

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

**19 ARALIK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Karma Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na,

1. Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını ve 19 Aralık - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait gelir tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu

2. Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetimlere dayanarak yukarıda birinci paragrafta belirtilen finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli bir yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, fonun iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, fon yetkilileri tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca fon yetkilileri tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini de içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



Görüş

4. Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve 19 Aralık - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

5. Bilanço dipnotu (3.c)'de açıklandığı üzere Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 7 Temmuz 2011 tarihli izni doğrultusunda 19 Aralık 2011 tarihinde halka arz edilmiş olmakla birlikte, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2 adet katılımcı teklif aşamasında talepte bulunmuştur.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 14 Mart 2012

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

19 ARALIK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	Sayfa No
BİLANÇO	1
GELİR TABLOSU	2
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	3
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	5-10
1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	5
2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ	6-8
3. BİLANÇO DİPNOTLARI.....	8
4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI.....	9
5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI.....	9
6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI	10

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

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2011

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 artış/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**

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih

TG
03/12

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

19 ARALIK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	19 Aralık - 31 Aralık 2011
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	-
1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları	-
- 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
III- Fon gelir gider farkı	21.095

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2011		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters repo	406.025	550.317	31,70
Devlet tahvili	547.000	540.841	31,16
Borsa para piyasası	-	302.394	17,42
Vadeli mevduat	-	245.822	14,16
Özel kesim borçlanma senedi	100.000	96.592	5,56
Fon portföy değeri		1.735.966	100,00

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü TG

İstanbul, Tarih 03/12

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2011	
	Tutar	%
Fon portföy değeri	1.735.966	100,23
Hazır değerler	2.214	0,13
Alacaklar	-	-
Diğer varlıklar	-	-
Borçlar	(6.132)	(0,36)
Net varlık değeri	1.732.048	100,00

Haşarın Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraflardan Görüldü TG
İstanbul, Tarih 03/12

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

19 ARALIK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Karma Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. ("Şirket") tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'nun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Karma Emeklilik Yatırım Fonu kurulmuştur.

Fon Kurucusu, Yöneticisi, Aracı Kurum ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kurucu:

Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Meclisi Mebusan Cad. No:15 34433 Salıpazarı / İstanbul

Yönetici:

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
İş Kuleleri Kule 2 Kat 3 34330 4. Levent / İstanbul

Aracı Kurum:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İş Kuleleri Kule 2 Kat 12 34330 4. Levent / İstanbul

Saklayıcı Kurum:

İ.M.K.B. Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Şişli Merkez Mahallesi, Merkez Caddesi, No:6, Şişli 34381 / İstanbul

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü T6
İstanbul, Tarih 03/12

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

**19 ARALIK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ

2.1. Genel Sunum Esasları

Fon'un finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 28 Şubat 2002 tarihli 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ile emeklilik yatırım fonları tarafından finansal tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallarına uygun olarak hazırlanmaktadır. İlgili ilke ve kurallar Fon'un finansal tablolarının hazırlanışında 28 Şubat 1990 tarihli 20447 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, Seri XI, No: 6 sayılı tebliği ve bu tebliğe değişiklik getiren tebliğleri de içermektedir.

Fon muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, SPK'nın yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu finansal tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların emeklilik yatırım fonları için SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Cari dönem finansal tabloları önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Fon 19 Aralık 2011 tarihinde halka arz edilmiş olduğundan finansal tablolar önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmamıştır.

2.2. Uygulanan Muhasebe İlkeleri

Fon Payları

Fon payları, temsil ettiği değer in tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Bir payın değeri Fon net varlık değerinin dolaşımdaki fon paylarının kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

Gerçekleşen Değer Artışları/Azalışları

Fon'un menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon içtüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki net varlık değerinin içinde yer alan fon payları değer artış/azalış hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkarılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına intikal ettirmektedir.

Bağıran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraından Görüldü 76
İstanbul, Tarih 07/12

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

19 ARALIK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devamı)

Gelir/Giderin Tanınması

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, fon paylarının alım ve satımı, fonun gelir ve giderleri ile fonun diğer işlemleri yapıldıkları gün itibariyle muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden "Menkul kıymetler hesabı"na alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; "Menkul kıymetler hesabı"nın borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark "Menkul kıymet satış karları hesabı"na veya "Menkul kıymet satış zararları hesabı"na kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin "Fon payları değer artış/azalış hesabı"nın bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Gerçekleşen değer artışları/azalışları" hesaplarına aktarılır. Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları alım ve satım bedelinden ayrı olarak "Aracılık komisyonu gideri hesabı"nda izlenir.

Vergi Karşılığı

Fon, Türkiye'de kurulmuş emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan kazançları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

2.3. Uygulanan Değerleme İlkeleri

- Değerleme her işgünü itibariyle yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, aşağıda belirtilen esaslar uygulanmıştır:
 - a. Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'na belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - b. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - i) Borsada işlem gören varlıklar değerleme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirir.
 - ii) Değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirir.
 - iii) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibariyle oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirir.
 - c. Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibariyle en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirir.
 - d. Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anapara eklenmesi suretiyle değerlendirir.
 - e. İ.M.K.B.'de gerçekleşen lot altı işlemler sonucunda oluşan fiyatlar değerlendirilmede dikkate alınmaz.

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

19 ARALIK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devamı)

- f. Fon'un devamı süresince alınan bedelsiz hisse senetleri, temettü, faiz ve kar payları v.b. alındıkları gün Fon'un toplam değerine dahil edilir.
- Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

3. BİLANÇO DİPNOTLARI

- a. Birim pay değeri:

31 Aralık 2011

Net varlık değeri (TL):	1.732.048
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet):	39.304
Kurucudaki pay sayısı (Adet):	169.960.696 (*)
Birim pay değeri (TL):	0,010189

- b. Fon payları hareketleri:

31 Aralık 2011
Adet

Çıkarılmış fon payları sayısı	1.000.000.000.000
Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı (19 Aralık itibariyle)	-
Dönem içinde satılan fon payları sayısı	39.304
Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı	-

Dönem sonunda dolaşımdaki pay sayısı 39.304

- (*) Kurucudaki pay sayısı adedi, gelir tablosu dipnotu (4.b)'de belirtilen, Fon kurucusundan alınan avans karşılığı verilen paylardan oluşmaktadır. Fon yatırımcı talebi aldıkça kurucudaki paylar azalacaktır.

- c. Fon süresi: Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 7 Temmuz 2011 tarih ve 663 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 18 Temmuz 2011 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 19 Aralık 2011'tür.

- d. Menkul kıymetler sigortası: Fon'a ait menkul kıymetler ve katılma belgeleri İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada tutulmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank güvencesi altındadır.

- e. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: Yoktur.

- f. Değerlemede uygulanan döviz kurları: Fon portföyünde dövizli menkul kıymet yoktur.

- g. Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları: Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri yoktur.

- h. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Bu finansal tablolar 19 Aralık - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait olmakla birlikte, Fon kurucusundan avans alım tarihi olan 18 Ağustos 2011 tarihi ile halka arz tarihi olan 19 Aralık 2011 tarihleri arasındaki işlemler de bu finansal tablolara kaydedilmiştir.

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

19 ARALIK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

- a. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları: Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur.
- b. Yönetici bankadan alınan avans ve kredi faiz oranları: Dönem içinde Fon kurucusundan alınan avans tutarı 1.700.000 TL'dir.
- c. Gelir ve gider hesaplarında, bir önceki yıla göre %25'in üzerinde ortaya çıkan artış veya azalışın nedenleri:
- Fon 19 Aralık 2011 tarihinde halka arz edilmiş olduğundan bir önceki dönem gelir ve gider kalemleri mevcut değildir.
- d. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Fon, Yönetici'ye hergün için net varlık değerinin toplam yüzbinde 5,5'i tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir.

5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

- a. İmtiyazlı hisse senetleri: İmtiyazlı hisse senedi yoktur.
- b. Alınan bedelsiz hisse senetleri: Alınan bedelsiz hisse senetleri yoktur.
- c. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı: Fon'da, bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının %10'undan fazlasını aşan kısmı yoktur.
- d. Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur.
- e. Vadeli döviz alım satım sözleşmeleri yoktur.
- f. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduatın detayı aşağıda gösterilmiştir:

Dönüş Değeri	Vade Tarihi	Faiz Oranı (%)	Bağlanan Tutar	Rayiç Değer
45.513	20 Aralık 2012	12,25	45.000	45.181
45.513	20 Aralık 2012	12,25	45.000	45.181
45.513	20 Aralık 2012	12,25	45.000	45.181
45.516	20 Aralık 2012	12,30	45.000	45.182
65.522	27 Aralık 2012	10,85	65.000	65.097
247.577			245.000	245.822

- g. Fon portföyü içerisinde menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 550.317 TL ve nominal değeri 406.025 TL'dir.

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

19 ARALIK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

- a. Şüpheli alacakların tutarı: Fon'un şüpheli alacağı yoktur.
- b. Net varlık değerinin %5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların detayı: Yoktur.
- c. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Yoktur.

.....

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü **TG**
İstanbul, Tarih **03/12**

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

**19 OCAK - 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



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

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 19 Aralık - 31 Aralık 2011 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 19 Aralık - 31 Aralık 2011 dönemine ait performans sunuş raporu Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 14 Mart 2012

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

PARA PİYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

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. 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.	
Devlet Tahvili	%31,16		
Borsa Para Piyasası	%17,42		
Vadeli Mevduat	%14,16		
Özel Kesim			
Borçlanma Senedi	%5,56		
		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, piyasa ve likidite 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.	

(*) 1 Ocak 2012 tarihinin tatil günü olması sebebiyle, 31 Aralık 2011 sonu performans raporlarında 2 Ocak 2012 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında 1 Ocak 2012 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

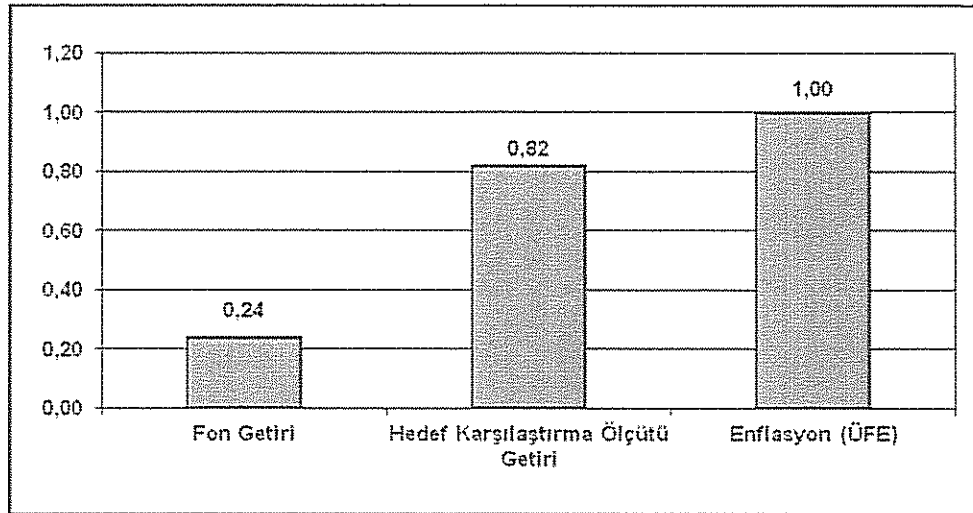
PARA PİYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (ÜFE) %	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması (*) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (*) (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Grubunun Net Varlık Değeri (bin TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (**) (bin TL)
19 Aralık - 31 Aralık 2011 ¹	0,24	0,82	1,00 ²	-	0,02	0,16	1.732	0,02	10.508.453

(*) 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 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

Başaran Nae Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih

76
03/12

¹ Halka arz tarihi 19 Aralık 2011 olduğu için 19 Aralık 2011 - 31 Aralık 2011 tarih aralığı dikkate alınarak hazırlanmıştır.

² Enflasyon oranı Aralık 2011 ÜFE oranıdır.

İlişteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

PARA PİYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon'un yatırım stratejisi, Devlet İç Borçlanma Senetleri 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. 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 yönetim stratejisi, portföyün tamamını 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 enstrümanlarına yatırım yapmayı hedeflemektedir. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon portföyü istikrarlı getiri hedefi ile yönetilir.

Fon, 19 Aralık - 31 Aralık 2011 dönemi içinde karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi %49 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + %49,5 KYD TL Bono Endeksleri 30 Gün +%0,5 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Sabit + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL) olarak belirlemiştir(B. Performans Bilgisi Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama).

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)

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

- 2) Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Karma 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 45.000.000 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 Camış 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, Aegon Emeklilik ve Hayat Emeklilik A.Ş. şirketlerinin kurucu olduğu emeklilik yatırım fonlarını, Lüksemburg'da kurulu Turkisfund (SICAV)'a ait 2 alt fonu 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 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren dönemde net %0,24 tutarında getiri sağlamıştır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü
İstanbul, Tarih
TG
03/12

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

PARA PİYASASI LİKİT KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması:

19 Aralık - 31 Aralık 2011 döneminde:

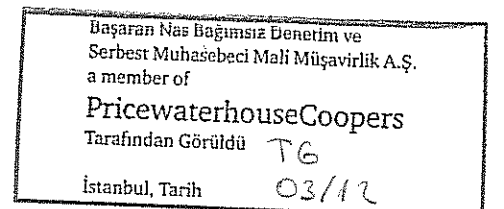
Fon yönetim ücreti	1.237 TL
Denetim ücreti	420 TL
Noter harç ve tasdik ücretleri	221 TL
Aracılık komisyonu gideri	52 TL
Toplam Gider (*)	1.930 TL

Ortalama Fon Portföy Değeri	1.733.683 TL
Toplam Gider / Ortalama Fon Portföy Değeri	%0,11

- (*) Fon kurucusundan avans alım tarihi olan 18 Ağustos 2011 tarihi ile halka arz tarihi olan 19 Aralık 2011 tarihi arasındaki giderler dahil edilmemiştir.
- 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.
- 11) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması:
5 No.'lu dipnotta sunulmuştur.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Fon 19 Aralık 2011 tarihinde halka arz edildiği için Fon'un geçmiş çeyrek dönemine ilişkin performans bilgilerine yer verilmemiştir.
- 2) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.
- 3) Fon'un halka arzından itibaren yeterli süre geçmemesi nedeniyle geçmiş yıllara ait veriler yıllık standart sapmanın hesaplanabilmesi için yeterli değildir.
- 4) Performans sunuş raporu 19 Aralık - 31 Aralık 2011 hesap dönemini kapsamaktadır. Fon kurucusundan avans alım tarihi olan 18 Ağustos 2011 tarihi ile halka arz tarihi olan 19 Aralık 2011 tarihi arasındaki dönem dahil edilmemiştir.



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

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN
DURUMUNA İLİŞKİN RAPOR



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

**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA İLİŞKİN RAPOR**

Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 19 Aralık - 31 Aralık 2011 dönemine ait iç kontrol sistemini Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in ("Yönetmelik") 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemi, Yönetmelik'in 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 14 Mart 2012

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

19 ARALIK - 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE AİT
VARLIKLARIN SAKLANMASINA İLİŞKİN RAPOR



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

VARLIKLARIN SAKLANMASINA İLİŞKİN RAPOR

Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 19 Aralık - 31 Aralık 2011 dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların test edilmesini içermiştir.

1. Saklayıcı kuruluş nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın saklayıcı kuruluş hesap ekstreleriyle karşılaştırarak mutabakatının yapılması,
2. Kaydi ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşların hesap ekstreleri ile karşılaştırarak teyit edilmesi,
3. Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda taraflardan hesap ekstrelerinin kontrol edilmesi suretiyle teyit alınması,
4. Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
5. Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların portföy yönetim şirketinin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
6. Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek katkı payı tutarı ile bunlara karşılık gelen pay sayılarının fon bazında izleme imkanı sağlanıp sağlanmadığının kontrolü,
7. Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının Fon'a aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
8. Emeklilik Şirketi ve portföy yönetim şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmeliğin 18'inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapılıp yapılmadığının kontrolü.



Görüşümüze göre Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 19 Aralık - 31 Aralık 2011 döneminde varlıkları 4632 sayılı Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 14 Mart 2012