

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2014 – 31.12.2014 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AE2)

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.10.2003 tarih EYF.19-1/1158 sayılı izni doğrultusunda 100.000.000,00 TL (yüzmilyon) sermaye ve 1.000.000,00 TL (birmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 06.02.2004 tarihinde tamamlanmıştır. 20.04.2006 tarih ve SPK'nın 15-215 sayılı izni doğrultusunda fonun tutarı 100.000.000,00 TL'den (yüzmilyon) 2.000.000.000,00 TL'ye (ikimilyar) çıkarılmıştır.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	2,250,839,671
İhraç Değeri	0.010000
02.01.2014 Pay Değeri	0.038420
02.01.2015 Pay Değeri	0.043676
İhraç Tarihine Göre Verim	336.76 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	13.68 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	51,534,471,315
Pay Doluluk Oranı	25.77 %

Fonun Faliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

Global çaptaki düşük büyüme ve düşük enflasyon oranları, 2014'e damga vurdu. İngiltere, Çin, Avrupa ve ABD gibi küresel ekonomilerin genelinde enflasyonun ve büyümenin beklentilerin hayli altında kalması dikkat çekiciydi.

Gelişmekte olan ülkeler 2014'te beklentilerin altında büyürken, Japonya ve Avrupa gibi ABD dışındaki gelişmiş ekonomilerde de büyüme sıkıntısı dikkat çekti. İş gücü piyasasının öncülüğünde güçlü seyrini sürdüren ABD ekonomik görünümü, ABD Merkez Bankası'nın (FED) para politikasını normalleştirmesini beraberinde getirirken, Dolar'ın değerlenme eğilimini güçlendirdi. ABD ekonomisinin güçlü seyri, S&P 500 gibi hisse endekslerinin de tarihi ortalamalarının üzerinde yıllık getiri sağlamasına neden oldu. Avrupa tarafında ise Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ekonomiyi canlandırmaya yönelik bilanço genişlemesi, Avrupa faizlerini aşağı taşıırken Euro'nun değer kaybında büyük rol oynadı. Dolar'ın değerlenme eğiliminin beraberinde, gelişmekte olan ülke para birimlerinde satışlar görüldü. Avrupa ve Japonya merkez bankaları başta olmak üzere dünyada merkez bankalarının düşük büyüme ve enflasyonla savaşıma yolunda faiz indirimleri global faiz düzeylerini aşağı çekti. Ayrıca küresel talepteki yavaşlama ve arz tarafındaki artış, petrol fiyatları üzerinde ciddi baskı kurdu. 50 \$ seviyesine düşen petrol fiyatları, gelişmekte olan ülkeler arası ayrışmalara neden oldu. Rusya, Brezilya, Malezya, Venezuela gibi petrol rezervi bulunan ülkelerin; enerji açığı bulunan Türkiye, Güney Afrika ve Hindistan gibi ülkelere görece negatif ayrışmasına neden oldu. Ukrayna ve Ortadoğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler, yatırımcıların risk iştahında azalmalara neden oldu. Yurt içi tarafta ise enflasyon beklentilerindeki düşüş ve global faizlerdeki sert gerileme paralelinde uzun ve kısa vadeli faizlerde geri çekilmeler görüldü.

Döviz tarafında ise yıl ortasına kadar yaşanan güçlü görünüm, Dolar'ın değerlenme temasının gündemde yoğunlaşmasıyla, yerini değer kayıplarına bıraktı. Dolar/TL'de son dönemde, diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel, değer kayıpları görüldü. Hisse senedi piyasasında enerji fiyatlarının olumlu etkileri dikkat çekiciydi. Büyüme dinamiklerindeki bozulma sinyallerine rağmen, borsadaki güçlü görünümde bankacılık sektörünün (düşen faizlerin pozitif etkisiyle) lokomotifliği görüldü.

Fonun İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, yatırım stratejisi bant aralığı bilgilerine ve içtüzük – izahname tadil metinlerine <http://www.akportfoy.com.tr/fonsbf/avivasa/fon/AE2> ve Borsa İstanbul A.ř. Kamuyu Bilgilendirme Platformu www.kap.gov.tr internet adresinden ulaşabilirsiniz.

Faaliyet dönemi içerisinde fon kurulu tarafından olağan toplantılar gerçekleştirilmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon Kurulu

ř.Alp KELER
Fon Kurulu Bařkanı

Meral KURDAř
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Ali ERSARI
Fon Kurulu Üyesi

A.Sibel Öztep OYMACI
Fon Kurulu Üyesi

A.Göktürk IřIKPINAR
Fon Kurulu Üyesi

M.Fırat KURUCA
Fon Kurulu Üyesi

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma
Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AE2)**

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait
finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu**

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:**

**1 Ocak – 31 Aralık 2014 dönemine ait
finansal tablolarla ilgili bağımsız denetçi raporu**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosunu, nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ve diğer açıklayıcı dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu

Kurucu bu finansal tabloların, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun olarak sunumundan ve bunun için finansal tabloların usulsüzlük veya hatadan kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanmasını sağlamak amacıyla yönetim tarafından gerekli görülen iç kontrollerden sorumludur.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik ilkelere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içerir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların, hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Fon'un 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 tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Fon tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını TMS ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslar (bkz. dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi uyarınca; Fon Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile fon iç tüzüğü'nün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst&Young Global Limited



Seda Hacıoğlu, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 24 Şubat 2015

İçindekiler	Sayfa
Finansal tablolarla ilgili bağımsız denetim raporu	1-2
Finansal durum tablosu	3
Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu	4
Toplam Değer/Net Varlık Değeri Değişim Tablosu	5
Nakit akış tablosu	6
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar	7-25

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2014 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	245.535.067	103.420.708
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri		-	-
Ters Repo Alacakları		60.016.622	17.003.241
Takas Alacakları		-	-
Diğer Alacaklar	5	558.260	-
Finansal Varlıklar	6	1.984.484.003	1.618.218.282
Teminata Verilen Finansal Varlıklar		-	-
Diğer Varlıklar		-	-
Toplam Varlıklar (A)		2.290.593.953	1.738.642.232
Yükümlülükler			
Repo Borçları		(731)	(207)
Takas Borçları		(36.500.865)	(28.350.244)
Krediler		-	-
Finansal Yükümlülükler		-	-
Diğer Borçlar	5	(3.662.769)	(2.737.121)
İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		(40.164.365)	(31.087.572)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		2.250.429.588	1.707.554.660

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	10	151.340.463	122.743.276
Temettü Gelirleri		-	-
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	10	26.904.866	(12.803.024)
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar		104.860.144	(69.471.574)
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	11	945.205	-
Esas Faaliyet Gelirleri		284.050.679	40.468.678
Yönetim Ücretleri		(36.540.428)	(30.436.214)
Performans Ücretleri		-	-
Saklama Ücretleri		(197.618)	(157.012)
Denetim Ücretleri		(11.489)	(10.020)
Danışmanlık Ücretleri		(1.381)	(1.108)
Kurul Ücretleri		(237.855)	(194.455)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	7	(275.759)	(153.876)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	7	(18.451)	(1.217)
Esas Faaliyet Giderleri		(37.282.982)	(30.953.903)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		246.767.697	9.514.775
Finansman Giderleri		-	-
Net Dönem Karı/Zararı (A)		246.767.697	9.514.775
Diğer Kapsamlı Gelir Kismi			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		246.767.697	9.514.775

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2014 Tarihli Toplam Değer / Net Varlık Değeri Değişim Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	8	1.707.554.660	1.462.255.471
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış		246.767.697	9.514.775
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)		748.442.131	599.288.978
Katılma Payı İade Tutarı (-)		(452.334.900)	(363.504.564)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	8	2.250.429.588	1.707.554.660

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları		(153.992.872)	(272.984.592)
Net Dönem Karı/Zararı		246.767.697	9.514.775
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		256.200.607	53.271.702
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	10	151.340.463	122.743.276
Gerçekleşmemiş Farklar ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Kar/Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler		104.860.144	(69.471.574)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(505.620.713)	(213.027.793)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(43.571.641)	88.510.872
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		9.076.793	28.125.843
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(471.125.865)	(329.664.507)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		(151.340.463)	(122.743.276)
Alınan Temettü		-	-
Alınan Faiz	10	(151.340.463)	(122.743.276)
Faiz Ödemeleri		-	-
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		-	-
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		296.107.231	235.784.414
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit		748.442.131	599.288.978
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit		(452.334.900)	(363.504.564)
Kredi Ödemeleri		-	-
Faiz Ödemeleri		-	-
Alınan Krediler		-	-
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		-	-
Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		142.114.359	(37.200.178)
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		142.114.359	(37.200.178)
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		103.420.708	140.620.887
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	4	245.535.067	103.420.708

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

1. Fon hakkında genel bilgiler

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

Ak Emeklilik A.Ş. tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15'inci maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" kurulmuştur. Ak Emeklilik A.Ş. ile Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. unvanı altında birleşmesi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 20 Kasım 2008 tarih ve 15-1098 sayılı izin doğrultusunda, Fon'un unvanı "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu 8 Ağustos 2003 tarihinde 100 milyon TL tutar ile 15 milyar paya bölünmüş ve 1 milyon TL avans tahsisi ile kurulmuştur. 27 Ekim 2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 6 Şubat 2004 tarihinde tamamlanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 20 Nisan 2006 tarih ve 15-215 sayılı izin doğrultusunda, fon tutarı 2 milyar TL'ye, pay sayısı da 200 milyar adete çıkarılmıştır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. ile Ak Portföy Yönetimi Anonim Şirketi arasında yapılmış olan Portföy Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon'un yönetimi Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

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

Kurucu Şirket:

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Akçakoca Sk. No: 8 34768 Ümraniye - İstanbul

(Eski Kurucu Emeklilik Şirketi: Ak Emeklilik A.Ş.)

Yönetici Kurum:

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

Sabancı Center 4. Levent - İstanbul

Aracı Kurum:

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sabancı Center 4. Levent - İstanbul

Akbank T.A.Ş.

Sabancı Center 4. Levent - İstanbul

Saklayıcı Kurum:

Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Şişli Merkez Mahallesi Merkez Caddesi No:6 34381 Şişli – İstanbul

Fon'un yönetim stratejisi

Geniş kapsamda kabul edilen hedef orta-uzun vadeli hazine bonosu ve devlet tahvili getirilerinden maksimum ölçüde yararlanılması, tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunarak yüksek bir reel getiri sağlanması, gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılmasıdır. Fon, ağırlıklı olarak Hazine tarafından ihraç edilen TL cinsi iç borçlanma enstrümanlarına yatırım yapar.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

• **Sunuma ilişkin temel esaslar**

Uygulanan muhasebe standartları

SPK, 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, XI/6 numaralı tebliği ve bu tebliğe değişiklik getiren 19 Aralık 1996 ve 27 Ocak 1998 tarihli tebliğler ile Menkul Kıymetler Yatırım Fonları tarafından 1 Ocak 1990 tarihinden başlayarak düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2) (Tebliğ) ile 31 Aralık 2013 tarihinde yürürlüğe girmek üzere yatırım fonlarının finansal tablolarının hazırlanmasında Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarının (TMS) esas alınması hükmü altına alınmış ve finansal rapor tanımı yapılarak, bu kapsama finansal tablolar, sorumluluk beyanları ve portföy raporları alınmıştır. Fiyat raporları ve portföy dağılım raporlarından oluşan portföy raporları, fon portföylerinde yer alan varlıkların değerlendirilmesine ve değerlemeler sonucunda hesaplanan fon portföy ve toplam değerlerine ilişkin bilgileri içeren raporlar olarak düzenlenmiştir. Ayrıca SPK sözkonusu finansal tablolara ilişkin olarak tablo ve dipnot formatlarını yayımlamıştır. TMS'nin ilk defa uygulanmasına ve raporlama formatlarında yapılan değişikliklere bağlı olarak yatırım fonu'nun geçmiş dönem finansal tabloları 1 Ocak 2012 den itibaren yeniden düzenlenmiştir.

TMS'ye Uygunluk Beyanı

Fon, finansal tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2) kapsamında hazırlanan finansal raporların, bağımsız denetim raporuyla birlikte bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ulaşmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin yönetim kurulu kararına bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai bitimine kadar KAP'ta açıklanması gerekir. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılan finansal varlıklar, haricinde maliyet esaslı baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal tablolar yayımlanmak üzere 24 Şubat 2015 tarihinde Kurucu Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Muhasebe politikalarında değişiklikler ve hatalar

Yeni bir TMS/TFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu TMS/TFRS'nin şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

30 Aralık 2013 tarih ve 28867 Mükerrer sayılı Resmi Gazetede yayımlanan II-14.2 sayılı "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2 Tebliği) uyarınca, yatırım fonları, 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolarından itibaren Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını (TMS/TFRS) uygulayacaktır hükmü getirilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Fon'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

Aşağıda belirtilen 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlardan Fon'un mali durumu ve performansı üzerinde bir etkisi olmamıştır.

TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)
TFRS Yorum 21 Vergi ve Vergi Benzeri Yükümlülükler
TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü - Finansal olmayan varlıklar için geri kazanılabilir değer açıklamaları (Değişiklik)
TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme – Türev ürünlerin devri ve riskten korunma muhasebesinin devamlılığı (Değişiklik)
TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar (Değişiklik)

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Fon tarafından erken uygulamaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Fon aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama
Fon, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

TMS 19 – Tanımlanmış Fayda Planları: Çalışan Katkıları (Değişiklik)
TFRS 11 – Müşterek Faaliyetlerde Hisse Edinimi (Değişiklikler)
TMS 16 ve TMS 38 – Kabul edilebilir Amortisman ve İtfa Yöntemlerinin Açıklığa Kavuşturulması (TMS 16 ve TMS 38'deki Değişiklikler)
TMS 16 Maddi Duran Varlıklar ve UMS 41 Tarımsal Faaliyetler: Taşıyıcı Bitkiler (Değişiklikler)

Söz konusu standardın Fon'un finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olması beklenmemektedir.

TMS/TFRS'lerde Yıllık iyileştirmeler

KGK, Eylül 2014'de '2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler' ve "2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler" ile ilgili olarak aşağıdaki standart değişikliklerini yayımlanmıştır. Değişiklikler 1 Temmuz 2014'den itibaren başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.

Yıllık iyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

TFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler:
TFRS 3 İşletme Birleşmeleri
TFRS 8 Faaliyet Bölümleri
TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
TMS 16 Maddi Duran Varlıklar ve UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar
TMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi

TFRS 3 İşletme Birleşmeleri
TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Karar Gerekçeleri
TMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Söz konusu değişikliklerin Fon'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS standartlarındaki değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir. Fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Fon finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

Yıllık İyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi

UFRS 15 - Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat
UFRS 9 Finansal Araçlar – Nihai Standart (2014)
UMS 27 – Bireysel Mali Tablolarda Özkaynak Yöntemi – UMS 27'de Değişiklik

UFRS Yıllık İyileştirmeler, 2012-2014 Dönemi

UMSK, Eylül 2014'te UFRS'lerdeki yıllık iyileştirmelerini, "UFRS Yıllık İyileştirmeler, 2012-2014 Dönemi"ni yayınlamıştır. Doküman, değişikliklerin sonucu olarak değişikliğe uğrayan standartlar ve ilgili Gerekçeler hariç, dört standarda beş değişiklik getirmektedir. Etkilenen standartlar ve değişikliklerin konuları aşağıdaki gibidir:

- UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler – elden çıkarma yöntemlerinde değişiklik
- UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – hizmet sözleşmeleri; değişikliklerin UFRS 7'ye ara dönem özet finansal tablolara uygulanabilirliği
- UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar – iskonto oranına ilişkin bölgesel pazar sorunu
- UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama – bilginin 'ara dönem finansal raporda başka bir bölümde' açıklanması

Bu değişiklik 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, erken uygulamaya izin verilmektedir.

Söz konusu değişikliklerin Fon'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 10 ve UMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları - Değişiklikler

UFRS 10, UFRS 12 ve UMS 28: Yatırım İşletmeleri: Konsolidasyon istisnasının uygulanması (UFRS 10 ve UMS 28'de Değişiklik)

UMS 1: Açıklama İnisiyatifi (UMS 1'de Değişiklik)

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

Finansal araçlar

Finansal bir varlık veya borç ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılmayan finansal varlık veya finansal borçların ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal varlığın edinimi veya finansal borcun yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Finansal varlık ve borçların normal yoldan alım ve satımları işlem tarihi esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Fon finansal varlık ve borçlarını TMS 39 uyarınca aşağıdaki kategorilerde sınıflandırmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık ve finansal borçlar:

Bu kategoride alım-satım amaçlı finansal varlıklar yer almaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar esas itibarıyla, yakın bir tarihte satılmak veya geri satın alınmak amacıyla edinilen veya ilk muhasebeleştirme sırasında, birlikte yönetilen ve son zamanlarda kısa dönemde kâr etme konusunda belirgin bir eğilimi bulunduğu yönünde delil bulunan belirli finansal araçlardan oluşan bir portföyün parçası olan varlıklardır. Bu kategoride hisse senetleri gibi özkaynağa dayalı kıymetler, kamu ve özel borçlanma senetleri yer almaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan gerçekleşmemiş kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar" da yansıtılır. Alım-satım amaçlı finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon tahsilatları ile satış yoluyla gerçekleşen kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Faiz Gelirleri" ve "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" a dahil edilmiştir.

İlk muhasebeleştirme sırasında, işletme tarafından, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar alım satım amaçlı olmayan özkaynağa dayalı kıymetler ve borçlanma araçlarını içermektedir. Söz konusu finansal varlıklar, Fon'un izahnamesinde belirtildiği üzere Fon'un risk yönetim veya yatırım stratejisi çerçevesinde gerçeğe uygun değer esas alınarak yönetilen ve performansları buna göre değerlendirilen bir portföyün parçası olan varlıklar olmaları nedeniyle ilk kayda alımlarından gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan varlıklardır (yönetim kuruluna ve icra kurulu başkanına veya her kimse bu raporlamanın yapıldığı), ilgili grup hakkında bu esasa göre bilgi sunulmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Kredi ve alacaklar

Sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen, türev olmayan finansal varlıklardır. Bankalardaki mevduat, nakit teminatları, ters repo alacakları, takas alacakları ve diğer alacaklar Fon tarafından bu kategoride sınıflandırılan finansal varlıklardır. Kredi ve alacaklar ilk kayda alımlarından sonra etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilir.

Diğer finansal borçlar

Bu kategoride alım-satım amaçlı olarak sınıflanmayan tüm finansal borçlar yer almaktadır. Fon repo borçları, takas borçları, krediler ve finansal yükümlülükler ile diğer ticari borçlarını bu kategoriye dahil etmektedir. Diğer finansal yükümlülükler ilk kayda alımdan sonra etkin faiz yöntemi ile hesaplanan itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Gerçeğe uygun değer, piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyattır.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerlendirme esas ve yöntemleri kullanılmıştır:

- 1) Değerleme gününde aktif bir piyasada işlem gören menkul kıymetler çıkış fiyatını yansıttığı için bekleyen kapanış seansı fiyatları veya kapanış seansında fiyatı oluşmayanlar için bir önceki seansın ağırlıklı ortalama fiyatı ile diğer çıkış fiyatları ile
- 2) Borsada işlem görmeyen finansal varlık ve yükümlülükler ile türev finansal araçlar indirgenmiş nakit akım yöntemi, özdeş veya karşılaştırılabilir araçlara ilişkin piyasa işlemleri sonucu oluşan fiyatlar, opsiyon fiyatlama modelleri ve piyasa katılımcıları tarafından çoğunlukla kullanılan ve gözlemlenebilir girdileri azami kullanan diğer yöntemler

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Yabancı para çevrimi

Fon'un geçerli ve finansal tabloların sunumunda kullanılan para birimi TL 'dir. Yabancı para işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden TL'ye çevrilmiştir. Yabancı paraya dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları kullanılarak; yabancı para cinsinden olan ve maliyet değeri ile ölçülen parasal olmayan kalemler ilk işlem tarihindeki kurlardan; yabancı para cinsinden olan ve gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen parasal olmayan kalemler ise gerçeğe uygun değerlerin tespit edildiği tarihte geçerli olan kurlardan TL'ye çevrilmiştir." Çevrimler sonucu oluşan kur farkları kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yansıtılmıştır.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Finansal araçların netleştirilmesi

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

Satış ve geri alış anlaşmaları ve menkul değerlerin ödünç verilmesi işlemleri

Tekrar geri alımlarını öngören anlaşmalar çerçevesinde satılmış olan menkul kıymetler ("Repo"), finansal durum tablosunda "Teminata verilen finansal varlıklar" altında fon portföyünde tutulmuş amaçlarına göre "Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan" portföylerde sınıflandırılmakta ve ait olduğu portföyün esaslarına göre değerlemeye tabi tutulmaktadır. Repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar pasifte "Repo borçları" hesabında muhasebeleştirilmekte ve ilgili repo anlaşmaları ile belirlenen satım ve geri alım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için etkin faiz oranı yöntemine göre gider reeskontu hesaplanmaktadır. Repo işlemlerinden sağlanan fonlar karşılığında ödenen faizler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Geri satım taahhüdü ile alınmış menkul kıymet ("Ters repo") işlemleri finansal durum tablosunda "Ters repo alacakları" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Ters repo anlaşmaları ile belirlenen alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi"ne göre faiz gelir reeskontu hesaplanmakta ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Takas alacakları /borçları

Takas borçları raporlama tarihi itibarıyla normal yoldan alım işlemlerinde satın alma sözleşmesi yapılmış ancak teslim alınmamış menkul kıymet alımlarına ilişkin olan borçlardır.

Takas alacakları normal yoldan satış işlemlerinde satış sözleşmesi yapılmış ancak teslim edilmemiş menkul kıymet satışlarına ilişkin olan alacaklardır.

Takas alacak ve borçları itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

Verilen Teminatlar

Fon tarafından nakit ve nakit benzeri olarak verilen teminatlar (marjin teminatları) finansal durum tablosunda ayrı olarak gösterilmekte ve nakit ve nakit benzerlerine dahil edilmemektedir. Nakit ve nakit benzerleri dışında verilen teminatlar (marjin teminatları) ise teminata verilen nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflanmaktadır. 31 Aralık 2014 itibarıyla bulunmamaktadır.

Gelir/giderin tanınması

Menkul kıymet satış kar/zararı

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, Fon paylarının alım ve satımı, Fon'un gelir ve giderleri ile Fon'un diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla (işlem tarihi) muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden ilgili varlık hesabına alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; ilgili varlık hesabının 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" hesabına veya "Menkul kıymet satış zararları" hesabına kaydolunur.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Satılan menkul kıymete ilişkin "Fon payları değer artış/azalış" hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Gerçekleşen değer artışları/azalışları" hesaplarına aktarılır. Bu hesaplar ilgili dönemdeki diğer kapsamlı gelir tablosunda netleştirilerek "Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar" hesabında, Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları da alım ve satım bedelinden ayrı olarak "Aracılık komisyonu gideri" hesabında izlenir.

Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, fon yönetim ücreti ve denetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit veya değişken getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

Temettü geliri

Temettü gelirleri ilgili temettüyü alma hakkı olduğu tarihte finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Yönetim ücreti

Yönetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Bu fon için yönetim ücreti, yıllık %2.56'dır.

Giderler

Tüm giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Vergi

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Katılma payları

Katılma payları pay sahiplerinin opsiyonuna bağlı olarak paraya çevrilebilir olup, finansal yükümlülük olarak değerlendirilmektedir. Katılma payları Fon'un net varlık değeri üzerinden günlük olarak belirlenen fiyatlardan pay sahipleri tarafından alınıp satılabilir. Katılma payının fiyatı fon net varlık/ toplam değerinin, değerlendirme gününde tedavülde olan pay sayısına bölünerek belirlenmektedir.

Fiyatlama Raporuna İlişkin Portföy Değerleme Esasları

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde, aşağıda belirtilen esaslar kullanılır:
 - (a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - (b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - i) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlendirilmesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
 - ii) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
 - iii) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - iv) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
 - v) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
 - vi) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
 - vii) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
 - viii) (i) ilâ (vii) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
 - ix) (vii) ve (viii) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
 - (c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
- Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
- Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahmin ve varsayımlar yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Ayrıca belirtilmesi gereken önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımlar ilgili notlarda açıklanmaktadır.

3. Bölümlere göre raporlama

Fon, Fon'un yatırım stratejisine uygun olarak çeşitli menkul kıymetlere ve türevlere yatırım yapmak amacıyla tek faaliyet bölümü olarak yapılanmıştır. Fonun tüm faaliyetleri birbiriyle ilişkili ve birbirlerine bağımlıdır. Dolayısıyla tüm önemli faaliyet kararları Fon'u tek bir bölüm olarak değerlendirmek suretiyle alınmaktadır. Tek faaliyet bölümüne ilişkin bilgiler Fon'un bir bütün olarak sunulan finansal tablo bilgilerine eşittir.

4. Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerlerine ilişkin işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

Nakit ve nakit benzerleri	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bankalar	56.344	83.839
Borsa Para Piyasası alacakları	6.651.478	1.000.109
Vadeli mevduatlar	238.827.246	102.336.760
	245.535.067	103.420.708

(*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla bankalar hesabında sınıflanan 56.344 TL ilişkili taraf olan Akbank T.A.Ş.'de vadesiz hesapta bulunmaktadır. (31 Aralık 2013 – 83.839 TL)

(**) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlar 02/01/2015 ile 13/02/2015 tarihleri arasında olup faiz oranları %10,95 ile %13,00 arasında değişmektedir.

BPP

Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
8,05%	02/01/2015	459.103	-
8,00%	02/01/2015	3.000.667	-
8,00%	02/01/2015	1.268.282	-
8,00%	02/01/2015	626.139	-
8,00%	02/01/2015	1.197.266	-
8,00%	02/01/2015	100.022	-
5,75%	02/01/2014	-	1.000.109
		6.651.478	1.000.109

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

5. Diğer alacaklar ve borçlar

Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla diğer alacakları olan 558.260 TL kurucu bulunmamaktadır (31 Aralık 2013 – Yoktur).

Bilançoda gösterilen "Diğer borçlar" kaleminin detayları aşağıda açıklanmıştır:

Diğer borçlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yönetim Ücreti	(3.582.082)	(2.675.552)
Ek Kayda Alma	(67.523)	(51.237)
Denetim Ücreti	(11.490)	(10.020)
Kap Bedeli	(1.320)	-
SMMM Hizmet Bedeli	(354)	(312)
	(3.662.769)	(2.737.121)

İlişkili taraflara borçlar fon yönetim ücreti tahakkukundan oluşmaktadır. Fon'un sermaye piyasası araçlarından oluşan menkul kıymetler portföyü Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Kurucuya Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon toplam değerinin % 0,005206 (yüzbindebeşvirgülikiyüzaltı) yıllık %1,90 (yüzdebirvirgüldoksan) oranında bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Şirket'e ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve yönetici arasında yapılacak anlaşma çerçevesinde paylaştırılır.

6. Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla finansal varlıklar içerisinde taşınan alım satım amaçlı menkul kıymetlere ilişkin bilgiler:

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Devlet tahvili	1.779.915.854	1.383.106.128
İleri Valörlü Alışlar Türk Devlet Tahvili	36.545.950	28.350.600
Özel Sektör Kira Sertifikaları	-	5.633.618
Özel Sektör Tahvili	168.022.200	201.127.937
Dönem sonu	1.984.484.004	1.618.218.282

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2014		
	Maliyet	Makul değeri	Kayıtlı değeri
İleri Valörlü Alışlar Türk Devlet Tahvili	35.591.960	36.545.950	36.545.950
Devlet Tahvili	1.714.811.133	1.779.915.854	1.779.915.854
Özel Sektör Tahvili	165.169.252	168.022.200	168.022.200
	1.915.572.346	1.984.484.004	1.984.484.004

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

6. Finansal Yatırımlar(devamı)

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2013		
	Maliyet	Makul değeri	Kayıtlı değeri
Devlet Tahvili	1.422.341.986	1.383.106.128	1.383.106.128
İleri Valörlü Alışlar Türk Devlet Tahvili	28.144.200	28.350.600	28.350.600
Özel Sektör Kira Sertifikaları	5.600.000	5.633.618	5.633.618
Özel Sektör Tahvili	198.212.225	201.127.937	201.127.937
	1.654.298.411	1.618.218.282	1.618.218.282

7. Niteliklerine Göre Giderler

Fon'un kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda giderler niteliklerine göre sunulmuş olup, esas faaliyetlerden diğer giderler ve komisyon ve diğer işlem ücretleri detayı aşağıdaki gibidir:

Komisyon ve diğer işlem ücretleri detayı;

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ters Repo ve Repo Komisyonları	(144.370)	(80.116)
Tahvil Kamu Kesimi Komisyonları	(96.363)	(71.160)
BPP Komisyonları	(34.301)	(1.897)
Tahvil Özel Kesim Komisyonları	(725)	(603)
Finansman Bonosu Komisyonları	-	(100)
Toplam	(275.759)	(153.876)

Esas faaliyetlerden diğer giderler;

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Tescil Ve İlan Giderleri	(8.430)	(840)
Lisans Giderleri	(5.723)	-
Noter Harç Tasdik Giderleri	(4.298)	(237)
Fonun Mükellef Oldugu Vergi Ödemeleri	-	(140)
Toplam	(18.451)	(1.217)

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

8. Toplam değer / Net varlık değeri ve toplam değeri / Net varlık değerinde artış / azalış

Aşağıda Fon'un cari dönem ile geçmiş 2 dönem finansallarına ait birim pay değeri ile toplam değer / net varlık değerinin detayı verilmiştir.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Fon toplam değeri (TL)	2.250.429.588	1.707.554.660
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	51.534.471.315	44.453.493.463
Birim pay değeri (TL)	0,043668	0,038412

Katılım paylarına düşen net varlık değerindeki artış/(azalış):

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Net varlık değerindeki artış (azalış)(TL)	542.874.928	245.299.189
Yıl içinde dolaşımdaki ağırlıklı ortalama pay sayısı (Adet)	46.924.639.795	41.474.904.022
Birim paya düşen net varlık değerindeki artış (azalış) (TL)	0,011569	0,005914

Katılma belgeleri hareketleri:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
	adet	adet
Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı	44.453.493.463	38.352.243.634
Dönem içinde satılan katılma belgesi sayısı	18.218.650.053	15.530.669.782
Dönem içinde geri alınan katılma belgesi sayısı(-)	(11.137.672.200)	(9.429.419.953)
Toplam	51.534.471.315	44.453.493.463

9. Fiyat raporundaki ve finansal durum tablosundaki toplam değer / net varlık değeri mutabakatı

Değerleme esaslarında bir fark olmaması nedeniyle fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal varlıkların finansal durum tablosundaki 1.984.484.003 TL (31 Aralık 2013 1.618.218.282 TL) tutarındaki değerleri fon'un fiyat raporundaki finansal varlıkların toplamı ile aynıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

10. Hasılat

	1 Ocak – 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Faiz ve Temettü Gelirleri		
Tahvil Özel Kesim	24.414.633	14.611.124
Finansman Bonosu	13.878	336.772
Tahvil Kamu Kesimi	105.689.329	95.783.885
Ters Repo Faiz Gelirleri	6.025.064	2.069.194
BPP Faiz Gelirleri	2.497.957	20.862
Mevduat TL Faiz Gelirleri	12.699.595	9.921.171
Diğer Faiz Gelirleri	8	249
	151.340.463	122.743.276

Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar

Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	(2.101.070)	(136.387)
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	(1.614.770)	(2.666.619)
Özel kesim menkul kıymetleri gerçekleşen değer artışları	1.519.079	845.701
Kamu kesimi menkul kıymetleri gerçekleşen değer artışları	29.101.627	(10.845.719)
	26.904.866	(12.803.024)
Toplam	178.245.329	109.940.252

11. Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler

Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerinden diğer gelirleri olan 945.205 TL Kurucu iadelerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2013 - Yoktur). 18.451 TL tutarında esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı ise BMV ödemeleri, Tescil ilan giderleri, Noter ödemeleri ve lisans giderlerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2013 - 1.217 TL)

12. Türev araçlar

Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla portföyünde türev finansal araçları bulunmamaktadır (31 Aralık 2013 – Yoktur).

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

13. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Finansal risk faktörleri

Fon faaliyeti gereği piyasa riskine (faiz oranı riski, kur riski ve hisse senedi /emtia fiyat riski), kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon'un risk yönetim amacı Fon'un yatırım stratejileri kapsamında katılım paylarının değerini maksimize etmektir. Fon menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayrımında günlük olarak takip etmektedir. Fon Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte; portföy, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

Yoğunlaşma riski

Fon içtüzüğünde belirlenen yöntemler uygulanmış olup, söz konusu yatırım stratejisi de dahil olmak üzere, fona alınacak menkul kıymetlerin fon portföyüne oranı işlemleri mevzuata, içtüzük ve izahnamede belirlenen sınırlamalara uygunluk arz etmektedir.

Faiz oranı riski

Faiz oranı riski, piyasa faiz oranlarında meydana gelen değişikliklerden dolayı Fon'un faize duyarlı finansal varlıklarının nakit akışlarında veya gerçeğe uygun değerinde dalgalanmalar olması riskidir. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla fon'un finansal araçlarının tamamı sabit faizlidir. Fon'un faize duyarlılığı finansal araçların faiz değişimine bağlı olarak finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde olacak değişikliği içermektedir.

Faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Finansal varlıklar	1.984.484.003	1.618.218.282

Aşağıdaki tabloda piyasa faiz oranlarındaki 5% değişimin, diğer bütün değişkenler sabit kalmak kaydıyla, Fon'un net varlık değerine potansiyel etkisi sunulmaktadır:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
	Kar zarar	Kar zarar
Faiz artışı/(azalışı)	üzerindeki etkisi	üzerindeki etkisi
%5	99.224.200	80.910.914
(%5)	(99.224.200)	(80.910.914)

Fiyat riski

Şirket piyasa fiyatıyla değerlendirilen finansal varlıklara sahip olmadığından fiyat riskine maruz kalmamıştır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

13. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Fon'un 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, dövizli işlemleri bulunmadığından dolayı kur riskine maruz kalmamıştır.

Likidite riski

Likidite riski, nakit olarak ya da diğer bir finansal varlığın teslimi suretiyle ödenen finansal borçlarla ilgili yükümlülüklerin yerine getirilmesinde zorlanma riskidir. Fon, katılma paylarının paraya çevrilmesine bağlı olarak günlük nakit çıkış riskine maruzdur. Fon'un politikası varlıklarının en az %0 - %100'ni piyasada hemen satılabilecek likit yatırımlarda tutmaktır. Ayrıca Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 245.535.067 TL nakit ve nakit benzeri bulunmaktadır.

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	134.942.331	110.536.393	-	-	-	56.344	245.535.067
Ters Repo Alacakları	60.016.622	-	-	-	-	-	60.016.622
Finansal yatırımlar	5.756.292	59.137.170	396.562.580	790.378.675	732.649.286	-	1.984.484.004
Diğer Alacaklar	558.260	-	-	-	-	-	558.260
Toplam varlıklar	201.273.505	169.673.563	396.562.580	790.378.675	732.649.286	56.344	2.290.593.953
Repo Borçları	(731)	-	-	-	-	-	(731)
Takasa Borçlar	(36.500.865)	-	-	-	-	-	(36.500.865)
Diğer borçlar	(3.662.769)	-	-	-	-	-	(3.662.769)
Toplam kaynaklar	(40.164.365)	-	-	-	-	-	(40.164.365)
Net likidite fazlası/(açığı)	161.109.141	169.673.563	396.562.580	790.378.675	732.649.286	56.344	2.250.429.588

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	103.336.869	-	-	-	-	83.840	103.420.709
Ters repo alacakları	17.003.241	-	-	-	-	-	17.003.241
Finansal yatırımlar	607.391	5.578.799	308.841.836	1.074.081.678	229.108.578	-	1.618.218.282
Toplam varlıklar	120.947.501	5.578.799	308.841.836	1.074.081.678	229.108.578	83.840	1.738.642.232
Repo Borçları	(207)	-	-	-	-	-	(207)
Takasa Borçlar	(28.350.244)	-	-	-	-	-	(28.350.244)
Diğer borçlar	(2.737.121)	-	-	-	-	-	(2.737.121)
Toplam kaynaklar	(31.087.572)	-	-	-	-	-	(31.087.572)
Net likidite fazlası/(açığı)	89.859.929	5.578.799	308.841.836	1.074.081.678	229.108.578	83.840	1.707.554.660

Katılma payları pay sahibinin opsiyonunda talep edildiği anda paraya çevrilebilmektedir. Ancak yönetim yukarıda sunulan sözleşmeye bağlı vade analizinin gerçek nakit akışlarını yansıtmaması beklememektedir, zira katılma payı sahipleri katılım paylarını daha uzun sürelerde elde tutmaktadır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

13. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Kredi riski

Kredi riski, finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riski olarak tanımlanmaktadır. Fon'un kredi riski temel olarak borçlanma araçlarına yaptığı yatırımlardan kaynaklanmaktadır. Fon işlemlerini Yapı Kredi Portföy A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmekte olup söz konusu alacaklara ilişkin kredi riski sınırlıdır. Fon işlemlerini Ak Portföy A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmekte olup söz konusu alacaklara ilişkin kredi riski sınırlıdır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2014	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar	Finansal	Nakit ve Nakit Benzerleri	Cari hesap
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	yatırımlar	Ters repo	bakiyesi
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	1.984.484.003	60.016.622	245.478.724
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	-	-	-	1.984.484.003	60.016.622	245.478.724
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2013	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar	Finansal	Nakit ve Nakit Benzerleri	Cari hesap
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	yatırımlar	Ters repo	bakiyesi
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	1.618.218.282	17.003.241	103.336.869
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	-	-	-	1.618.218.282	17.003.241	103.336.869
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

13. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri ile gösterilmesine ilişkin açıklamalar

a) Finansal tablolarda maliyet veya itfa edilmiş maliyet ile yansıtılanlar:

Finansal tablolarda maliyet veya itfa edilmiş maliyet ile yansıtılan nakit ve nakit benzerleri ile, diğer alacak ve borçların kısa vadeli olmaları nedeniyle defter değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı varsayılmıştır.

b) Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile yansıtılanlar

Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile yansıtılan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin tespitinde kullanılan girdilerin seviyelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir::

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ölçüm tarihinde erişilebilen, özdeş varlıkların veya borçların aktif piyasalardaki kotasyon fiyatları (düzeltilmemiş olan) ile değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direk ya da indirek olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar (alım satım amaçlı finansal varlıklar) devlet iç borçlanma senetleri, özel sektör tahvilleri ve hisse senetlerinden oluşmaktadır ve rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır. Bu sebeple, söz konusu varlıkların raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi birinci seviyedir.

	31 Aralık 2014			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Özel Sektör Tahvil	168.022.200	-	-	168.022.200
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet Tahvili	1.779.915.853			1.779.915.853
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – İleri valörlü devlet tahvili	36.545.950	-	-	36.545.950
Toplam finansal varlıklar	1.984.484.004	-	-	1.984.484.004

	31 Aralık 2013			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Özel Sektör Tahvil	201.127.937	-	-	201.127.937
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet Tahvili	1.383.106.128	-	-	1.383.106.128
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Özel sektör kira sertifikaları	28.350.600	-	-	28.350.600
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – İleri valörlü devlet tahvili	5.633.618	-	-	5.633.618
Toplam finansal varlıklar	1.618.218.282	-	-	1.618.218.282

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

14. Nakit akış tablosuna ilişkin açıklamalar

Nakde eşdeğer varlıklar döneme isabet eden kasa ve faiz gelir reeskontlar hariç orijinal vadesi üç aydan kısa olan bankalardan alacaklardan oluşmaktadır.

15. Toplam değer/net varlık değeri değişim tablosuna ilişkin açıklamalar

Toplam değer / net varlık değerine ilişkin açıklamalar dipnot 8'de açıklanmıştır.

16. Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867(mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği (II-14.2) ile Menkul Kıymet Yatırım Fonları tarafından düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallara uygun olarak hazırlanmıştır.

17. Raporlama döneminden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Fon, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Fon'un raporlama döneminden sonraki açıklaması gereken olayları bulunmamaktadır.

AvivaSa Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik
Yatırım Fonu (AE2)

31 Aralık 2014 hesap dönemine ait
Fiyat Raporu



Building a better
working world

Güney Bağımsız Denetim ve
SMMM AŞ
Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak No:27
Maslak, Sarıyer 34398
İstanbul - Turkey

Tel : +90 212 315 30 00
Fax: +90 212 230 82 91
ey.com
Ticaret Sicil No: 479920-427502

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AE2)**

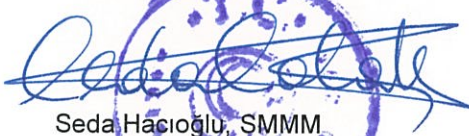
**Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net
Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak
Hazırlanmasına İlişkin Rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AE2) Fonu'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AE2) Fonu'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. 'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka maksatla kullanılması mümkün değildir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Seda Hacıoğlu, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 24 Şubat 2015

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AE2) 31 Aralık 2014 Tarihli Fiyat Raporu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLA M (%)
BORÇLANMA SENE TLERİ															
Devlet Tahvil															
TRT070115T13	TL	HAZINE	07/01/15		8,70	4.887.265	102.948200	30/12/14	9,027710			103,10340676	5.038.937	0,25	0,22
TRT080317T18	TL	HAZINE	08/03/17		0,00	160.074.798	101,918800	31/12/14	7,887672			105,31512446	168.582.973	8,50	7,36
TRT080323T10	TL	HAZINE	08/03/23		0,00	138.572.076	90,961500	31/12/14	8,138407			96,95868011	134.355.134	6,77	5,87
TRT120122T17	TL	HAZINE	12/01/22		0,00	120.410.008	108.688400	28/12/14	8,110801			112,57597710	120.917.866	6,09	5,28
TRT130515T11	TL	HAZINE	13/05/15		0,00	6.532.845	98,890100	31/12/14	8,918495			99,38133984	6.492.429	0,33	0,28
TRT140218T10	TL	HAZINE	14/02/18		0,00	36.979.881	95,820600	31/12/14	7,986532			98,17959358	36.306.697	1,83	1,59
TRT140922T17	TL	HAZINE	14/09/22		0,00	70.844.710	101,368800	28/12/14	8,102120			105,58399547	74.800.675	3,77	3,27
TRT150120T16	TL	HAZINE	15/01/20		0,00	182.900.000	111,241500	30/12/14	8,087057			115,29478472	210.874.161	10,65	9,28
TRT150715T17	TL	HAZINE	15/07/15		0,00	60.900.000	89,775300	28/11/14	8,615852			95,68066258	58.269.524	2,94	2,54
TRT170615T16	TL	HAZINE	17/06/15		0,00	12.800.000	101,427100	31/12/14	8,927391			100,97126637	12.924.322	0,65	0,56
TRT181115T18	TL	HAZINE	18/11/15		0,00	19.400.000	91,320000	28/12/14	8,394306			93,15657011	18.072.375	0,91	0,79
TRT190815T12	TL	HAZINE	19/08/15		0,00	172.000.000	91,437600	31/12/14	8,678979			94,89063473	163.211.892	8,22	7,13
TRT200618T18	TL	HAZINE	20/06/18		0,00	24.300.000	104,612800	18/12/14	7,981661			101,65700188	24.702.651	1,24	1,08
TRT250315T19	TL	HAZINE	25/03/15		0,00	1.583.710	95,511900	19/12/14	8,639699			98,13327687	1.554.147	0,08	0,07
TRT270116T18	TL	HAZINE	27/01/16		0,00	27.200.000	105,732700	21/11/14	8,567623			104,45721689	28.412.363	1,43	1,24
TRT210420T19	TL	HAZINE	01/04/20		0,00	34.757	101,498900	16/07/10	1,531979			160,63434185	55.901	0,00	0,00
TRT200823T11	TL	HAZINE	02/08/23		0,00	37.567	99,047300	05/12/13	1,757143			125,05336963	46.979	0,00	0,00
TRT110215T16	TL	HAZINE	11/02/15		0,00	20.900.000	136,329900	31/12/14	0,000000			147,96000000	30.923.640	1,56	1,35
TRT210717T18	TL	HAZINE	21/07/21		0,00	110.385	119,265700	07/11/12	1,472951			144,45330881	159.455	0,01	0,01
TRT290415T14	TL	HAZINE	29/04/15		0,00	2.100.000	129,030600	04/12/13	3,405869			141,80972997	2.977.992	0,15	0,13
TRT111120T18	TL	HAZINE	11/11/20		8,94	39.400.000	98,123000	31/12/14	9,303072			99,53271359	39.215.889	1,98	1,71
TRT240118T19	TL	HAZINE	24/01/18		0,00	5.600.000	95,228200	28/09/12	9,659973			103,53484495	5.797.951	0,29	0,25
TRT250117T18	TL	HAZINE	25/01/17		0,00	400.000	98,573000	01/04/13	8,657874			102,06753035	408.270	0,02	0,02
TRT280916T19	TL	HAZINE	28/09/16		0,00	7.900.000	100,006700	04/10/12	8,943570			99,83947107	7.887.318	0,40	0,34
TRT071015T12	TL	HAZINE	07/10/15		0,00	70.253.000	99,672700	20/10/14	8,704918			101,77165396	71.497.640	3,60	3,12
TRT100719T18	TL	HAZINE	10/07/19		0,00	82.268.686	100,308700	31/12/14	8,097052			106,12571640	87.340.070	4,40	3,81
TRT130716T18	TL	HAZINE	13/07/16		0,00	31.700.000	103,031500	29/12/14	8,187307			104,08005863	32.993.379	1,86	1,44
TRT141118T19	TL	HAZINE	14/11/18		0,00	92.238.137	100,168200	31/12/14	8,034550			104,12643023	96.044.279	4,84	4,19
TRT200324T13	TL	HAZINE	20/03/24		0,00	26.508.809	112,830500	31/12/14	8,049875			118,99122893	31.543.158	1,59	1,38
TRT240216T10	TL	HAZINE	24/02/16		0,00	145.400.000	103,818900	31/12/14	8,426071			106,36941613	154.659.677	7,79	6,75
TRT240724T15	TL	HAZINE	24/07/24		0,00	10.285.567	110,260200	22/12/14	8,015895			111,37214127	11.455.266	0,58	0,50
TRT270319T13	TL	HAZINE	27/03/19		0,00	62.200.000	109,956300	29/12/14	7,911765			112,08037410	69.713.993	3,51	3,04
TRT270923T11	TL	HAZINE	27/09/23		0,00	67.444.084	97,881700	30/12/14	8,061053			107,76165611	72.678.962	3,66	3,17
GRUP TOPLAMI						1.691.196.285						1.779.915.853	89.70	89,70	77,77
Özel Sektör															
Özel Sektör Tahvil															
TRPAKYB71516	TL	AKTİFBANK	02/07/15		50,13	370.000	100,000000	14/01/13	14,439603			140,36523423	519.351	0,03	0,02
TRPAKYB81515	TL	AKTİFBANK	03/08/15		16,45	7.370.000	100,000000	14/01/13	14,329579			106,49494228	7.848.677	0,40	0,34
TRSAKFK81519	TL	AKLEASE	21/08/15		12,12	230.000,00	100,000000	20/05/14	10,241356			100,88940380	232.043	0,01	0,01
TRSAFN91511	TL	ALTINYILDIZ	23/09/15		13,11	270.000	100,000000	30/04/14	11,730733			101,82241590	274.921	0,01	0,01
TRSBEDS41611	TL	BAŞKENT ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.	11/04/16		0,00	300.000	100,340800	24/04/14	11,659225			102,73971946	308.216	0,02	0,01
TRSBMKS91614	TL	BİMEKS	16/09/16		12,80	2.900.000	100,000000	03/11/14	12,479327			101,45092547	2.942.077	0,15	0,13
TRSCCLKK1611	TL	CELİKLER TAHHÜT İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.	08/11/16		12,81	3.900.000	100,000000	21/11/14	13,130245			102,29374838	3.989.456	0,20	0,17
TRSCRSIA1615	TL	BOYNER MAGAZACILIK	19/12/16		13,88	90.000	100,000000	30/05/14	12,089870			103,52320601	93.171	0,00	0,00
TRSDVA61615	TL	DEVA HOLDİNG	09/06/16		0,00	2.730.000	99,724300	17/06/14	10,632808			100,98657638	2.756.934	0,14	0,12
TRSDSTF91516	TL	DESTEK FAKTORİNG	09/09/15		14,18	2.370.000	100,000000	12/03/14	11,580143			100,67270804	2.385.943	0,12	0,10
TRSEKOF51516	TL	EKOFAKTORİNG	21/05/15		0,00	100.000	101,871200	31/01/14	11,003017			101,69218079	101.692	0,01	0,00

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AE2) 31 Aralık 2014 Tarihli Fiyat Raporu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRACCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (%)
TRSEKOFE1514	TL	EKO FACTORING	19/10/15		13,40	4.300.000	100,000000	21/04/14	12,797844			103,04078268	4.430.754	0,22	0,19
TRSGLMD11512	TL	GLOBAL YATIRIM HOLDING	20/01/15		10,75	290.000	100,000000	24/10/14	11,240597			102,84025158	298.237	0,02	0,01
TRSGLMD41618	TL	GLOBAL YATIRIM	18/04/16		10,85	4.480.000	100,000000	07/07/14	14,073063			101,59527350	4.551.468	0,23	0,20
TRSGZDFA1611	TL	GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	28/12/16		11,43	15.100.000	100,000000	29/12/14	11,958075			100,09375876	15.114.158	0,76	0,66
TRSKORT31610	TL	KORTEKS MENSUCAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	28/03/16		12,69	5.740.000	100,000000	29/09/14	11,607223			100,59365384	5.774.076	0,29	0,25
TRSKORT31719	TL	KORTEKS MENSUCAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	27/03/17		13,19	5.750.000	100,000000	29/09/14	12,515161			100,29066688	5.767.232	0,29	0,25
TRSKPTL51519	TL	KAPITAL FACTORING	14/05/15		7,31	2.800.000	100,000000	09/05/14	10,928001			101,40710823	2.839.399	0,14	
TRSKRSNE1713	TL	KARSAN OTOMOTİV	17/10/17		13,31	7.980.000	100,000000	21/10/14	13,599492			103,52856639	8.261.580	0,42	0,36
TRSLBTVK1711	TL	TURKASSET VARLIK YÖNETİM A.Ş.	07/11/17		13,03	5.200.000	100,000000	11/11/14	13,236970			102,86024755	5.348.733	0,27	0,23
TRSLDFK61513	TL	LİDER FACTORING	29/06/15		0,00	2.500.000	100,127400	16/01/14	12,378240			100,24574880	2.506.144	0,13	0,11
TRSLDFKK1510	TL	LİDER FACTORING	05/11/15		12,70	2.590.000	100,000000	08/05/14	11,902072			102,42122263	2.652.710	0,13	0,12
TRSLYEU21515	TL	LİMAK YATIRIM	19/02/15		8,27	779	100,000000	01/04/14	9,780411			104,49823758	814	0,00	0,00
TRSMOPK21514	TL	MEDICAL PARK SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.	26/02/15		0,00	12.960.000	100,001400	30/05/14	10,463142			101,49443881	13.153.679	0,66	0,57
TRSMOPK61619	TL	MEDICAL PARK SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.	22/06/16		12,47	9.200.000	100,000000	25/09/14	12,534108			100,86594191	9.261.267	0,47	0,40
TRSNTHL11514	TL	NET HOLDING	30/01/15			280.000	100,217500	24/10/14	9,866516			100,37586618	281.052	0,01	0,01
TRSNTHL1517	TL	NET HOLDING	04/11/15		0,00	8.980.000	100,194500	11/11/14	12,582924			101,58107651	9.130.961	0,46	0,40
TRSNURL11511	TL	NURUL YATIRIM BANKASI	22/01/15		0,00	410.000	99,997000	14/03/14	11,979942			102,22415239	419.119	0,02	0,02
TRSRNSH71616	TL	RÖNESANS HOLDING	11/07/16			3.000.000	98,353800	20/01/14	14,024708			101,86410912	3.056.523	0,15	0,13
TRSRNSHA1514	TL	RÖNESANS HOLDING	18/12/15			7.160.000	99,400100	21/02/14	11,849823			100,90897364	7.225.083	0,36	0,32
TRSRSGY21511	TL	RÖNESANS GAYRİMENKUL YATIRIM	16/02/15		0,00	13.140.000	100,491400	31/01/14	10,462799			100,63803324	13.223.838	0,67	0,58
TRSPFCE1615	TL	CREDITWEST FACTORING	19/10/16		11,40	4.380.000	100,000000	23/10/14	11,681949			102,58510324	4.493.228	0,23	0,20
TRSYDAT61625	TL	YDA İNŞAAT	29/06/16		11,46	5.180.000	100,000000	02/07/14	11,267250			100,53523483	5.810.937	0,29	0,25
TRSZORN81517	TL	ZORLU ELEKTRİK	21/08/15		0,00	9.430.000	100,670700	02/10/14	11,076059			102,03514507	9.621.914	0,48	0,42
TRSZORNE1512	TL	ZORLU ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	30/10/15		0,00	12.970.000	100,510400	18/02/14	12,013202			102,90528918	13.346.816	0,67	0,58
GRUP TOPLAMI						165.050.779							168.022.200	8,46	7,29
GRUP TOPLAMI						165.050.779							168.022.200	8,46	7,29

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Geir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AE2) 31 Aralık 2014 Tarihli Fiyat Raporu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEY E KALAN GÜN	NOMİNAL L FALZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONT O ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (%)
İleri Valörlü Alışlar Türk Devlet Tahvil															
TRT200324T13	TL	HAZINE	20/03/24			20.000.000	116,171.000	06/01/15				119,117.49625	23.823.500	1,20	1,04
TRT200324T13	TL	HAZINE	20/03/24			6.000.000	116,171.000	06/01/15				119,117.49625	7.147.050	0,36	0,31
TRT240724T15	TL	HAZINE	24/07/24			5.000.000	107,750.000	05/01/15				111,508.00000	5.575.400	0,28	0,24
GRUP TOPLAMI						31.000.000							36.545.950	1,84	1,59
T.REPO						1.887.247.064							1.984.484.004	100,00	86,65
TRT030523T13	TL	HAZINE	02/01/15		10,08	9.505.247	10,080.000	31/12/14		9.387.250	9.505.247	10,080.00000	9.502.623	15,82	0,41
TRT080121T16	TL	HAZINE	02/01/15		10,20	7.504.192	10,200.000	31/12/14		5.285.215	7.504.191	10,200.00000	7.502.086	12,50	0,33
TRT120122T17	TL	HAZINE	02/01/15		10,16	6.003.340	10,160.000	31/12/14		5.538.555	6.003.340	10,160.00000	6.001.670	10,00	0,26
TRT120122T17	TL	HAZINE	02/01/15		10,16	4.002.227	10,160.000	31/12/14		3.891.040	4.002.226	10,160.00000	4.001.113	6,67	0,18
TRT150120T16	TL	HAZINE	02/01/15		10,20	2.501.397	10,200.000	31/12/14		2.263.190	2.501.397	10,200.00000	2.500.699	4,17	0,11
TRT170615T16	TL	HAZINE	02/01/15		10,08	2.501.381	10,080.000	31/12/14		2.552.225	2.501.381	10,080.00000	2.500.690	4,17	0,11
TRT170615T16	TL	HAZINE	02/01/15		10,08	3.001.657	10,080.000	31/12/14		3.062.670	3.001.657	10,080.00000	3.000.828	5,00	0,13
TRT170615T16	TL	HAZINE	02/01/15		10,08	7.504.142	10,080.000	31/12/14		7.856.865	7.504.142	10,080.00000	7.502.071	12,50	0,33
TRT200219T11	TL	HAZINE	02/01/15		10,08	4.002.209	10,080.000	31/12/14		3.455.575	4.002.209	10,080.00000	4.001.105	6,67	0,18
TRT200219T11	TL	HAZINE	02/01/15		10,08	6.003.314	10,080.000	31/12/14		5.183.360	6.003.314	10,080.00000	6.001.657	10,00	0,26
TRT200219T11	TL	HAZINE	02/01/15		10,08	7.003.966	10,080.000	31/12/14		6.047.255	7.003.966	10,080.00000	7.001.933	11,67	0,31
TRT200219T11	TL	HAZINE	02/01/15		10,08	500.276	10,080.000	31/12/14		431.950	500.276	10,080.00000	500.138	0,83	0,02
GRUP TOPLAMI						60.033.249							60.016.622	100,00	2,63
MEVDUAT															
AKBANK T.A.S.			02/01/15		13,00	17.525.000		31/12/14			17.537.483,56	13,000.00000	17.531.241	7,34	0,77
AKBANK T.A.S.			23/01/15		10,95	110.330.734		19/12/14			111.489.206,80	10,950.00000	110.759.612	46,38	4,84
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S.			13/02/15		11,00	90.000.000		19/12/14			91.518.904,11	11,000.00000	90.350.341	37,83	3,95
T.VAKIFLAR BANKASI T.A.O.			13/02/15		11,35	20.173.589		30/12/14			20.455.681,11	11,350.00000	20.186.052	8,45	0,88
GRUP TOPLAMI						238.029.323							238.827.245	100,00	10,44
BPP						238.029.323							238.827.245	100,00	10,44
BPP			02/01/15		8,05	459.205	8,050.000	31/12/14			459.205	8,050.00000	459.103	6,90	0,02
BPP			02/01/15		8,00	3.001.333	8,000.000	31/12/14			3.001.333	8,000.00000	3.000.687	45,12	0,13
BPP			02/01/15		8,00	1.268.964	8,000.000	31/12/14			1.268.964	8,000.00000	1.268.282	19,07	0,05
BPP			02/01/15		8,00	626.278	8,000.000	31/12/14			626.278	8,000.00000	626.139	9,41	0,03
BPP			02/01/15		8,00	1.197.532	8,000.000	31/12/14			1.197.532	8,000.00000	1.197.266	18,00	0,05
BPP			02/01/15		8,00	100.044	8,000.000	31/12/14			100.044	8,000.00000	100.022	1,50	0,00
GRUP TOPLAMI						6.852.957							6.851.478	100,00	0,28
FON PORTFÖY DEĞERİ														2.289.979.350	100,00

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AE2) 31 Aralık 2013 Tarihli Fiyat Raporu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

ENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRACCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (%)
<i>Özel Sektör</i>															
TRPAKYB71516	TL	AKTİFBANK	02/07/15		50,13	370.000,00	100,000000	14/01/13	14,439603			122,85442246	453.821,35	0,03	0,03
TRPAKYB81515	TL	AKTİFBANK	03/08/15		16,45	7.370.000,00	100,000000	14/01/13	14,341358			107,25792058	7.904.908,70	0,49	0,45
TRSDOKFA1413	TL	DD KONUT	05/12/14		8,28	4.130.000,00	100,000000	07/12/12	12,267582			98,34760094	4.051.755,88	0,25	0,23
TRSEKOF71415	TL	EKO	24/07/14		11,32	630.000,00	100,000000	13/11/12	11,15413			102,40689677	645.163,47	0,04	0,04
TRSNURL11511	TL	NÜROL	22/01/15		8,96	10.400.000,00	100,000000	31/12/13	11,418202			101,11654906	10.578.521,20	0,65	0,61
TRSZORN81517	TL	ZORLU	21/08/15		13,06	6.330.000,00	100,000000	31/12/13	13,403391			101,12686240	6.401.697,38	0,40	0,37
TRFALTN91419	TL	ALTINYILDIZ	24/09/14		11,53	3.690.000,00	100,000000	31/12/13	13,703122			100,76208198	3.718.120,75	0,23	0,21
TRFULFKE1413	TL	ULUSAL	02/10/14		12,56	5.000.000,00	100,000000	08/10/13	12,804818			103,34642225	5.167.321,00	0,32	0,30
TRSAKFH31411	TL	AKFEN	07/03/14		0,00	11.322,00	100,002600	25/01/13	11,112108			104,57086183	11.839,51	0,00	0,00
TRSAITN91511	TL	ALTINYILDIZ	23/09/15		13,11	6.630.000,00	100,000000	31/12/13	15,238970			100,74253306	6.679.229,74	0,41	0,38
TRSBEDS41611	TL	BASKENT	11/04/16		0,00	10.000,00	101,997100	20/09/13	10,192336			101,84873234	10.184,87	0,00	0,00
TRSBMK91416	TL	BIMEKS	17/09/14		0,00	5.770.000,00	100,004300	27/09/12	13,425074			100,53952031	5.801.130,30	0,36	0,33
TRSCRSJA1615	TL	BOYNER	19/12/16		13,88	2.780.000,00	100,000000	23/12/13	14,310235			101,10408709	2.810.593,70	0,17	0,16
TRSEVAG1615	TL	DEVA	09/06/16		7,20	1.950.000,00	100,000000	07/05/13	11,584198			99,932980259	1.948.691,55	0,12	0,11
TRSDSTF31413	TL	DESTEK	13/03/14		11,38	12.000.000,00	100,000000	27/02/13	10,860882			101,20913492	12.145.095,60	0,75	0,70
TRSEKSP71415	TL	EKSPÖ	31/07/14		11,44	7.450.000,00	100,000000	07/03/13	11,283684			106,12568962	7.906.363,91	0,49	0,46
TRSERGL31517	TL	EREĞLİ DEMİR	11/03/15		0,00	1.000.000,00	100,986100	06/09/13	11,493776			102,76450294	1.027.545,00	0,06	0,06
TRSGLMD11512	TL	GLOBAL	20/01/15		10,75	9.300.000,00	100,000000	05/02/13	14,396698			101,46415444	9.436.165,95	0,58	0,54
TRSGLMD41618	TL	YATIRIM HOLDING	18/04/16		10,85	4.500.000,00	100,000000	29/03/13	13,986607			100,02925039	4.501.316,25	0,28	0,26
TRSKPTL51519	TL	KAPITAL FACTORING	14/05/15		7,31	8.800.000,00	100,000000	16/05/13	11,236123			101,41638556	8.924.642,32	0,55	0,51
TRSKPTL61419	TL	KAPITAL FACTORING	24/06/14		11,40	10.046.557,00	100,000000	07/03/13	11,980894			100,48272685	10.095.054,74	0,62	0,58
TRSLDFK51415	TL	LİDER	08/05/14		0,00	17.480.000,00	100,215800	22/08/13	12,354507			102,09520530	17.846.242,71	1,10	1,03
TRSLDFK61513	TL	LİDER FAKTORİNG	29/06/15		13,09	2.000.000,00	100,000000	29/06/12	13,977394			100,57350150	2.011.470,00	0,12	0,12
TRSLYEU21515	TL	LİMAK YATIRIM	19/02/15		8,27	7.760.779,00	100,000000	21/02/13	12,102627			104,27995912	8.092.937,24	0,50	0,47
TRSMDBK21514	TL	MEDICAL NET HOLDING	26/02/15		10,15	13.900.000,00	100,000000	28/02/13	14,094682			101,11068989	14.054.383,13	0,87	0,81
TRSNTHL11614	TL	NET HOLDING	30/01/15		0,00	10.000.000,00	100,000900	31/12/13	13,103809			100,03375126	10.003.375,00	0,62	0,57
TRSNTHL1K1517	TL	NET HOLDING	04/11/15		0,00	9.590.000,00	100,194500	30/12/13	12,801610			100,94230370	9.680.366,57	0,60	0,56
TRSRNSHA1514	TL	RÖNESANS HOLDING	18/12/15		8,79	3.040.000,00	100,000000	31/12/13	13,428683			99,72333687	3.031.590,14	0,19	0,17
TRSRSGY21511	TL	RÖNESANS GAYRİMENKUL Y.O	16/02/15		0,00	12.250.000,00	100,574800	26/11/13	12,673819			99,72615633	12.216.454,60	0,75	0,70
TRSSKFK41417	TL	ŞEKER FİNANSAL KİRALAMA	23/12/14		9,48	1.150.000,00	100,000000	06/03/13	12,824988			100,80774745	1.159.289,13	0,07	0,07
TRSZORNE1512	TL	ZORLU ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	30/10/15		0,00	12.670.000,00	100,524000	31/12/13	12,534366			101,04550044	12.802.464,85	0,79	0,74
GRUP TOPLAMI						198.008.658,00							201.127.938,54	12,41	11,57

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AE2) 31 Aralık 2013 Tarihli Fiyat Raporu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRACCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (%)
Özel Sektör Kırsal Sertifikaları															
TRDABVKK1413	TL	AKTİFBANK	28/11/14		0,00	5.600.000,00	100,000000	29/11/13	13,787708			100,60031788	5.633.617,92	0,35	0,32
GRUP TOPLAMI						5.600.000,00							5.633.617,92	0,35	0,32
İleri Vadeli Alışlar Türk Devlet Tahvil															
TRT130515T11	TL	HAZINE	13/05/15			30.000.000,00	93,814000	02/01/14				94,50200000	28.350.600,00	1,75	1,63
GRUP TOPLAMI						30.000.000,00							28.350.600,00	1,75	1,63
GRUP TOPLAMI						1.604.577.183,00							1.618.218.282,38	100,00	93,08
T.REPO															
TRT160714T17	TL	HAZINE	02/01/14		6,99	7.002.681,10	6,990000	31/12/13		7.160.845,00	7.002.681,10	7,02000000	7.001.334,67	41,18	0,40
TRT160714T17	TL	HAZINE	02/01/14		6,99	1.500.574,52	6,990000	31/12/13		1.534.425,00	1.500.574,52	7,02000000	1.500.286,00	8,82	0,09
TRT160714T17	TL	HAZINE	02/01/14		6,99	8.503.255,62	6,990000	31/12/13		8.695.070,00	8.503.255,62	7,02000000	8.501.620,67	50,00	0,49
GRUP TOPLAMI						17.006.511,24							17.003.241,34	100,00	0,98
MEVDUAT															
T.EKONOMİ BANKASI A.Ş.-TL			30/01/14		9,60	36.788.747,64		23/12/13			37.156.433,53	9,60000000	36.876.831,14	36,03	2,12
AKBANK T.A.Ş.-TL			30/01/14		9,60	65.306.340,97		23/12/13			65.959.046,54	9,60000000	65.460.929,13	63,97	3,76
GRUP TOPLAMI						102.095.088,61							102.336.760,27	100,00	5,88
GRUP TOPLAMI						102.095.088,61							102.336.760,27	100,00	5,88
BPP			02/01/14		5,75	1.000.319,44	5,750000	31/12/13			1.000.319,44	7,59000000	1.000.108,61	100,00	0,06
GRUP TOPLAMI						1.000.319,44							1.000.108,61	100,00	0,06
FON PORTFÖY DEĞERİ						1.000.319,44							1.738.658.393		100,00

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AE2)

31 Aralık 2014 Tarihli Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosu

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %	Tutar TL	Grup %	Toplam %
Fon portföy değeri	2.289.979.350	-	101,76	1.738.558.393	-	(101,82)
Hazır değerler	56.344	-	0,00	83.839	-	(0,00)
Kasa	-	-	-	-	-	-
Bankalar	56.344	100,00	-	83.839	100,00	-
Diğer hazır değerler	-	-	-	-	-	-
Alacaklar	558.260	-	0,02	-	-	-
Takastan Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	558.260	100,00	-	-	-	-
Borçlar	(40.164.365)	-	(1,78)	(31.087.572)	-	(1,82)
Banka avansları	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Fon yönetim ücretleri	(3.582.082)	8,92	-	(2.675.552)	8,61	-
Hisse senedi alım borçları	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	(36.582.283)	91,08	-	(28.412.020)	91,39	-
Fon toplam değeri	2.250.429.588		100,00	1.707.554.660		100,00

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AE2)

**1 Ocak – 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AE2)'nin yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AE2)'nin ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2014 hesap 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 1 Ocak – 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliğ'inde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst&Young Global Limited



Seda Hacıoğlu, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 24 Şubat 2015

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
31/12/2013-31/12/2014
Dönem Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış		Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler		Portföy Yöneticileri
Halka Arz Tarihi :	24 Ekim 03	Fonun Yatırım Amacı		
Rapor Tarihi	31/12/2013	Fon amacı paralelinde yatırım yapılacak borçlanma araçları ağırlıklı TL cinsinden olacaktır. Yüksek oranda odaklandığı yatırım aracına		
Fon Toplam Değeri (TL)	2.250.839.671	yönelen fon portföyünün küçük bir kısmıyla da nakit eşdeğeri enstrümanlara yatırım yapılır. Nakit eşdeğeri yatırım araçlarına yönlendirilen		
Birim Pay Değeri (TL)	0.043576	kısm fon katılım payı geri dönüşlerinin karşılama ve piyasalarda oluşacak fırsatların değerlendirilmesinde imkan		
Yatırımcı Sayısı	737.157	sağlar.		
Tedavül Oranı %	25,77			
Portföy Dağılımı %				
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	79,4			
Hisse Senedi	0,0			
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	2,6			
Diğer	18,0			
Yabancı Hisse Senedi	0,0			
Yabancı Borçlanma Aracı	0,0	Yatırım Stratejisi		
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, ağırlıklı olarak Hazine tarafından ihraç edilen TL cinsi iç borçlanma enstrümanlarına yatırım yapar. Mevzuat gereği, Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını ters repo dahil devlet iç borçlanma araçlarına yönlendirir ve faiz geliri elde etmeyi hedefler. Fon amacı paralelinde yatırım yapılacak borçlanma araçları ağırlıklı TL cinsinden olacaktır. Yüksek oranda odaklandığı yatırım aracına yönelen fon portföyünün küçük bir kısmıyla da nakit eşdeğeri enstrümanlara yatırım yapılır. Nakit eşdeğeri yatırım araçlarına yönlendirilen kısım fon katılım payı geri dönüşlerinin karşılama ve piyasalarda oluşacak fırsatların değerlendirilmesinde imkan sağlar.				
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %				
Mali Kuruluşlar	0,0			
Taş Tozlar/Dayatı	0,0			
Ulaştırma Hareketleme Depolama	0,0			
Kağıt-Kağıt Ürünleri	0,0			
Demir-Çelik-Döküm-Metal	0,0			
Perakende Ticaret	0,0			
Lasik Kauçuk Kimya	0,0			
Metal Eşya Makine	0,0			
Gıda İçki Tütün	0,0			
Diğer İmalat	0,0			
İnşaat-İnşaat Malzemeleri	0,0			
Teknoloji	0,0			
Tekstil	0,0	Yatırım Riskleri		
Elektrik Gaz Su	0,0	Ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarındaki yüksek reel getirden yararlanmayı hedefleyen fon yüksek oranda orta - uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yapmaktadır.		
Diğer	0,0	Fon'un ağırlıklı kısmı devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Faiz oranlarında yaşanan sert hareketler fon varlık değerini ve getirisini etkileyebilmektedir. Fon faiz riski taşımaktadır. Bu noktada Fon'un taşıdığı risk fonun yatırım yaptığı enstrümanların ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir.		
Faiz oranlarının, beklentilerin, enflasyon oranlarından farklılaşması ile Fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere nazaran olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansıtıldığından bu noktadaki risk unsuru kısa bir döneme ilişkin ve sınırlı düzeydedir.				

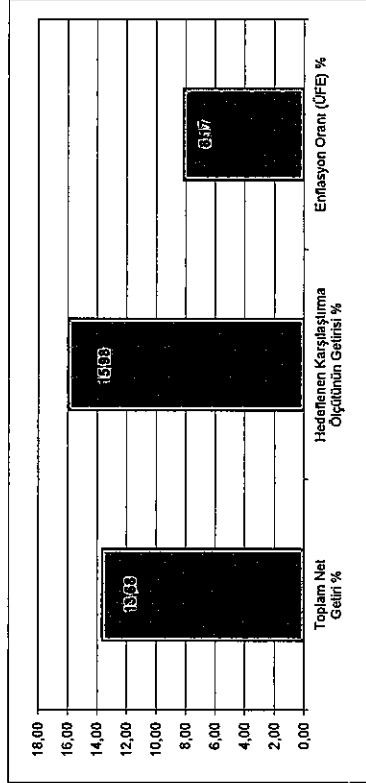
AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
31/12/2013-31/12/2014
Dönemi Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net 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 Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönelen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönelen Tüm Portföyler Tutarı (milyar TL)
2004 12 Aylık	35,27	29,60	13,84	1	0,29	0,17	22,3	0,59	3,8
2005 12 Aylık	20,55	21,80	2,66	1	0,11	0,12	117,0	2,81	4,0
2006 12 Aylık	9,59	12,48	11,58	1	0,21	0,22	213,1	6,34	3,4
2007 12 Aylık	18,50	22,45	5,94	1	0,13	0,13	342,5	7,41	4,6
2008 12 Aylık	14,59	18,60	8,11	1	0,26	0,24	501,3	8,95	5,0
2009 12 Aylık	18,00	18,80	5,93	1	0,15	0,14	777,1	12,42	6,3
2010 12 Aylık	7,94	10,64	6,40	1	0,07	0,07	1.002,8	12,56	8,0
2011 12 Aylık	3,36	4,67	11,13	1	0,10	0,12	1.140,1	13,58	8,4
2012 12 Aylık	11,81	15,57	2,45	1	0,08	0,10	1.862,4	14,80	9,9
2013 12 Aylık	0,76	0,25	6,97	1	0,25	0,30	1.707,9	16,33	10,5
2014 12 Aylık	13,68	15,98	8,17	1	0,23	0,28	2.250,8	17,04	13,2

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.
Portföy Yöneticisi Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin rapor dönemi son günü itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Anaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
31/12/2013-31/12/2014
Dönemi Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü itibarıyla Fon Benchmarki :
 %68 KYD Tüm DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi (Sabit) + %1 KYD OST Endeksi (Değişken) + %9 KYD ON Brüt Endeksi + %1 KYD 1 Aylık G6sterge TL Mevduat Endeksi

Dönem içerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :
 Yoktur

Dönemde yatırım enstrümanları getirisi oranları :

	31/12/2013-31/12/2014	31/12/2012-31/12/2013
XU100	26,43	-13,31
XU030	28,75	-15,64
KYD ON NET	8,08	4,89
KYD ON BRÜT	9,55	5,78
KYD91	0,00	6,42
KYD182	9,12	6,10
KYD365	9,87	6,10
KYD547	11,08	4,08
KYD547	12,27	1,95
KYDTÜM	16,85	-0,56
SEPET	-0,01	22,12
USD DÖVİZ SATIŞ	9,22	19,49
EUR DÖVİZ SATIŞ	-3,65	24,75
EURO/USD	-0,12	1,38
TL MEVDUAT AYLIK	8,97	7,20
USD MEVDUAT AYLIK - TL	11,06	22,38
EURO MEVDUAT AYLIK - TL	-2,10	27,69
TKYD TÜFEX	20,77	1,65
TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL SABİT	9,65	7,03
TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL DEĞİŞİ	11,74	8,49
KYD Eurobond \$ - TL	29,67	5,58
KYD Eurobond EURO - TL	6,74	23,88
Bloomberg Us Treasury 5-7	13,97	15,44
Bloomberg De Bund 5-7	3,66	23,25
DJ Industrial	19,01	52,42
DJ Eurostoxx 50	-2,57	47,26

Söz konusu enstrüman dönem getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü geliştirilmiştir. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplanmasında ise rapor günü tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

Başlangıç Tarihi	31 Aralık 13	31 Aralık 12
Bitiş Tarihi	31 Aralık 14	31 Aralık 13
Gün Sayısı	365	365
Gerçekleşen Getiri	13,68	0,76
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	15,98	0,25
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	11,76	4,91
Nispi Getiri	-2,30	0,51
Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri- Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]/[Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]		
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi		
Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün getirisi 1.Dipnotta belirtildiği şekilde 01 Mart 2012 tarihinden itibaren hesaplanmaya başlanmıştır.		
Brüt Fon Getirisi (Toplam giderlerden önceki karlılıktan elde edilen brüt fon getirisi)	13,68	
Net Getiri	13,68	
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	1,94	
Azami Toplam Gider Oranı	1,91	
Kunucu Tarafından Karşılanan Giderler Oranı	0,03	
Brüt Getiri	15,59	

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Anaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
31/12/2013-31/12/2014
Dönemli Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

- 2 Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir.
Ak Portföy Yönetimi AŞ 31 Aralık 2014 itibarıyla Akbank TAŞ, Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ, AvivaSa Hayat ve Emeklilik AŞ, Groupama Hayat ve Emeklilik AŞ ve Allianz Yaşam ve Emeklilik'in kurucusu olduğu toplam 79 adet yatırım fonunun portföy yönetimi hizmetini gerçekleştirmektedir.
- Ak Portföy Yönetimi AŞ tarafından yönetilen toplam portföy büyüklüğü 31 Aralık 2014 itibarıyla 13.2 milyar TL düzeyindedir.

- 3 Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

- 4 Fonun dönemde sağladığı net getirisi oranı:

Tarih	31 Aralık 13	31 Aralık 12
Tarih	31 Aralık 14	31 Aralık 13
Fon Getiri %	13.68	0.76
Hedeflenen Benchmark Getiri %	15.98	0.25

- 5 Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Açıklama	31.12.2014	31.12.2013
Nolir Harç ve Tasdik Giderleri	4.298	237
İlan Giderleri	8.430	840
Sigorta Ücretleri	0	0
Bağımsız Denetim Ücreti	11.489	10.020
Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	0	0
Saklama Giderleri	197.618	157.012
Fon Yönetim Ücreti	36.540.428	30.525.128
Lisans Ücretleri	5.723	0
SMMM Hizmet Bedeli	1.381	1.108
Kurul Kayıt Ücretleri	237.855	194.455
İşletim Giderleri Toplamı	37.007.222	30.888.801
Hisse Senedi Komisyonları	0	0
Tahvil Bono Kesin Alım Salım Komisyonları	97.088	71.863
Gecelik Ters Repo Komisyonları	144.370	80.116
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0	0
Borsa Para Piyasası Komisyonları	34.301	1.897
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0	0
Kur Farkı Giderleri	0	0
Kıymetli Maden Komisyonları	0	0
VOB Komisyonları	0	0
Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	275.759	153.876
Ödenecek Vergiler	0	0
Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0	0
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	0	140
Diğer Giderler	0	0
Toplam Giderler	37.282.982	31.042.816
Ortalama Fon Toplam Değeri	1.922.993.793	1.599.171.948
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	1,94%	1,94%

- 6 Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği : Varsa 1 nolu dipnotta açıklanmıştır.

- 7 Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

- 8 Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlara vergisi ve stopajdan muafittir.

- 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 değerlere oranının ağırlıklı ortalaması: 5 Nolu dipnotta verilmiştir.

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
31/12/2013-31/12/2014
Dönemi Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1 Fon'un geçmiş yıl dönemine ilişkin performans bilgileri:

	Geçmiş yıl
	30 Aralık 12
	31 Aralık 13
Gerçekleşen Getiri %	0.71%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi %	0.28%

2 Dönemde portföy stratejisinde ilgili dipnotta açıklanan değişiklik yapılmıştır. Değişiklik öncesi ve sonrası dönemsel fon getirileri aşağıda yer almaktadır.
Yoktur

3 Dönemde USD / TL ve EURO / TL getirileri aşağıda gösterilmiştir.

	USD/TL %	EURO/TL %
31/12/2013-31/12/2014	9.22	-3.65

4 Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.

5 Fon'un halka arzından itibaren gerçekleşen toplam getirisi aşağıdaki gibidir.

	24 Ekim 2003
	31 Aralık 2014
Halka Arz Getiri %	336,78%

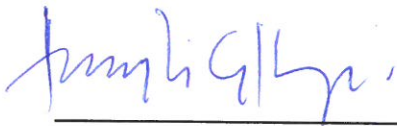
**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
YATIRIM FONLARININ FİNANSAL RAPORLAMA
ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ (II-14.2) GEREĞİNCE
SORUMLULUK BEYANI**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" uyarınca ilişikte sunduğumuz Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının 31 Aralık 2014 tarihli, Fon Fiyat Raporları, Portföy Dağılım Raporları ve Finansal Raporlar ile Bağımsız Denetim Raporu görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde incelenmiş olup;

Finansal tabloların ve portföy raporlarının önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediği,

Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği uyarınca hazırlanmış finansal tabloların fonun aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve portföy raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığı görülmüştür.

Saygılarımızla,



Hayri ÇULHACI
Yönetim Kurulu Üyesi



Gönül MUTLU
Fon Operasyon Müdürü