



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KARMA
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. Para Piyasası Likit Karma Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Para Piyasası Likit Fon-Karma
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	



**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 sezonsallığı 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

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 portföyü devamlı olarak vadesine en çok 180 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 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
%49 KYD ¹ O/N Repo Endeksleri Brüt	%0-20 Borsa Para Piyasası ve %20-50 Ters Repo İşlemleri
%49,5 KYD TL Bono Endeksleri 30 Gün	%30-60 Devlet İç Borçlanma Senetleri
%0,5 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Sabit	%0-20 Özel Sektör Borçlanma Senetleri
%1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	%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
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	100
Ters Repo	0	100

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)	1.428.596	Fon portföyü düşük risk düzeyiyle yönetilmekte olup düşük risk profilindeki yatırımcılar için uygundur. Vadeli ters repo ve kısa vadeli Hazine Bonoları'nın getirilerinden faydalanılmaktadır.	Erkan Ünal
Birim Pay Değeri (TL)	0,010389		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	154		
Tedavül Oranı %	--		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Ters Repo	%37,22	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	
Devlet Tahvili	%34,74		
Vadeli Mevduat	%16,15		
Borsa Para Piyasası	%7,00		
Özel Kesim Borçlanma Senedi	%4,89		

	ilkelerine uyulur. Fon portföyü devamlı olarak vadesine en çok 180 gün kalmış likiditesi yüksek kıymetlerden oluşturulmakta olup ağırlıklı ortalama vadesi 45 günü aşmayan menkul kıymetlerden oluşur. Fon'un yatırım stratejisi, DİBS için %30-60, Özel Sektör Borçlanma Senetleri için %0-20, Ters Repo için %20-50, Borsa Para Piyasası İşlemleri için %0-20 ve Vadeli Mevduat işlemleri için %0-20 aralığındadır.
	En az Alınabilir Pay Adedi: 0,001 Adet
	Yatırım Riskleri
	Ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarındaki reel getiriden yararlanmayı hedefleyen fon, kısa vadeli ve likiditesi yüksek kamu borçlanma araçlarına yatırım yapmaktadır. Fon'un ağırlıklı kısmı likiditesi yüksek borçlanma senetleri ve ters repo'dan oluşmaktadır. Fon yönetiminde faiz, enflasyon ve piyasa 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.

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

Gerçekleşen Getiri	%1,94
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%2,54
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%2,49
Nispi Getiri	%(0,55)

V- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

31.12.2011-31.03.2012 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

29.02.2012 tarih ve 2012/4 sayılı Fon Kurulu kararı ile Fonun Strateji Bandı aralıkları ve Karşılaştırma ölçütünde değişiklik yapılması ve konu ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulundan onay alınmasına karar verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulunun 29.03.2012 tarih ve 265 no'lu kararı ile ilgili değişiklikler onaylanmış, 03.04.2012 itibari ile Ticaret Siciline Tescil ettirilmiş ve 16.04.2012 itibari ile yürürlüğe girmiştir.

1. Madde Başlığı: Karşılaştırma Ölçütü

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ	
ESKİ	YENİ
%49 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt	%64 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt
%49,5 KYD TL Bono Endeksleri 30 Gün	%34 KYD TL Bono Endeksleri 91 Gün
%0,5 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Sabit	%1 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Sabit
%1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	%1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)

2. Madde Başlığı: Yatırım Stratejisi Bant Aralığı

YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI	
ESKİ	YENİ
%0-20 Borsa Para Piyasası İşlemleri	%0-20 Borsa Para Piyasası İşlemleri
%20-50 Ters Repo İşlemleri	%55-80 Ters Repo İşlemleri
%30-60 Devlet İç Borçlanma Senetleri	%20-45 devlet iç borçlanma senetleri
%0-20 Özel Sektör Borçlanma Senetleri	%0-20 Özel Sektör Borçlanma Senetleri
%0-20 Vadeli Mevduat	%0-20 Vadeli Mevduat

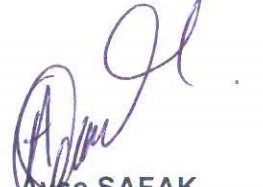


**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KARMA 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.
PARA PİYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO (TL)

Varlıklar **Bağımsız Denetimden Geçmiş**

I- Hazır değerler	990	
A. Kasa		-
B. Bankalar		990
C. Diğer hazır değerler		-
II- Menkul kıymetler	1.430.375	
A. Hisse senetleri		
B. Özel kesim borçlanma senetleri		602.264
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri		496.967
D. Diğer menkul kıymetler		331.144
III- Alacaklar		
IV- Diğer varlıklar	-	

Varlıklar toplamı **1.431.365**

Borçlar

V- Borçlar		
A. Banka avansları		-
B. Denetim ücreti		
C. Fon yönetim ücreti		-2.547
D. Menkul kıymet alım borçları		
E. Ödenecek komisyonlar		
F. Ödenecek pay geri alım bedeli		-
G. Diğer borçlar		-520

Borçlar toplamı **-3.067**

Net varlıklar toplamı **1.428.298**

VI- Fon toplam değeri

A. Katılma Belgeleri	1.364.560	
B. Katılma Belgeleri net değer artış/azalışı	20.766	
C. Fon gelir gider farkı	42.972	
- Cari yıl fon gelir gider farkı		21.877
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı		21.095

Fon toplam değeri **1.428.298**

AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KARMA
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

PARA PİYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOSU (TL)

	<u>Bağımsız Denetimden Geçmiş</u>	
I- Fon gelirleri	31.757	
A. Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları	1.302	
1 Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları		424
- Hisse senetleri kar payları		-
- Borçlanma senetleri faizleri		424
2 Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları		878
3 Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları		-
B. Menkul kıymet satış karları	193	
1 Özel kesim menkul kıymet satış karları		101
- Hisse senetleri satış karları		-
- Borçlanma senetleri satış karları		101
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış karları		92
3 Diğer menkul kıymet satış karları		-
C. Gerçekleşen değer artışları	23.628	
D. Diğer gelirler	6.634	
II- Fon giderleri	-9.880	
A. Menkul kıymet satış zararları	-1	
1 Özel kesim menkul kıymet satış zararları		-
- Hisse senetleri satış zararları		-
- Borçlanma senetleri satış zararları		-
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları		-1
3 Diğer menkul kıymet satış zararları		-
B. Gerçekleşen değer azalışları		
C. Faiz giderleri		-
1 Kurucu avans faizleri		-
2 Banka kredi faizleri		-
D. Diğer giderler	-9.879	
1 İhraç izni ücreti		-
2 İlan giderleri		-
3 Sigorta ücretleri		-
4 Aracılık komisyonu gideri		-603
5 Noter harç ve tasdik ücretleri		-107
6 Fon yönetim ücreti		-8.143
7 Denetim ücreti		-796
8 Katılma belgeleri basım gideri		-
9 Vergi, resim, harç vb. giderler		-104
10 Saklama giderleri		-70
11 Beyanname gideri		-
12 Diğer		-56
III- Fon gelir gider farkı	21.877	

AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KARMA
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

PARA PİYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş

31.03.2012

	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
TERS REPO	532,000	532,285	37.22
DEVLET TAHVİLİ	500,000	496,967	34.74
BORSA PARA PİYASASI	100,000	100,154	7.00
VADELİ MEVDUAT		230,990	16.15
ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENEDİ	70,700	69,979	4.89
FON PORTFÖY DEĞERİ	1,202,700	1,430,375	100

AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KARMA
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 MART 2012 TARİHİ İTİBARI İLE FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş
31.03.2012

	<u>Tutar</u>	<u>%</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	1,430,375	100.15
B. HAZIR DEĞERLER	990	0.07
C. ALACAKLAR	-	-
D. DİĞER VARLIKLAR	-	-
E. BORÇLAR	-3,067	-0.21
FON TOPLAM DEĞERİ	1,428,298	100

Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	137,505,280
Satılabilir Pay Sayısı	999,862,494,720
Birim Pay Değeri	0.010387

AXA HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KARMA
EMEKLİLİK YATIRIM FONU