

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

(AE4) (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı
Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

**1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap dönemine ait
finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu**

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	7-26

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
(eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)
Kurucu Yönetim Kurulu'na

Finansal Tablolara İlişkin Rapor

1. AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2015 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Kurucu Yönetiminin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

2. Kurucu yönetimi; finansal tabloların Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrollerden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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 hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dahil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, Fon'un finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolleri değerlendirir, ancak bu değerlendirme, Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, Kurucu Yönetim Kurulu tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

4. Görüşümüze göre, finansal tablolar, AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Fon'un bağlı olduğu fon iç tüzüğü'nün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
6. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Kurucu Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Damla Harman, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 24 Şubat 2016

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.
Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı
Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

Bağımsız Denetim’den Geçmiş
31 Aralık 2015 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	35.002.675	12.733.236
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri		-	-
Ters Repo Alacakları		-	-
Takas Alacakları		-	-
Diğer Alacaklar		-	-
Finansal Varlıklar	6	141.941.370	57.711.221
Teminata Verilen Finansal Varlıklar		-	-
Diğer Varlıklar		-	-
Toplam Varlıklar (A)		176.944.045	70.444.457
Yükümlülükler			
Repo Borçları		-	-
Takas Borçları	13	(2.876.348)	(357.090)
Krediler		-	-
Finansal Yükümlülükler		-	-
Diğer Borçlar	5	(154.520)	(65.473)
İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		(3.030.868)	(422.563)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		173.913.177	70.021.894

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.
Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı
Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

Bağımsız Denetim'den Geçmiş

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak- 31 Aralık 2014
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	10	3.770.582	1.386.720
Temettü Gelirleri	10	-	277.326
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	10	1.263.855	325.475
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar		14.523.074	4.370.041
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		-	-
Esas Faaliyet Gelirleri		19.557.511	6.359.561
Yönetim Ücretleri		(1.158.202)	(559.900)
Performans Ücretleri		-	-
Saklama Ücretleri		(53.063)	(34.782)
Denetim Ücretleri		(5.092)	(3.249)
Danışmanlık Ücretleri		(1.643)	(1.381)
Kurul Ücretleri		(15.436)	(7.225)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	7	(28.473)	(11.038)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	7	(6.844)	(6.257)
Esas Faaliyet Giderleri		(1.268.753)	(623.832)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		18.288.758	5.735.729
Finansman Giderleri		-	-
Net Dönem Karı/Zararı (A)		18.288.758	5.735.729
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)		18.288.758	5.735.729

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.
Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

Bağımsız Denetim'den Geçmiş

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Tarihli Toplam Değer / Net Varlık Değeri Değişim Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	8	70.021.894	35.727.484
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış		18.288.758	5.735.729
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)		143.047.413	62.076.076
Katılma Payı İade Tutarı (-)		(57.444.888)	(33.517.395)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	8	173.913.177	70.021.894

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.**Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)****1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları		(63.333.086)	(21.615.690)
Net Dönem Karı/Zararı		18.288.758	5.735.729
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		18.293.656	6.034.086
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	10	3.770.582	1.664.045
Gerçekleşmemiş Farklar ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Kar/Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler		14.523.074	4.370.040
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(96.144.918)	(31.721.459)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		-	-
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		2.608.304	242.788
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(98.753.222)	(31.964.247)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		(3.770.582)	(1.664.045)
Alınan Temettü	10	-	(277.326)
Alınan Faiz	10	(3.770.582)	(1.386.720)
Faiz Ödemeleri		-	-
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		-	-
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		85.602.525	28.558.681
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit		143.047.413	62.076.076
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit		(57.444.888)	(33.517.395)
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)		22.269.439	6.942.991
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		22.269.439	6.942.991
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		12.733.236	5.790.245
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	4	35.002.675	12.733.236

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

1. Fon hakkında genel bilgiler

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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 inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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 Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

İlgili Fon'un ünvanı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 04/03/2014 tarih ve 174 sayılı izni ile, "AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'na dönüştürülmüştür."

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu 8 Ağustos 2003 tarihinde 50 milyon TL tutar ile 5 milyar paya bölünmüş ve 500 bin TL avans tahsisi ile kurulmuştur. 27 Ekim 2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 9 Mayıs 2005 tarihinde tamamlanmıştır.

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. Küçükusu 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 döviz ağırlıklı yatırımı tercih eden, kur ve ülke riskini taşımak istemeyen yatırımcılar için bir alternatif oluşturabilmek ve söz konusu enstrümanların döviz cinsinden reel getirisini fon reel getirisine dönüştürebilmektir. Fon, ağırlıklı olarak gelişmiş ekonomilere sahip ülke Hazine'lerinin ihraç ettiği borçlanma araçlarına ve bu ülkelerde kurulu şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapar. Yatırımların dağılımında para birimlerinin döviz sepeti içerisindeki ağırlıkları paralelinde hareket edilecektir.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

2.1 Sunuma İlişkin 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 girerek 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 söz konusu finansal tablolara ilişkin olarak tablo ve dipnot formatlarını yayımlamıştır

TMS'ye Uygunluk Beyanı

Fon, finansal tablolarını Kamu Gözetim Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Denetim Standartları'na ve 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) yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği'ne uygun olarak hazırlamaktadır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılan finansal varlıklar, haricinde maliyet esaslı baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

31 Aralık 2015 tarihli finansal tablolar yayımlanmak üzere 24 Şubat 2016 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.

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2015 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 2015 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlardan Fon'un mali durumu ve performansı üzerinde bir etkisi olmamıştır.

TMS 19 – Tanımlanmış Fayda Planları: Çalışan Katkıları (Değişiklik)

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.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.
Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yıllık iyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

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

Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi

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

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 uygulanmaya 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
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 TMS 41 Tarımsal Faaliyetler: Taşıyıcı Bitkiler (Değişiklikler)
TMS 27 – Bireysel Mali Tablolarda Özkaynak Yöntemi (TMS 27'de Değişiklik)
TFRS 10 ve TMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları - Değişiklikler
TFRS 10, TFRS 12 ve TMS 28: Yatırım İşletmeleri: Konsolidasyon istisnasının uygulanması (TFRS 10 ve TMS 28'de Değişiklik)
TMS 1: Açıklama İnisiyatifi (TMS 1'de Değişiklik)

TFRS Yıllık İyileştirmeler, 2012-2014 Dönemi

- TFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar
- TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar
- TMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama

Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, erken uygulamaya izin verilmektedir. Söz konusu değişikliklerin Fon'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

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)

UFRS 16 Kiralama İşlemleri

UMS 12 Gelir Vergileri: Gerçekleşmemiş Zararlar için Ertelenmiş Vergi Varlıklarının Muhasebeleştirilmesi (Değişiklikler)

UMS 7 Nakit Akış Tabloları (Değişiklikler)

2.2 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 2015 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

2.3 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.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

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.

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

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

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.

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.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.**Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)**

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)****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.

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.

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 oluştuğu tarihte finansal tablolara yansıtılmaktadır.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.
Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı
Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

Yönetim ücreti

Yönetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Bu fon için yönetim ücreti, yıllık %1.00'dür.

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.

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 görmeyen varlıklar 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.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.
Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

- v) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
- vi) (i) ilâ (vii) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
- vii) (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.

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 2015	31 Aralık 2014
Bankalar (*)	12.735	21.551
Döviz	3.515.375	1.663.943
Borsa Para Piyasası alacakları	9.313.551	265.079
Vadeli mevduatlar	22.161.014	10.782.664
Toplam	35.002.675	12.733.236

(*) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla bankalar hesabında sınıflanan 12.735 TL ilişkili taraf olan Akbank T.A.Ş.'de vadesiz hesapta bulunmaktadır. (31 Aralık 2014 – 21.551 TL)

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.**Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)****1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**4. Nakit ve Nakit Benzerleri (devamı)**

BPP			
Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
14,40%	04/01/2016	235.088	-
14,50%	04/01/2016	215.083	-
14,40%	04/01/2016	5.001.869	-
14,45%	04/01/2016	350.132	-
13,25%	28/01/2016	3.511.379	-
10,70%	02/01/2015	-	265.079
		9.313.551	265.079

5. Diğer alacaklar ve borçlar

Fon'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla diğer alacakları bulunmamaktadır (31 Aralık 2014 – Yoktur).

Bilançoda gösterilen "Diğer borçlar" kaleminin detayları aşağıda açıklanmıştır:

Diğer borçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ek kayda alma	(5.218)	(2.100)
Denetim ücreti	(5.093)	(3.250)
SMMM hizmet bedeli	(421)	(354)
Yönetim ücreti	(142.703)	(58.449)
Kap Bedeli	(1.085)	(1.320)
Toplam	(154.520)	(65.473)

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 % 0,002750 (yüzbindeikiyüzgülyediyüzelli) yıllık %1,00 (yüzdebirvirgülsıfır) 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 paylaşılır.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.**Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)****1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu**

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

6. Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla finansal varlıklar içerisinde taşınan alım satım amaçlı menkul kıymetlere ilişkin bilgiler:

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Yabancı Hisse Senetleri	80.428.196	34.557.996
Devlet Tahvili	61.513.174	23.153.226
Dönem sonu	141.941.370	57.711.221

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2015		
	Maliyet	Makul değeri	Kayıtlı değeri
Yabancı Hisse Senetleri	80.061.360	80.428.196	80.428.196
Devlet Tahvili	63.280.595	61.513.174	61.513.174
	143.341.955	141.941.370	141.941.370

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2014		
	Maliyet	Makul değeri	Kayıtlı değeri
Yabancı Hisse Senetleri	34.881.978	34.557.996	34.557.996
Devlet Tahvili	26.951.715	23.153.225	23.153.225
	61.833.693	57.711.221	57.711.221

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.
Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

7. Niteliklerine göre giderler

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

Esas faaliyetlerden diğer giderleri;

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Tescil Ve Ilan Giderleri	(933)	(2.640)
Noter Harç Tasdik Giderleri	(99)	(726)
Lisans Giderleri	(2.124)	(2.891)
Vergi Gideri	(3.688)	-
Toplam	(6.844)	(6.257)

Komisyon ve diğer işlem ücretleri;

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Hisse Senetleri Komisyonlari	(15.363)	-
BPP	(12.816)	(4.895)
Ters Repo ve Repo	(230)	(291)
Tahvil Özel Kesimi	(64)	-
Tahvil Kamu Kesimi	-	(13)
Yabancı Hisse Senetleri Komisyonlari	-	(5.840)
Toplam	(28.473)	(11.038)

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.
Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu
(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 dönem finansallarına ait birim pay değeri ile toplam değer / net varlık değerinin detayı verilmiştir.

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Fon toplam değeri (TL)	173.913.177	70.021.894
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	7.169.476.926	3.512.255.329
Birim pay değeri (TL)	0,024257	0,019936

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Net varlık değerindeki artış (azalış)(TL)	103.891.283	34.294.410
Birim paya düşen net varlık değerindeki artış (azalış) (TL)	0,0043	0,011573

Katılma belgeleri hareketleri:

	31 Aralık 2015 adet	31 Aralık 2014 adet
Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı	3.512.255.328	1.996.844.859
Dönem içinde satılan katılma belgesi sayısı	6.154.728.692	3.305.442.840
Dönem içinde geri alınan katılma belgesi sayısı(-)	(2.497.507.094)	(1.790.032.370)
Toplam	7.169.476.926	3.512.255.329

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

Değerleme esaslarında bir fark olmaması nedeniyle fon'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal varlıkların finansal durum tablosundaki 173.913.177 TL (31 Aralık 2014 70.021.894 TL) tutarındaki değerleri fon'un fiyat raporundaki finansal varlıkların toplamı ile aynıdır.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

10. Hasılat

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Faiz ve Temettü Gelirleri		
Mevduat faiz gelirleri	1.663.963	776.418
Hisse senetleri Temettü Gelirleri	749.109	277.326
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	577.580	159.490
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	460.583	352.994
BPP faizleri	309.346	85.774
Ters repo faiz gelirleri	10.001	12.044
	3.770.582	1.664.046

Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar

Döviz işlemlerindeki satış karları	38.086	22.136
Hisse Senetlerindeki satış karları	(594.215)	(1.552)
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	3.726	-
Kamu Kesimi menkul kıymetleri satış karları	(20.696)	927
Döviz işlemleri gerçekleşen değer artışları	1.437.172	333.535
Özel kesim menkul kıymetleri gerçekleşen değer artışları	491.465	(3.444)
Kamu kesimi menkul kıymetleri gerçekleşen değer artışları	138.655	19.263
Hisse senetleri gerçekleşen değer artışları	(230.338)	(45.389)
	1.263.855	325.475
Toplam	5.034.437	520.795

11. Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler

Fon'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerinden diğer gelirleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2014 - Yoktur). 6.844 TL tutarında esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı ise vergi ödemeleri, tescil ilan giderleri, noter ödemeleri ve lisans giderlerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2014 - 6.257 TL)

12. Türev araçlar

Fon'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla portföyünde türev finansal araçları bulunmamaktadır (31 Aralık 2014 - Yoktur).

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 ayırımında 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.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.**Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)****1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**13. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)****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 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla fon'un finansal araçlarında sabit faizli finansal araçlar bulunmaktadır. 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 2015	31 Aralık 2014
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	61.513.174	23.153.225

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
	Kar zarar	Kar zarar
Faiz artışı/(azalışı)	üzerindeki etkisi	üzerindeki etkisi
%5	3.075.659	1.157.661
(%5)	(3.075.659)	(1.157.661)

Fiyat riski

Şirket piyasa fiyatıyla değerlendirilen finansal varlıklara sahip olduğundan fiyat riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tabloda, diğer bütün değişkenlerin sabit kalması koşuluyla, Şirket'in portföyündeki satılmaya hazır finansal varlıkları oluşturan hisse senetlerinin piyasa fiyatlarında %5 değer artışı/(azalışının) Şirket'in varlıkları üzerindeki etkisi gösterilmektedir.

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
	Kar zarar	Kar zarar
Piyasa fiyat artışı/(azalışı)	üzerindeki etkisi	üzerindeki etkisi
%5	4.021.410	1.727.900
(%5)	(4.021.410)	(1.727.900)

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.**Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)****1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu**
(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 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, dövizli işlemleri bulunduğundan dolayı kur riskine maruz kalmıştır.

	31 Aralık 2015				31 Aralık 2014			
	TL karşılığı	ABD doları	EUR	Diğer	TL karşılığı	ABD doları	EUR	Diğer
Nakit ve nakit benzerleri	3.515.375	1.092.957	87.688	10.846	1.663.943	694.407	17.023	-
Teminata verilen	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansal varlıklar	80.428.196	19.010.654	7.656.899	133.200	57.202.363	17.379.715	5.928.658	-
Net pozisyon	-	-	-	-	-	-	-	-
Bilanço dışı döviz cinsinden türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu	-	-	-	-	-	-	-	-
Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu	83.943.571	-	-	-	58.866.306	-	-	-
TL'nin ilgili YP karşısında % 5 değer kaybetmesi durumunda net varlık değerindeki değişim	4.197.179	-	-	-	2.943.315	-	-	-
TL'nin ilgili YP karşısında % 5 değer kazanması durumunda net varlık değerindeki değişim	(4.197.179)	-	-	-	(2.943.315)	-	-	-

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.**Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)****1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**13. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)****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 2015 tarihi itibarıyla 35.002.675 TL nakit ve nakit benzeri bulunmaktadır. (31 Aralık 2014 - 12.733.236 TL)

31 Aralık 2015							
	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	9.313.551	22.161.014	-	-	-	12.735	31.487.300
Döviz Karşılıkları	3.515.375	-	-	-	-	-	3.515.375
Finansal yatırımlar	-	-	-	1.980.256	59.532.918	80.428.196	141.941.370
Toplam varlıklar	12.828.926	22.161.014	-	1.980.256	59.532.918	80.440.931	176.944.045
Diğer borçlar	(154.520)	-	-	-	-	-	(154.520)
Takas borçları	(2.876.348)	-	-	-	-	-	(2.876.348)
Toplam kaynaklar	(3.030.868)	-	-	-	-	-	(3.030.868)
Net likidite fazlası/(açığı)	9.798.056	22.161.014	-	1.980.256	59.532.918	80.440.931	173.913.177

31 Aralık 2014							
	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	2.962.716	8.085.026	-	-	-	21.551	11.069.293
Döviz Karşılıkları	1.663.943	-	-	-	-	-	1.663.943
Finansal yatırımlar	34.557.996	-	508.858	898.418	21.745.949	-	57.711.221
Toplam varlıklar	20.768.874	-	-	211.458	14.922.470	4.458	35.907.260
Diğer borçlar	(357.090)	-	-	-	-	-	(357.090)
Takas borçları	(65.473)	-	-	-	-	-	(65.473)
Toplam kaynaklar	(422.563)	-	-	-	-	-	(422.563)
Net likidite fazlası/(açığı)	38.762.091	8.085.026	508.858	898.418	21.745.949	21.551	70.021.894

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

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.
Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu
(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 Ak Portföy A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmekte olup söz konusu alacaklara ilişkin kredi riski sınırlıdır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2015

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)

- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı

A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri

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

Alacaklar					
Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar		Nakit ve Nakit Benzerleri		
İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Finansal yatırımlar	Carî hesap bakiyesi
-	-	-	-	141.941.370	35.002.675
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	141.941.370	35.002.675
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2014

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)

- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı

A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri

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

Alacaklar					
Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar		Nakit ve Nakit Benzerleri		
İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Finansal yatırımlar	Carî hesap bakiyesi
-	-	-	-	57.711.221	11.047.742
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	57.711.221	11.047.742
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.**Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)**

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu
(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 2015			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Yabancı Hisse senetleri	80.428.196	-	-	80.428.196
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvili	61.513.174	-	-	61.513.174
Toplam finansal varlıklar	141.941.370	-	-	141.941.370

	31 Aralık 2014			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvili	23.153.226	-	-	23.153.226
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Yabancı Hisse senetleri	34.557.995	-	-	34.557.995
Toplam finansal varlıklar	57.711.221	-	-	57.711.221

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

1 Ocak - 31 Aralık 2015 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu
(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.

**Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) (eski adıyla
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı
Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)**

**31 Aralık 2015 hesap dönemine ait
Fiyat Raporu**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4)
(eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

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. Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu) 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 İlişkin 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 2015 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu) 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 İlişkin 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

Damla Harman, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 24 Şubat 2016

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) 31 Aralık 2015 Tarihli Fiyat Raporu (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Menkul Kıymet	Döviz Cinsi	İhracatçı Kurum	Vade Tarihi	Vadeye Kalan Gün	Nominal Faiz Oranı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Kontrol Oranı (%)	Repo Teminat Tutarı	Net Dönüş Tutarı	Günlük Br Değer	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)
Hisse Senetleri															
ADSGN.DE	EUR	ADS GY				5.750,00	65,585278	05/11/15				90,260000	1.652.376,28	2,05	0,95
AIR.PA	EUR	AIR FP				8.000,00	45,409400	14/10/14				62,190000	1.584.004,18	1,97	0,91
BASFn.DE	EUR	BAS GY				5.500,00	94,337089	23/10/14				70,940000	1.242.223,25	1,54	
BMWG.DE	EUR	BMW GY				7.600,00	90,320037	06/11/15				97,890000	2.368.632,58	2,95	1,36
CAP GEMINI	EUR	CAP GEMINI				2.000,00	84,184400	25/11/15				85,400000	543.703,04	0,68	0,31
CBKGK.DE	EUR	CBK GY				63.000,00	11,961592	04/09/15				9,620000	1.929.573,83	2,40	1,11
DAIMLER AG REGIST	EUR	DAIMLER AG REGIST				4.000,00	71,586550	20/10/15				77,790000	990.671,21	1,23	0,57
DBKGN.DE	EUR	DBK GY				20.000,00	26,400101	04/12/14				22,630000	1.440.987,88	1,79	0,83
EONGn.DE	EUR	EOAN GY				45.000,00	16,559469	18/03/15				8,930000	1.279.410,03	1,59	0,74
ISPA.AS	EUR	MT NA				80.000,00	9,643310	17/12/15				3,930000	1.000.986,72	1,24	0,58
LINDE AG NPV	EUR	LINDE AG NPV				2.000,00	130,915800	17/12/15				134,120000	854.022,51	1,06	0,49
MEOG.DE	EUR	MEO GY				20.000,00	38,176776	31/12/15				29,530000	1.880.352,28	2,34	1,08
OSRAM DE	EUR	OSRAM LIGHT AG.M				8.000,00	35,754599	15/01/15				38,820000	988.760,93	1,23	0,57
RDSB NA	EUR	RDSB NA				25.000,00	21,589370	10/12/15				21,350000	1.699.353,25	2,11	0,98
SAPG.DE	EUR	SAP SE				10.000,00	65,092077	09/09/15				73,560000	2.342.003,28	2,91	1,35
SIEGn.DE	EUR	SIE GY				9.000,00	102,051254	08/09/15				90,070000	2.580.893,79	3,21	1,48
JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	JOHNSON MATTHEY PLC				5.000,00	27,674660	26/11/15				26,840000	575.170,92	0,72	0,33
ABB LTD USD	USD	ABB LTD USD				10.000,00	18,552800	04/12/15				17,850000	520.880,85	0,65	0,30
ABBV.N	USD	ABBV US				7.000,00	47,604714	20/02/14				59,560000	1.216.614,25	1,51	0,70
AIG	USD	AIG				9.000,00	44,207759	05/02/14				62,300000	1.636.178,67	2,03	0,94
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	ALIBABA GROUP HOLDING LTD				7.000,00	78,652800	04/12/15				81,620000	1.667.227,25	2,07	0,96
ALPHABET INC	USD	GOOG US				470,00	455,614638	06/10/15				787,440000	1.079.979,47	1,34	0,62
ALPHABET INC-CL	USD	GOOG.OQ				2.571,28	509,818997	06/10/15				768,620000	5.767.149,88	7,18	3,32
ANTHEM INC ORD	USD	ANTHEM INC				3.000,00	138,253667	07/12/15				140,310000	1.228.315,83	1,53	0,71
APAN	USD	APACHE CORP				4.000,00	80,608380	20/02/14				44,580000	520.355,59	0,65	0,30

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

**Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) 31 Aralık 2015 Tarihli Fiyat Raporu (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)
(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 (%)
APPLE INC	USD	APPLE INC				5.200,00	115,248895	02/12/15				106,800000	1.620.596,02	2,01	0,93
BAC.N	USD	BAC US				40.000,00	12,883540	02/05/14				17,000000	1.984.308,00	2,47	1,14
BG	USD	BG US				9.000,00	76,695923	09/09/15				68,550000	1.800.321,80	2,24	1,04
BHI	USD	BAKER HUGHES INC				4.500,00	53,619629	01/07/14				45,490000	597.349,66	0,74	0,34
BIODEN IDEC INC	USD	BIODEN IDEC INC				2.000,00	308,021125	08/09/15				306,710000	1.790.020,90	2,23	1,03
C.N	USD	C US				29.300,00	52,099016	04/12/15				52,080000	4.452.857,19	5,54	2,56
CAT	USD	CATERPILLAR INC				5.000,00	76,923520	28/12/15				68,390000	997.844,30	1,24	0,57
CAT	USD	CATERPILLAR INC				4.000,00	69,040000	30/12/15				68,390000	798.275,44	0,99	0,46
CE.N	USD	CE US				6.400,00	51,000800	12/02/14				67,110000	1.253.335,62	1,56	0,72
COH	USD	COH US				13.500,00	47,672637	03/07/14				32,600000	1.284.255,81	1,60	0,74
CSCO.O	USD	CISCO SYSTEMS INC				15.000,00	21,104822	23/01/15				27,310000	1.195.399,67	1,49	0,69
DB	USD	DB US				26.400,00	39,218942	03/07/14				24,580000	1.893.590,11	2,35	1,09
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS COM	USD	DU PONT DE NEMOURS				15.000,00	56,085213	19/08/15				67,130000	2.938.380,80	3,65	1,69
EBAY.O	USD	EBAY US				11.000,00	17,333863	24/07/15				27,540000	884.009,21	1,10	0,51
EXPE.O	USD	EXPE US				6.500,00	50,080985	04/10/13				125,570000	2.381.767,81	2,96	1,37
GILEAD SCIENCES INC	USD	GILEAD SCIENCES INC				1.500,00	108,027500	02/12/15				102,040000	446.644,39	0,56	0,26
GILEAD SCIENCES INC	USD	GILEAD SCIENCES INC				1.500,00	102,825700	30/12/15				102,040000	446.644,39	0,56	0,26
HST US	USD	HST US				27.000,00	20,566607	20/08/15				15,650000	1.233.043,16	1,53	0,71
IBM.N	USD	IBM US				3.000,00	214,291743	28/12/15				138,920000	1.216.147,36	1,51	0,70
IJN	USD	MEADJOHNSONNUTRITION				12.000,00	85,146304	15/07/15				78,980000	2.785.658,46	3,44	1,59
NVDA US	USD	NVDA US				15.000,00	20,638395	13/08/15				33,310000	1.458.028,67	1,81	0,84
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	NXP SEMICONDUCTORS				3.000,00	85,632500	16/12/15				85,510000	748.580,19	0,93	0,43
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	NXP SEMICONDUCTORS				1.000,00	85,807000	30/12/15				85,510000	249.526,73	0,31	0,14
ORCL.K	USD	ORCL US				10.000,00	33,525257	13/08/15				36,740000	1.072.109,94	1,33	0,62

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) 31 Aralık 2015 Tarihli Fiyat Raporu (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI(%)	REPO TEMLİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (%)
PAYPAL INC	USD	PAYPAL INC				11.000,00	17,333663	24/07/15				36,240000	1.163.271,38	1,45	0,67
UTX.N	USD	UNITEDTECHNOLOGIESCO				12.000,00	105,595616	08/09/15				96,420000	3.376.358,42	4,20	1,94
WAL MART STORES INC	USD	WAL MART STORES INC				5.000,00	58,947800	04/12/15				61,340000	894.981,27	1,11	0,51
WAL MART STORES INC	USD	WAL MART STORES INC				5.000,00	61,627200	30/12/15				61,340000	894.981,27	1,11	0,51
GRUP TOPLAMI						662.691,28							80.428.195,52	100,00	46,26
GRUP TOPLAMI						662.691,28							80.428.195,52	100,00	46,26
BORÇLANMA SENETLERİ															
Devlet Tahvil															
TRT140617T117	TL	HAZINE	14/06/17		0,00	1.700.000,00	103,200200	10/12/15	10,811690			99,219508	1.666.731,63	2,74	0,97
US912828RH57	USD	HAZINE	01/10/18		14,45	100.000,00	176,431700	26/10/11	0,000000			100,587560	293.524,56	0,48	0,17
US912828QN35	USD	HAZINE	17/05/21		0,00	760.000,00	179,395900	13/06/11	0,000000			106,616500	2.364.493,83	3,84	1,36
US912828RC60	USD	HAZINE	16/08/21		1,62	200.000,00	144,698200	11/01/13	0,000000			101,866870	594.515,43	0,97	0,34
DE0001135465	EUR	HAZINE	04/01/22		2,02	100.000,00	244,783500	19/12/11	0,000000			111,343000	354.493,84	0,58	0,20
DE0001102309	EUR	HAZINE	15/02/23		1,31	200.000,00	102,161100	05/04/13	0,000000			110,134000	701.289,26	1,14	0,40
DE0001102317	EUR	HAZINE	15/05/23		2,02	710.000,00	97,742700	11/09/13	0,000000			109,849000	2.483.134,45	4,04	1,43
US912828VB32	USD	HAZINE	15/05/23		2,73	1.350.000,00	93,885400	29/08/13	0,000000			97,478280	3.840.093,48	6,24	2,21
US912828V566	USD	HAZINE	15/08/23		2,09	1.000.000,00	101,451800	18/11/15	0,000000			103,379060	3.016.704,35	4,90	1,73
US912828WE61	USD	HAZINE	15/11/23		2,83	3.030.000,00	98,863700	22/01/14	0,000000			104,557690	9.244.826,79	15,03	5,32
US912828BE67	USD	HAZINE	15/02/24		2,08	1.640.000,00	101,919600	03/11/15	0,000000			105,057090	5.027.700,35	8,17	2,89
US912828J272	USD	HAZINE	17/02/25		2,29	6.050.000,00	100,110100	13/05/15	0,000000			98,257810	17.346.929,98	28,20	9,97
TRT120325T12	TL	HAZINE	12/03/25		0,00	1.000.000,00	91,296700	25/11/15	10,750627			87,905416	879.054,16	1,43	0,51
US912828XB14	USD	HAZINE	15/05/25		2,49	2.400.000,00	98,073200	12/06/15	0,000000			98,721590	6.913.907,32	11,24	3,98
DE0001102382	EUR	HAZINE	15/08/25		4,69	1.000.000,00	104,722200	04/12/15	0,000000			103,875160	3.307.177,34	5,38	1,90
US912828K742	USD	HAZINE	15/08/25		2,15	700.000,00	98,709200	19/08/15	0,000000			98,014190	2.002.106,45	3,25	1,15
US912828M565	USD	HAZINE	17/11/25		11,36	500.000,00	100,297700	18/12/15	0,000000			99,824620	1.456.491,12	2,37	0,84
GRUP TOPLAMI						22.440.000,00							61.513.174,34	100,00	35,37
GRUP TOPLAMI						22.440.000,00							61.513.174,34	100,00	35,37

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

**Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) 31 Aralık 2015 Tarihli Fiyat Raporu (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)
(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 (%)	TOPLAM (%)
MİEVUAT															
HALK BANKASI	TL		22/01/16		13,00	5.500.000,00		11/12/15			5.582.049,18	13,000000	5.540.761,16	25,00	3,19
T.EKONOMİ BANKASI A.Ş.	TL		22/01/16		12,90	5.500.000,00		11/12/15			5.581.418,03	12,900000	5.540.448,75	25,00	3,19
T.VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	TL		22/01/16		12,95	5.500.000,00		11/12/15			5.581.733,61	12,950000	5.540.604,96	25,00	3,19
TC ZİRAAT BANKASI	TL		22/01/16		12,50	5.500.000,00		11/12/15			5.578.893,44	12,500000	5.539.198,96	25,00	3,19
GRUP TOPLAMI						22.000.000,00							22.161.013,83	100,00	12,76
GRUP TOPLAMI						22.000.000,00							22.161.013,83	100,00	12,76
BPP															
BPP			04/01/16		14,40	235.370,85	14,400000	31/12/15			235.370,85	14,650000	235.087,84	2,52	0,14
BPP			04/01/16		14,50	215.341,64	14,500000	31/12/15			215.341,64	14,650000	215.082,71	2,31	0,12
BPP			04/01/16		14,40	5.007.890,41	14,400000	31/12/15			5.007.890,41	14,650000	5.001.868,82	53,71	2,88
BPP			04/01/16		14,45	350.554,25	14,450000	31/12/15			350.554,25	14,650000	350.132,74	3,76	0,20
BPP			28/01/16		13,25	3.545.739,73	13,250000	23/12/15			3.545.739,73	13,250000	3.511.379,32	37,70	2,02
GRUP TOPLAMI						9.354.896,88							9.313.581,43	100,00	5,36
DİĞER															
Döviz															
EUR	EUR	EU				87.667,71	3,193806	31/12/15				3,183600	279.180,13	0,00	0,16
GBP	GBP					10.846,07	4,358001	31/12/15				4,318100	46.834,41	0,00	0,03
USD	USD	FED				1.092.957,02	2,915180	31/12/15				2,918100	3.189.357,88	0,00	1,83
GRUP TOPLAMI						1.191.490,80							3.515.372,42	0,00	2,02
FON PORTFÖY DEĞERİ													173.415.935,12		

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

31 Aralık 2014 Tarihli Toplam Değer / Net Varlık Değeri Tablosu

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

MENKUL KIYMET	DÖVİZ ÇİNSİ	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 (%)
HİSSE SENETLERİ															
Hisse Yabancı															
ADSGN DE	EUR					8.000	65.585278	04/12/14				57.33000000	1.256.667	3,75	1,89
AIR PA	EUR					8.000	45.409400	14/10/14				41.25000000	932.976	2,70	1,36
BASFRI DE	EUR					5.500	94.337069	23/10/14				70.15000000	1.050.804	3,16	1,59
BMWG DE	EUR					6.000	81.165903	14/10/14				90.10000000	1.528.384	4,42	2,22
DSKGN DE	EUR					20.000	26.400101	04/12/14				25.10000000	1.419.254	4,11	2,06
EONGN DE	EUR					25.000	19.435285	23/10/14				14.26000000	1.007.897	2,92	1,47
ISPAAS	EUR					41.000	12.732094	13/11/14				9.12000000	1.057.147	3,06	1,54
MEOG DE	EUR					9.000	48.117734	13/10/14				25.29000000	643.499	1,86	0,94
OSRO DE	EUR					4.000	35.116998	04/12/14				32.94000000	372.512	1,08	0,54
SARG DE	EUR					5.000	71.747154	15/10/14				58.35000000	824.836	2,39	1,20
SIENR DE	EUR					4.000	107.374073	04/12/14				94.10000000	1.064.158	3,08	1,55
ABBVN	USD					7.000	47.604714	20/02/14				66.84000000	1.088.710	3,15	1,58
AIG	USD					9.000	44.207759	05/02/14				56.67000000	1.186.789	3,43	1,73
APAN	USD					4.000	80.608380	20/02/14				61.96000000	576.699	1,67	0,84
BACN	USD					40.000	12.683540	02/05/14				18.18000000	1.692.122	4,90	2,46
BG	USD					8.800	79.451735	03/07/14				91.89000000	1.881.806	5,44	2,74
BHI	USD					4.500	53.619629	01/07/14				55.63000000	582.505	1,69	0,85
CN	USD					27.300	51.914684	24/04/14				54.93000000	3.489.394	10,10	5,08
CAT	USD					2.300	83.882213	04/10/13				92.97000000	497.563	1,44	0,72
CEN	USD					6.400	51.000860	12/02/14				60.81000000	905.592	2,62	1,32
COH	USD					13.500	47.672637	03/07/14				37.95000000	1.193.366	3,45	1,74
CSCO Q	USD					23.000	21.104822	09/07/14				28.30000000	1.514.579	4,38	2,20
DB	USD					26.400	39.218942	03/07/14				30.46000000	1.871.163	5,41	2,72
EBAY O	USD					11.000	52.001587	09/01/14				57.12000000	1.462.038	4,23	2,13
EXPE O	USD					6.500	50.080985	04/10/13				86.32000000	1.305.577	3,78	1,90
GOOG O	USD					470	455.614638	07/04/14				531.00000000	580.724	1,68	0,84
GOOG OQ	USD					470	455.614638	07/04/14				531.00000000	580.724	1,68	0,85
IBM N	USD					1.000	338.679230	12/01/12				160.67000000	373.863	1,08	0,54
IBM N	USD					1.000	338.679230	12/01/12				160.67000000	373.863	1,08	0,54
MJN	USD					5.000	80.492850	20/02/14				101.72000000	1.183.461	3,42	1,72
ORCL K	USD					8.950	32.784539	04/10/13				45.44000000	946.322	2,74	1,38
UTX N	USD					1.500	137.580193	22/12/11				116.62000000	407.045	1,18	0,59
GRUP TOPLAMI						342.590							34.557.996	100,00	50,29
BORÇLANMA SENETLERİ															
Devlet Tahvil															
TF071015T12	TL	HAZINE	07/10/15		0,00	500.000	99.645900	13/02/14	8,704918			101.77165386	508.858	2,20	0,74
DE0001102309	EUR	HAZINE	15/02/23		1,31	200.000	102.161100	05/04/13	0,000000			110.70500000	625.970	2,70	0,91
DE0001102317	EUR	HAZINE	15/03/23		2,02	710.000	97.742700	11/09/13	0,000000			110.36600000	2.215.390	9,57	3,22
DE0001135382	EUR	AKBANK	04/07/19		1,54	200.000	250.117200	02/01/12	0,000000			117.66100000	665.302	2,87	0,97
DE0001135390	EUR	AKBANK	06/01/20		2,02	517.000	280.934600	02/02/11	0,000000			116.21100000	1.688.612	7,34	2,47
DE0001135465	EUR	AKBANK	04/01/22		2,02	100.000	244.783500	19/12/11	0,000000			112.51200000	318.094	1,37	0,46
US912828B667	USD	AKBANK	15/02/24		2,72	1.140.000	100.289200	07/03/14	0,000000			106.05381000	2.813.253	12,15	4,09
US912828C935	USD	AKBANK	15/05/21		1,62	760.000	179.395900	13/06/11	0,000000			101.50384000	1.901.145	8,21	2,76
US912828RC60	USD	AKBANK	15/08/21		14,45	200.000	144.698200	11/01/13	0,000000			101.78458000	473.685	2,05	0,69
US912828RH57	USD	AKBANK	30/09/18		14,45	100.000	176.431700	26/10/11	0,000000			100.18313000	233.116	1,01	0,34
US912828VB32	USD	HAZINE	15/03/23		2,73	1.350.000	93.895400	29/08/13	0,000000			97.38825000	3.059.272	13,21	4,45
US912828V666	USD	HAZINE	15/03/23		2,64	500.000	99.336300	07/11/13	0,000000			103.93926000	1.209.382	5,22	1,76
US912828WF61	USD	AKBANK	15/11/23		2,83	3.030.000	98.883700	22/01/14	0,000000			105.40016000	7.431.246	32,10	10,78
GRUP TOPLAMI						9.307.000							57.711.222	100,00	33,64

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

31 Aralık 2014 Tarihli Toplam Değer / Net Varlık Değeri Tablosu

(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 (%)
MEVDUAT															
T.EKONOMİ BANKASI A.Ş.-TL			23/01/15		10,90	2.687.239		19/12/14			2.715.326,20	10,90000000	2.697.637	25,02	3,92
HALK BANKASI-TL			13/02/15		11,00	2.730.035		19/12/14			2.776.109,03	11,00000000	2.740.662	25,42	3,99
TC ZİRAAT BANKASI-TL			13/02/15		10,40	2.729.228		19/12/14			2.772.775,98	10,40000000	2.739.276	25,40	3,98
T.VAKIFLAR BANKASI T.A.O.-TL			13/02/15		10,75	2.595.214		19/12/14			2.638.017,23	10,75000000	2.605.088	24,16	3,79
GRUP TOPLAMI						10.741.716									
BPP															
GRUP TOPLAMI			02/01/15		10,70	265.158	10,700000	31/12/14			265.157,53	10,70000000	265.079	100,00	0,39
DİĞER						265.158							265.079	100,00	0,39
Döviz															
EUR						17.023	2.758148	31/12/14				2.82720000	48.127	0,00	0,00
USD						694.407	2.318417	31/12/14				2.32690000	1.615.816	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI						711.430							1.663.943	0,00	0,00
FON PORTFÖY DEĞERİ													68.756.964		100,00

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)

31 Aralık 2015 Tarihli Toplam Değer / Net Varlık Değeri Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	31 Aralık 2015			31 Aralık 2014		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %	Tutar TL	Grup %	Toplam %
Fon portföy değeri	173.415.935	-	99,71	68.758.964	-	99,54
Hazır değerler	3.528.107	-	2,03	742.712	-	1,08
Kasa	-	-	-	-	-	-
Bankalar	12.735	0,36	-	742.712	100	-
Diğer hazır değerler	3.515.372	99,64	-	-	-	-
Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Takastan Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Borçlar	(3.030.871)	-	(1,74)	(422.564)	-	(0,61)
Banka avansları	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Fon yönetim ücretleri	(142.703)	4,71	-	(58.449)	13,83	-
Hisse senedi alım borçları	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	(2.888.167)	79,51	-	(364.114)	86,17	-
Fon toplam değeri	173.913.177		100,00			100,00

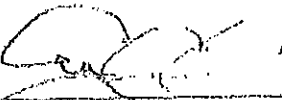
**SERMAVE PİYASASI KURULU'NUN
YATIRIM FONLARININ FİNANSAL RAPORLAMA
ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ (II-14.2) GEREĞİNCE
SORUMLULUK BEYANI**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" uyarınca ilişikte sunduğumuz Avıvasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının 31 Aralık 2015 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,



İsmail Aydın GÜNTER
Yönetim Kurulu Üyesi



Gönül MUTLU
Fon Operasyon Müdürü