



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KARMA
EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2012 - 30.09.2012 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

14.09.2012 Tarihinde yapılan olağan Fon Kurul toplantısında ekonomik görünüme ilişkin aşağıdaki maddeler konuşulmuştur.

1) Dünya Ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

- Yurt dışı piyasalarda veriler kötü olmasına rağmen yükseliş devam etmektedir.
- ABD verilerinde olumlu bir seyir bulunmamaktadır, üretim ve büyüme negatif yöndedir. İstihdam verileri kötü gelmiştir.
- Parasal genişlemenin 3.sü açıklandı ve parasal bolluk devam etmektedir, bu bolluğun makro verilere 5-6 aylık süreçte yansımaları sürecektir.
- ECB bölgesinde üretim sorunu devam etmektedir. Enflasyon 2,6 olarak açıklandı ve büyümede olumlu bir durum bulunmamaktadır.
- Euro bölgesi parasal genişlemeyi destekleyici açıklamalar ve 3 yıl vadeli tahvillerin alımı söz konusu olacaktır.
- Çin’de de enflasyon kaygısı bulunmaktadır. Alt yapıya yapısal yatırım söz konusu olacaktır.
-

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

- Büyümede yavaşlama kaçınılmazdır, kredi tarafında da yavaşlama söz konusudur. Büyüme beklentisi % 3,2 seviyesindedir.
- Dış ticarete İran a yapılan altın ihracının pozitif etkisi görülmektedir.
- Bütçe açığında altı ayın son dönemine doğru bozulma bulunmaktadır ve önümüzdeki dönemde problem bulunmaktadır.
- Yurt içi tarafta enflasyon önemli yılsonu beklentisi %7,2 seviyesindedir.
- Cari açık ve dış ticaret açığına dikkat edilmesi önem arz etmektedir.
-

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Pozisyon aynı şekilde korunacaktır.
- Kısa vadeli mevduat faiz avantajı kullanılacaktır.

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

IV – FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 19 Aralık 2011		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
1 Ekim 2012 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	462.585	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)	0,010586		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	692		
Tedavül Oranı %	--		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Ters Repo	%72,97	Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih	
Devlet Tahvili	%24,89		



AXA HAYAT EMEKLİLİK

Özel Kesim Borçlanma Senedi gelecek / yeniden tanımlanıyor	%2,15	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. 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.

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

Gerçekleşen Getiri	%3,88
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%7,12
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%7,00
Nispi Getiri	%(3,12)

V- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2012-30.09.2012 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

Fon fiyatını etkileyebilecek önemli kararlar aşağıda belirtilmiştir.

I - 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.



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / **yeniden tanımlanıyor**

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

II - 17.07.2012 tarih ve 2012/6 sayılı Fon Kurulu kararı ile: Halka arz sürecinin sonucu olarak gelen küçülmeler nedeniyle "Fon Varlıklarının" bu tutarı karşılayamadığı gözlenmiş ve birim pay fiyatlarının istikrarının korunması amacıyla 17.07.2012 itibari yıllık denetim ücretinin 2.500.-TL + KDV'lik kısmının şirketimiz tarafından karşılanmasına karar verilmiştir.

**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

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

		<u>Bağımsız Denetimden Geçmiş</u>
Varlıklar		
I- Hazır değerler	1,385	
A. Kasa		-
B. Bankalar		1,385
C. Diğer hazır değerler		-
II- Menkul kıymetler	464,806	
A. Hisse senetleri		
B. Özel kesim borçlanma senetleri		349,130
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri		115,676
D. Diğer menkul kıymetler		
III- Alacaklar		
IV- Diğer varlıklar		-
Varlıklar toplamı	466,191	
Borçlar		
V- Borçlar		
A. Banka avansları		-
B. Denetim ücreti		
C. Fon yönetim ücreti		-579
D. Menkul kıymet alım borçları		
E. Ödenecek komisyonlar		
F. Ödenecek pay geri alım bedeli		-
G. Diğer borçlar		-2,694
Borçlar toplamı	-3,273	
Net varlıklar toplamı	462,918	
VI- Fon toplam değeri		
A. Katılma Belgeleri	384,485	
B. Katılma Belgeleri net değeri	12,819	
C. Fon gelir gider farkı	65,614	
- Cari yıl fon gelir gider farkı		44,519
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı		21,095
Fon toplam değeri	462,918	

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****30 EYLÜL 2012 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOSU (TL)**

	<u>Bağımsız Denetimden Geçmiş</u>	
I- Fon gelirleri	65,541	
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	230	
1 Özel kesim menkul kıymet satış karları		
- Hisse senetleri satış karları		
- Borçlanma senetleri satış karları		101
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış karları		129
3 Diğer menkul kıymet satış karları		-
C. Gerçekleşen değer artışları	54,995	
D. Diğer gelirler	9,014	
II- Fon giderleri	-21,022	
A. Menkul kıymet satış zararları	-34	
1 Özel kesim menkul kıymet satış zararları		-11
- Hisse senetleri satış zararları		
- Borçlanma senetleri satış zararları		-11
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları		-23
3 Diğer menkul kıymet satış zararları		-
B. Gerçekleşen değer azalışları		
C. Faiz giderleri		-
1 Kurucu avans faizleri		-
2 Banka kredi faizleri		-
D. Diğer giderler	-20,988	
1 İhraç izni ücreti		-
2 İlan giderleri		-
3 Sigorta ücretleri		-
4 Aracılık komisyonu gideri		-1,018
5 Noter harç ve tasdik ücretleri		-106
6 Fon yönetim ücreti		-14,039
7 Denetim ücreti		-5,330
8 Katılma belgeleri basım gideri		-
9 Vergi, resim, harç vb. giderler		-213
10 Saklama giderleri		-183
11 Beyanname gideri		-
12 Diğer		-99
III- Fon gelir gider farkı	44,519	

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

Bağımsız Denetimden Geçmiş
30.09.2012

	<u>Tutar</u>	<u>%</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	464,806	100.41
B. HAZIR DEĞERLER	1,385	0.30
C. ALACAKLAR	-	-
D. DİĞER VARLIKLAR	-	-
E. BORÇLAR	-3,273	-0.71
FON TOPLAM DEĞERİ	462,918	100.00

Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	43,724,418
Satılabilir Pay Sayısı	999,956,275,582
Birim Pay Değeri	0.010587

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
30 EYLÜL 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş
30.09.2012

	Nominal <u>Değer</u>	Rayiç <u>Değer</u>	%
TERS REPO	339,000	339,156	72.96
DEVLET TAHVİLİ	117,000	115,676	24.89
BORSA PARA PİYASASI VADELİ MEVDUAT			
ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENEDİ	10,000	9,974	2.15
FON PORTFÖY DEĞERİ	466,000	464,806	100

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