



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KARMA
EMEKLİLİK YATIRIM FONU 19.12.2011-31.12.2011 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

15.12.2011 Tarihinde yapılan olağan Fon Kurul toplantısında ekonomik görünüme ilişkin aşağıdaki maddeler konuşulmuştur.

1) Dünya Ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

- Avrupa borç krizinin çözümüne yönelik atılan adımların yeterli olmaması finansal istikrarı tehdit etmeye devam etmektedir.
- Avrupa’da borç sorunu haricinde, bankaların yeniden yapılandırılıp sermaye artırması gerekiyor.
- ABD den gelen ekonomik veriler de toparlanma görülmektedir.

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

- Enflasyonunun ve kurun yüksek seyretmesi nedeniyle Merkez Bankası sıkı para politikasına devam edecek.
- 2010 yıl sonu ve 2011 yılı başlarında yüksek gelen büyüme rakamlarının ardından piyasaların Türkiye ekonomisi için sert iniş beklentilerinin artması
- Merkez Bankalarının enflasyonla mücadele ettiği dönemde, TCMB’nin uyguladığı faiz indiriminin portföy yatırımlarını yavaşlatması. Bunu takiben zayıflayan TL ve bunun enflasyona etkisini önlemek amacıyla MB’ nin faiz koridorunu genişletmesi
- Zorunlu karşılık artırım politikasının Türkiye bankacılık sektör karını negatif yönde etkilemesi

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Gelecek yıl beklentisine göre portföyler dizayn edilecek. Kısa vadede ve likitte kalınmaya devam edilecek
- Kısa vadeli Özel sektör tahvili, güçlü bir şirket tahvili olması durumunda portföye alınacak.

3) Genel Değerlendirme

- Merkez Bankası tarafından alınan önlemlerin 2011 yılının son çeyreği ve 2012 yılının ilk çeyreğindeki verilere yansımaları beklenmektedir
- Son dönemde açıklanan tüketim ve kredi büyümesi verilerindeki hız kaybı, 2011 yılının son çeyreği ve 2012 yılının ilk çeyreğinde yavaşlamaya işaret etmektedir.
- Önümüzdeki dönemde Merkez Bankasının alacağı ek tedbirlerin bankacılık sektörünün karlılığı üzerinde ilave yükümlülük yaratması öngörülmektedir.

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 Ocak 2012(*) tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	1.732.454	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)	0,010191		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	2		
Tedavül Oranı %	%0,00		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Ters Repo	%31,70	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.	
Devlet Tahvili	%31,16		
Borsa Para Piyasası	%17,42		
Vadeli Mevduat	%14,16		
Özel Kesim Borçlanma Senedi	%5,56		
		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	

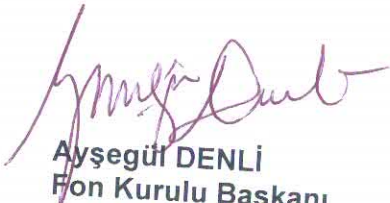
31 Aralık 2011 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

Gerçekleşen Getiri	%0,24
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%0,30
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%0,82
Nispi Getiri	%(0,58)

V- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

19.12.2011-31.12.2011 tarihleri arasında Fon Kurulu toplantısı olmamıştır. Fonun performansını etkileyecek bir karar alınmamıştır.

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 PIYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş

Varlıklar

I- Hazır değerler	2,214	
A. Kasa		-
B. Bankalar		2,214
C. Diğer hazır değerler		-
II- Menkul kıymetler	1,735,966	
A. Hisse senetleri		
B. Özel kesim borçlanma senetleri		96,592
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri		1,091,158
D. Diğer menkul kıymetler		548,216
III- Alacaklar		
IV- Diğer varlıklar	-	
Varlıklar toplamı	1,738,180	

Borçlar

V- Borçlar		
A. Banka avansları		-
B. Denetim ücreti		3,186
C. Fon yönetim ücreti		2,946
D. Menkul kıymet alım borçları		
E. Ödenecek komisyonlar		
F. Ödenecek pay geri alım bedeli		-
G. Diğer borçlar		-
Borçlar toplamı	6,132	

Net varlıklar toplamı **1,732,048**

VI- Fon toplam değeri

A. Fon payları	1,700,000
B. Fon payları değer artışı/azalışı	10,953
C. Fon gelir gider farkı	21,095
- Cari yıl fon gelir gider farkı	21,095
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	-

Fon toplam değeri **1,732,048**

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

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
19 ARALIK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU (TL)

	<u>Bağımsız Denetimden Geçmiş</u>
I- Fon gelirleri	40,037
A. Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları	1,143
1 Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	-
- Hisse senetleri kar payları	-
- Borçlanma senetleri faizleri	-
2 Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	1,143
3 Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları	-
B. Menkul kıymet satış karları	7
1 Özel kesim menkul kıymet satış karları	-
- Hisse senetleri satış karları	-
- Borçlanma senetleri satış karları	-
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	7
3 Diğer menkul kıymet satış karları	-
C. Gerçekleşen değer artışları	38,887
D. Diğer gelirler	-
II- Fon giderleri	18,942
A. Menkul kıymet satış zararları	0
1 Özel kesim menkul kıymet satış zararları	0
- Hisse senetleri satış zararları	-
- Borçlanma senetleri satış zararları	-
2 Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	-
3 Diğer menkul kıymet satış zararları	-
B. Gerçekleşen değer azalışları	-
C. Faiz giderleri	-
1 Kurucu avans faizleri	-
2 Banka kredi faizleri	-
D. Diğer giderler	18,942
1 İhraç izni ücreti	-
2 İlan giderleri	-
3 Sigorta ücretleri	-
4 Aracılık komisyonu gideri	907
5 Noter harç ve tasdik ücretleri	221
6 Fon yönetim ücreti	12,828
7 Denetim ücreti	3,186
8 Katılma belgeleri basım gideri	-
9 Vergi, resim, harç vb. giderler	-
10 Saklama giderleri	1,644
11 Beyanname gideri	111
12 Diğer	45

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

III- Fon gelir gider farkı

21,095

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş

	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
TERS REPO	406,025	550,317	31.70
DEVLET TAHVİLİ	547,000	540,841	31.16
BORSA PARA PİYASASI		302,394	17.42
VADELİ MEVDUAT		245,822	14.16
ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENEDİ	100,000	96,592	5.56
FON PORTFÖY DEĞERİ		1,735,966	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 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU (TL)

Bağımsız Denetimden Geçmiş
31.12.2011

	<u>Tutar</u>	<u>%</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	1,735,966	100.23
B. HAZIR DEĞERLER	2,214	0.13
C. ALACAKLAR	-	-
D. DİĞER VARLIKLAR	-	-
E. BORÇLAR	-6,132	-0.36
NET VARLIK DEĞERİ	1,732,048	100

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