmiş
30.06.2012

	Tutar	%
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	1,747,669	95.42
B. HAZIR DEĞERLER	20,299	1.11
C. ALACAKLAR	68,267	3.73
D. DİĞER VARLIKLAR	-	-
E. BORÇLAR	-4,754	-0.26
FON TOPLAM DEĞERİ	1,831,481	100.00

Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	169,992,874
Satılabilir Pay Sayısı	999,830,007,126
Birim Pay Değeri	0.010774


AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

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

Bağımsız Denetimden Geçmiş
30.06.2012

Nominal Değer	Rayiç Değer	%
KAMU KESİMİ BORÇLANMA SENETLERİ-Devlet Tahvili	1,050,040	58.64
ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENETLERİ		
TERS REPO		
VADELİ MEVDUAT	15,000	0.86
KAMU KESİMİ BORÇLANMA SENETLERİ	73,026	4.18

HİSSE SENETLERİ

207,724 634,830 36.32

1-Akbank T.A.Ş.	5,400	35,424	2.03
2-Ak Enerji	3,000	6,570	0.38
3-Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	16,697	18,534	1.06
4-Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	51,500	44,805	2.56
5-Asya Katılım Bankası A.Ş.	6,000	10,860	0.62
6-Çelebi Hava Servisi A.Ş.	600	9,450	0.54
7-Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	13,100	29,082	1.66
8-T.Garanti Bankası A.Ş.	8,000	56,480	3.23
9-Güneş Sigorta A.Ş.	5,307	11,198	0.64
10-Türkiye Halk Bankası A.Ş.	1,400	19,726	1.13
11-İş Bankası ©	5,000	23,800	1.36
12-İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	22,950	19,966	1.14
13-Koç Holding A.Ş.	2,050	13,961	0.80
14-Kiler Alışveriş Hizmetleri Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	5,000	17,150	0.98
15-Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	5,000	4,950	0.28
16-Migros Türk T.A.Ş.	3,120	55,567	3.18
17-Otokar Otomotiv Ve Savunma San.	650	19,429	1.11
18-Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	18,000	36,180	2.07
19-Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	2,100	16,107	0.92
20-Tat Konserve Sanayii A.Ş.	6,500	13,715	0.78
21-Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	4,000	36,680	2.10
22-Türk Hava Yolları A.O.	5,250	16,800	0.96
23-Teknosa İç Ve Dış Ticaret A.Ş.	1,000	7,450	0.43
24-Türk Telekomünikasyon A.Ş.	1,500	10,800	0.62
25-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	800	30,432	1.74
26-Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	5,500	20,570	1.18
27-Yapı Ve Kredi Bankası A.Ş.	7,000	25,900	1.48
28-Yapı Kredi Sigorta A.Ş.	1,300	23,244	1.33

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

1,272,764 1,747,669 100

N PORTFÖY DEĞERİ