

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2015 - 30.06.2015 DÖNEMİ FON
KURULU FAALİYET RAPORU**

FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

I- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Para Piyasası Likit Fon- Esnek
Fon'un Adı	AXA Likit Fonu
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	148/1003
İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil	28.11.2011	7949
İlk Halka Arz Tarihi	19.12.2011	

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

D. FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Portföy Yöneticilerin Adı / Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Hüseyin Gayde	Portföy Yöneticisi	• 2014 - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Emekl Fonları Md. / Araştırma Md. • 2010- 2014- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Md • 2008-2010 İş Portföy Yönetimi A.Ş. Araştırma Md. • 2007-2008 İş Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Md.Yrd. • 2006-2007 Turkishfund Sıcaş Resident Director • 2003-2006 İş Portföy Yönetimi A.Ş. Fon Md.Yrd • 2002-2003 İş Portföy Yönetimi A.Ş. Ekonomist • 1999-2001 Kent Bank Ekonomist	16
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
Ayşe Öznur Us	2008-.... AXA SİGORTA A.Ş.-İç Kontrol Müdürü 2002-2008 AXA SİGORTA A.Ş.-İstanbul Kurumsal Bölge Müdürlüğü-Operasyon Müdürü 1991-2002 AXA SİGORTA A.Ş. Hasar Departmanı(son unvan Müdür Yardımcısı)	22

II – EKONOMİK DEĞERLENDİRME

17.06.2015 Tarihinde yapılan olağan Fon Kurul toplantısında ekonomik görünüme ilişkin aşağıdaki maddeler konuşulmuştur.

1) Dünya ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

Ø Dünya Ekonomisinin çeşitli başlıklar altındaki değerlendirmesinde aşağıdaki konular ele alınmıştır.2015

- 2015 yılı büyüme beklentisi % 0,6 bulunmaktadır. Yılda 2 kere faiz artışı yapacağı beklentisi var bunun dışında temel bir değişiklik beklenmiyor.
- Faiz artışının Eylül ayında olacağı ihtimali kuvvetli görülüyor. İstihdam verisinde toparlanma devam ettiği belirtiliyor.
- Perakende satışları mayıs ayında kuvvetli geldi, FED in Eylül ayında faiz artışı yapabilmesi için birkaç data daha görmesi gerekiyor.
- ECB' nin büyümesi iyi gidiyor. Toparlanma sürecine girdiği görülüyor.2. çeyrekte toparlanma devam eder gibi duruyor. ECB nin 60 Milyarlık alıma devam alıma devam etmesi bekleniyor.
- Çin de yavaşlama var ve büyüme % 6,5-%7 aralığında bekleniyor.

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

- Büyüme % 2,3 ile beklentilerden kuvvetli geldi. Temel olarak bu veride otomotiv, dayanıklı tüketim malları ve konutun etkisi yüksek. İlk çeyrekteki kuvvetli büyüme devam etmeyebilir.
- Yatırım tarafında canlanma var. Özel sektör yatırım harcamaları arttı. Bu çeyrekte makine ve teçhizat yatırımlarında artış var.
- MB faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.
- Enflasyon tarafında % 7 beklenti % 7,3 e revize edildi.
- Faiz yılsonu beklentimiz % 9 ve marjinal fonlama % 10,5 seviyesinde bekleniyor.
- Cari işlemler açığı yılsonu beklentisi 35 Milyar USD ile aynı seviyede tahmin ediliyor

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Fonda yıllık bazda pozitif getiri söz konusudur.
- Portföyde agresif bir değişiklik öngörülmemektedir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.

3) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Portföylerde agresif pozisyon almanın sakıncalı olabileceği, pozisyonların kısa vadeli tutulmasının faydalı olacağı değerlendirilmiştir.
- Benchmarkın üstünde bir getiri söz konusudur.

III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon portföyü devamlı olarak vadesine en çok 184 gün kalmış likiditesi yüksek kıymetlerden oluşturulmakta olup ağırlıklı ortalama vadesi 45 günü aşmamaktadır. Fon kısa vadeli ve likiditesi yüksek devlet iç borçlanma senetleri ve/veya özel sektör borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşmaktadır. Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmekte olup düşük risk profilindeki yatırımcılar için uygundur. Vadeli ters repo ve kısa vadeli Hazine Bonoları'nın getirilerinden faydalanılmaktadır.

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ	YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI
%62 KYD ¹ O/N Repo Endeksleri Brüt	%0-10 Takasbank Para Piyasası İşlemleri
%34 KYD TL Bono Endeksleri 91 Gün	%35-65 Ters Repo İşlemleri
%2 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Sabit	%10-40 Devlet İç Borçlanma Senetleri
%2 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	%0-30 Özel Sektör Borçlanma Senetleri
	%0-20 Vadeli Mevduat

¹ Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Vadeli Mevduat(TL)/Katılma Hesabı(TL)	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	100
Ters Repo	0	100

IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2015-30.06.2015 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

Fon Kurulunun 25.02.2015 Tarih ve 2015/4 sayılı kararı ve SPK'nun 27.04.2015 tarih ve 390 sayılı izni ile fonun izahnamesinde aşağıda belirtilen değişiklikler yapılmıştır.

1. Portföy Yöneticilerinin değişmesi nedeniyle mevcut izahnamedeki "Bölüm C, Madde II. Portföy Yönetim Hizmeti" kısmındaki Portföy Yöneticilerinin listelendiği tablonun güncellenmesi,

	Adı /Soyadı	Görevi
Eski Şekil	Erkan Ünal	Portföy Yöneticisi
Yeni Şekil	Hüseyin Gayde	Portföy Yöneticisi

2. Şirketimiz organizasyon yapısındaki değişiklikler nedeniyle mevcut izahnamedeki "Bölüm D, Madde III. Fon ile İlgili Operasyonel İşlemlerle Görevli Kişiler" tablosunun güncellenmesi,

	Adı /Soyadı	Görevi
Eski Şekil	Sevgi Özkara	Muhasebe Md. Yrd.
	Canan Atalay Yumurtacı	Fon Yönetimi Uzmanı
Yeni Şekil	M.Kemal AK	Muhasebe- Uzman
	Ozan Yalçın	Fon Yönetimi -Uzman

Yukarıda belirtilen değişiklik haricinde fonun performansını ve fiyatını etkileyecek bir karar alınmamıştır.

V-PERFORMANS RAPORLARI

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Para Piyasası Likit Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

1 Ocak - 30 Haziran 2015 Dönemine Ait
Performans Sunuş Raporu

A. TANITICI BİLGİLER

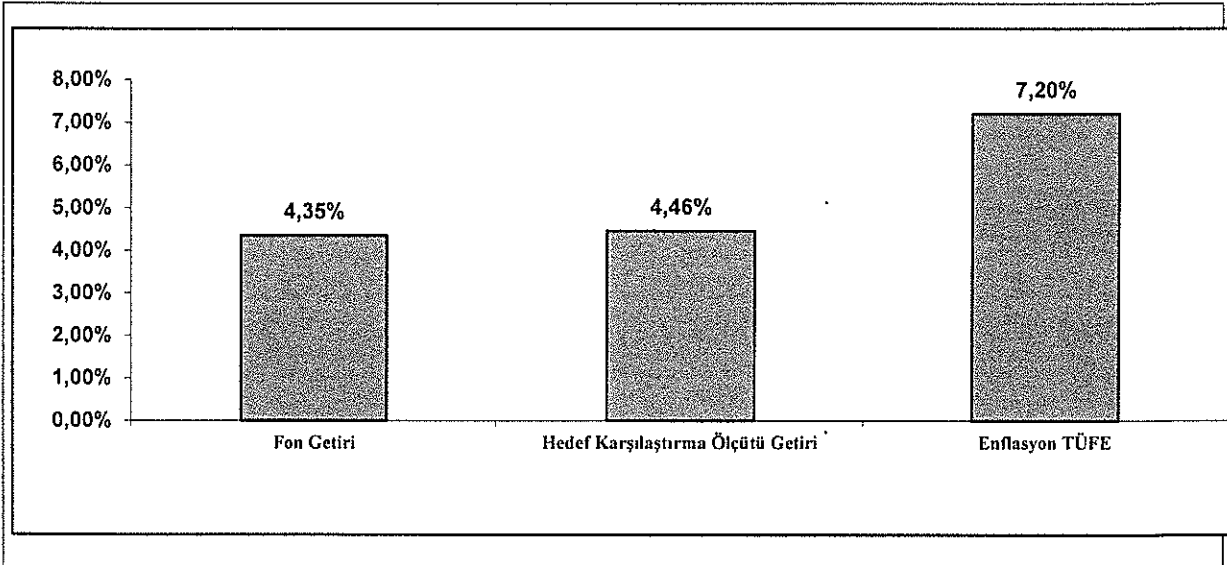
PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 19 Aralık 2011		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	9.453.501	Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmekte olup düşük risk profilindeki yatırımcılar için uygundur. Vadeli ters repo ve kısa vadeli Hazine Bonolarının getirilerinden faydalanılmaktadır.	Hüseyin Gayde
Birim Pay Değeri (TL)	0,0126		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	5.813		
Tedavül Oranı %	0,08		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Ters Repo	%52,94	Fon portföyü devamlı olarak vadesine en çok 184 gün kalmış likiditesi yüksek kıymetlerden oluşturulmakta olup ağırlıklı ortalama vadesi 45 günü aşmamaktadır.	
Özel Kesim Borçlanma Senedi	%21,25		
Devlet Tahvili	%10,38		
Vadeli Mevduat	%15,43		
		Fon portföyünün tamamı ters repo ve borsa para piyasası işlemleri dahil kısa vadeli ve likiditesi yüksek devlet iç borçlanma senetleri ve/veya özel sektör borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşmaktadır.	
		Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmekte olup düşük risk profilindeki yatırımcılar için uygundur. Vadeli ters repo ve kısa vadeli Hazine Bonoları'nın getirilerinden faydalanılmaktadır.	
		Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %10-40 devlet iç borçlanma senetleri, %0-20 vadeli mevduat, %0-30 özel sektör borçlanma senetleri, %0-10 takasbank para piyasası işlemleri ve %35-65 ters repo olarak belirlenmiştir.	
		Yatırım Riskleri	
		Fon portföyü ağırlıklı olarak ters repo ve kısa vadeli kamu borçlanma araçlarından oluşmaktadır.	
		Fon portföyü piyasa, enflasyon ve faiz riski ile karşı karşıya kalabilir.	
		Fon portföyünde çeşitlendirme yapılmakta ve risklerin dağıtılarak asgariye indirilmesi hedeflenmektedir.	

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (TÜFE) %	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması (*) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (*) (%)	Bilgi Rasyosu (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (bin TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (**) (bin TL)
2015 / 6 aylık	4,35	4,46	7,20	0,02	0,02	(0,13)	9.454	0,049	19.213.187
2014 / 1 yıllık	8,52	9,36	8,17	0,03	0,02	(0,18)	5.761	0,033	17.381.921
2013 / 1 yıllık	4,39	6,03	7,40	0,01	0,02	(82,33)	1.949	0,014	13.931.003
2012 / 1 yıllık	4,24	8,50	6,16	0,01	0,02	(117,97)	576	0,005	12.135.718

(*) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(**)Portföy Yöneticisi İş Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.

GRAFİK (2015 / 6 aylık)

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon portföyü devamlı olarak vadesine en çok 184 gün kalmış likiditesi yüksek kıymetlerden oluşturulmakta olup ağırlıklı ortalama vadesi 45 günü aşmamaktadır. Fon portföyünün tamamı ters repo ve borsa para piyasası işlemleri dahil kısa vadeli ve likiditesi yüksek devlet iç borçlanma senetleri ve/veya özel sektör borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşmaktadır.

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %62 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %34 KYD TL Bono Endeksleri 91 Gün + %2 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Sabit + %2 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Endeksi'nden oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir.

30 Haziran 2015 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

Gerçekleşen Getiri	%4,35
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%4,66
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%4,46
Nispi Getiri	(%0,11)

Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri- Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]+[Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi -Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]

- 2) Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, İş Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından yönetilmektedir.

İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kuruluşu 6 Kasım 2000 tarih, 5168 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 30 Ocak 2001 tarihinde Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi almıştır.

Şirket'in 65.000.000 TL olan sermayesinin %70'i İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., %20'si Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., %5'i Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., %4,9'u Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve %0,1'i Camiş Yatırım Holding A.Ş.'ye aittir.

Şirket, Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının yanında, Türkiye İş Bankası'nın kurucu olduğu yatırım fonlarını, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. şirketlerinin kurucu olduğu emeklilik yatırım fonlarını ve diğer kurumsal ve bireysel müşterilere ait portföyleri yönetmektedir.

- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

- 4) Fon 30 Haziran 2015 tarihinde sona eren dönemde net %4,35 tutarında getiri sağlamıştır.

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin senelik olarak net varlık değerine oranı:

1 Ocak - 30 Haziran 2015 döneminde:

Fon yönetim ücreti	%0,4978
Denetim ücreti	%0,0194
Aracılık komisyonu gideri	%0,0607
Saklama giderleri	%0,0078
Kurul Ücretleri	%0,0096
Diğer	%0,0260
Toplam Gider	%0,6212
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	6.706.316

- 6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
- 7) Fon'un portföyü karşılaştırma ölçütü dahilinde oluşturulmuştur. Söz konusu bilgiler 1 No'lu dipnotta sunulmaktadır.
- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.
- 9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:
- Geçerli değildir.
- 10) Portföy sayısı:
- Geçerli değildir.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.
- 2) 1 Ocak – 30 Haziran 2015 tarihleri arasında yatırım stratejisi bant aralığı aşımı gözlemlenmemiştir.

AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
PARA/PİYASASI ÇİKİT ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Ayşe SAFAK

Fon Kurulu Üyesi

Duygu ALTUNDAG

Fon Kurulu Üyesi