



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KARMA
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. 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	

AS



**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 yansması 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 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
%64 KYD ¹ O/N Repo Endeksleri Brüt	%0-20 Borsa Para Piyasası İşlemleri
%34 KYD TL Bono Endeksleri 91 Gün	%55-80 Ters Repo İşlemleri
%1 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Sabit	%20-45 devlet iç borçlanma senetleri
%1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	%0-20 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
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	100
Ters Repo	0	100





**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

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)	356.505	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)	0,010538		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	457		
Tedavül Oranı %	--		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Ters Repo	%55,95	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 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 %20-45, Özel Sektör Borçlanma Senetleri için %0-20, Ters Repo için %55-80, Borsa Para Piyasası İşlemleri için %0-20 ve Vadeli Mevduat işlemleri için %0-20 aralığındadır.	
Devlet Tahvili	%38,34		
Özel Kesim			
Borçlanma Senedi	%5,71		
		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 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.	



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

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

Gerçekleşen Getiri

%3,40

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi

%5,06

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi

%5,03

Nispi Getiri

%(1,63)

V- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2012-30.06.2012 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.

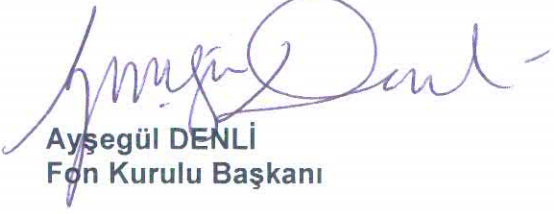
1. Madde Başlığı: Karşılaştırma Ölçütü

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 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 fon toplam değeri tablosu

**T.C.
Başbakanlık
Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yatırımcılar Dairesi Başkanlığı
Ankara**

**10.08.2012
01-2023/70**

Kurucusu olduğumuz ve 19 Aralık 2011 tarihinde halka arz edilen;

- Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu,
- Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Karma Emeklilik Yatırım Fonu,
- Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu,
- Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu,
- Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

ilişkin 01 Ocak-30 Haziran 2012 dönemini kapsayan "denetim raporları ve ekleri" ,"30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla İç Kontrol Sisteminin Durumuna İlişkin Raporlar" ve "01 Ocak-30 Haziran 2012 Dönemine Ait Varlıkların Saklanması İlişkin Özel Uygunluk Raporları" ve 01 Ocak-30 Haziran 2012 dönemini kapsayan "Fon Kurulu Faaliyet Raporları ve ekleri" yazımız ekinde bilgilerinize sunulmuştur.

Saygılarımızla,

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.



Ayşegül DENLİ
Genel Müdür Yardımcısı



Ayşe ŞAFAK
Muhasebe Müdürü

EKLER:

1. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları,
2. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve fon toplam değeri tabloları,
3. 30 Haziran 2012 Bağımsız denetim raporları,
4. 30 Haziran 2012 Performans Sunuş Raporları,
5. 30 Haziran 2012 İç Kontrol Sisteminin Durumuna İlişkin Raporlar,
6. 30 Haziran 2012 dönemine ait varlıkların saklanması ilişkin raporlar,
7. 5 adet Fon Kurulu Faaliyet Raporları,

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2012 TARİHİ İTİBARIYLA AYRINTILI BİLANÇO (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş

Varlıklar

I- Hazır değerler	2,463	
A. Kasa		-
B. Bankalar		2,463
C. Diğer hazır değerler		-
II- Menkul kıymetler	355,852	
A. Hisse senetleri		
B. Özel kesim borçlanma senetleri		219,424
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri		136,428
D. Diğer menkul kıymetler		
III- Alacaklar		
IV- Diğer varlıklar		-
Varlıklar toplamı	358,315	

Borçlar

V- Borçlar		
A. Banka avansları		-
B. Denetim ücreti		
C. Fon yönetim ücreti		-813
D. Menkul kıymet alım borçları		
E. Ödenecek komisyonlar		
F. Ödenecek pay geri alım bedeli		-
G. Diğer borçlar		-959
Borçlar toplamı	-1,772	

Net varlıklar toplamı **356,543**

VI- Fon toplam değeri

A. Katılma Belgeleri	279,535	
B. Katılma Belgeleri net değer artış/azalışı	13,684	
C. Fon gelir gider farkı	63,324	
- Cari yıl fon gelir gider farkı		42,229
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı		21,095

Fon toplam değeri **356,543**

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

PARA PİYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOSU (TL

	<u>Bağımsız Denetimden Geçmiş</u>	
I- Fon gelirleri	59,861	
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	210	
1 Özel kesim menkul kıymet satış karları		
- Hisse senetleri satış karları		
- Borçlanma senetleri satış karları		101
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış karları		109
3 Diğer menkul kıymet satış karları		-
C. Gerçekleşen değer artışları	49,335	
D. Diğer gelirler	9,014	
II- Fon giderleri	-17,632	
A. Menkul kıymet satış zararları	-30	
1 Özel kesim menkul kıymet satış zararları		-11
- Hisse senetleri satış zararları		
- Borçlanma senetleri satış zararları		-11
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları		-19
3 Diğer menkul kıymet satış zararları		-
B. Gerçekleşen değer azalışları		
C. Faiz giderleri		-
1 Kurucu avans faizleri		-
2 Banka kredi faizleri		-
D. Diğer giderler	-17,602	
1 İhraç izni ücreti		-
2 İlan giderleri		-
3 Sigorta ücretleri		-
4 Aracılık komisyonu gideri		-927
5 Noter harç ve tasdik ücretleri		-106
6 Fon yönetim ücreti		-12,543
7 Denetim ücreti		-3,595
8 Katılma belgeleri basım gideri		-
9 Vergi, resim, harç vb. giderler		-213
10 Saklama giderleri		-138
11 Beyanname gideri		
12 Diğer		-80
III- Fon gelir gider farkı	42,229	

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş
30.06.2012

	<u>Tutar</u>	<u>%</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	355,852	99.81
B. HAZIR DEĞERLER	2,463	0.69
C. ALACAKLAR	-	-
D. DİĞER VARLIKLAR	-	-
E. BORÇLAR	-1,772	-0.50
FON TOPLAM DEĞERİ	356,543	100.00

Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	33,829,505
Satılabilir Pay Sayısı	999,966,170,495
Birim Pay Değeri	0.010539

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30 HAZİRAN 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş
30.06.2012

	Nominal <u>Değer</u>	Rayiç <u>Değer</u>	%
TERS REPO	199,000	199,106	55.95
DEVLET TAHVİLİ	138,000	136,428	38.34
BORSA PARA PİYASASI VADELİ MEVDUAT			
ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENEDİ	20,700	20,318	5.71
FON PORTFÖY DEĞERİ	357,700	355,852	100

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.