

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BİRİNCİ ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2014 – 31.12.2014 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AE4)

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.10.2003 tarih EYF.18-1/1158 sayılı izni doğrultusunda 50.000.000,00 TL (ellimilyon) sermaye ve 500.000,00 TL (beşyüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 09.05.2005 tarihinde tamamlanmıştır.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	70,023,320
İhraç Değeri	0.010000
02.01.2014 Pay Değeri	0.017892
02.01.2015 Pay Değeri	0.019937
İhraç Tarihine Göre Verim	99.37 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	11.43 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3,512,255,328
Pay Doluluk Oranı	3.51 %

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/AE4> ve Borsa İstanbul A.Ş. 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.

Fonun unvanı “Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu” iken 02.06.2014 tarihinden itibaren “Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu” olarak değişmiştir.

Fon Kurulu

Ş.Alp KELER
Fon Kurulu Başkanı

Meral KURDAŞ
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Ali ERSARİ
Fon Kurulu Üyesi

A.Sibel Öztep OYMACI
Fon Kurulu Üyesi

A.Göktürk IŞIKPINAR
Fon Kurulu Üyesi

M.Fırat KURUCA
Fon Kurulu Üyesi

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 2014 hesap dönemine ait
finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu**

**AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Kurulu'na:**

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

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu) ("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 Haçioğlu, 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.**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 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	12.733.236	5.790.245
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri		-	-
Ters Repo Alacakları		-	-
Takas Alacakları		-	-
Diğer Alacaklar		-	-
Finansal Varlıklar	6	57.711.221	30.117.015
Teminata Verilen Finansal Varlıklar		-	-
Diğer Varlıklar		-	-
Toplam Varlıklar (A)		70.444.457	35.907.260
Yükümlülükler			
Repo Borçları		-	-
Takas Borçları	13	(357.090)	(150.074)
Krediler		-	-
Finansal Yükümlülükler		-	-
Diğer Borçlar	5	(65.473)	(29.701)
İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		(422.563)	(179.776)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		70.021.894	35.727.484

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 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	1.386.720	316.182
Temettü Gelirleri	10	277.326	96.657
Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	10	325.475	107.956
Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar		4.370.041	5.026.701
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		-	-
Esas Faaliyet Gelirleri		6.359.561	5.547.495
Yönetim Ücretleri		(559.900)	(172.377)
Performans Ücretleri		-	-
Saklama Ücretleri		(34.782)	(16.293)
Denetim Ücretleri		(3.249)	(2.412)
Danışmanlık Ücretleri		(1.381)	(1.108)
Kurul Ücretleri		(7.225)	(2.535)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	7	(11.038)	(5.029)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	7	(6.257)	(1.025)
Esas Faaliyet Giderleri		(623.832)	(200.779)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		5.735.729	5.346.716
Finansman Giderleri		-	-
Net Dönem Karı/Zararı (A)		5.735.729	5.346.716
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		5.735.729	5.346.716

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

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	35.727.484	9.592.141
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış		5.735.729	5.346.716
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)		62.076.076	29.620.966
Katılma Payı İade Tutarı (-)		(33.517.395)	(8.832.339)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	8	70.021.894	35.727.484

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 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		(21.615.690)	(15.917.077)
Net Dönem Karı/Zararı		5.735.729	5.346.716
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		6.034.086	5.439.539
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	10	1.664.045	412.839
Gerçekleşmemiş Farklar ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Kar/Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler		4.370.040	5.026.701
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(31.721.459)	(26.290.494)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		-	94.015
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		242.788	109.951
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(31.964.247)	(26.494.460)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		(1.664.045)	(412.839)
Alınan Temettü	10	(277.326)	(96.657)
Alınan Faiz	10	(1.386.720)	(316.182)
Faiz Ödemeleri		-	-
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		-	-
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		28.558.681	20.788.627
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit		62.076.076	29.620.966
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit		(33.517.395)	(8.832.339)
Kredi Ödemeleri		-	-
Faiz Ödemeleri		-	-
Alınan Krediler		-	-
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		-	-
Finansman Faaliyetlerden Net Nakit Akışları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		6.942.991	4.871.550
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		6.942.991	4.871.550
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		5.790.245	918.695
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	4	12.733.236	5.790.245

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)

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait

Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)

(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 inançlı 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 tahsis 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. 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 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)

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 hüküm 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/IFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu TMS/IFRS'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/IFRS) uygulayacaktır hükmü getirilmiştir.

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)

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

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)

**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 Gereçekleri
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 Gereçekler 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)

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)

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 yükümlülüklere 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 yükümlülüklere 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.

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)

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.

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)

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 alım 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 tutuluş 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.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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 Yükümlülükler 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 %1.00'dir.

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.

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)

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.
 - v) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak 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.

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)****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 (*)	21.551	4.458
Döviz	1.663.943	721.161
Borsa Para Piyasası alacakları	265.079	937.221
Vadeli mevduatlar	10.782.664	4.127.404
Toplam	12.733.236	5.790.245

(*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla bankalar hesabında sınıflanan 21.551 TL ilişkili taraf olan Akbank T.A.Ş.'de vadesiz hesapta bulunmaktadır. (31 Aralık 2013 – 4.458 TL)

BPP

Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
10,70%	02/01/2015	265.079	-
8,05%	02/01/2014	-	937.221
		265.079	937.221

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)

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 bulunmamaktadır (31 Aralık 2013 – Yoktur).

Bilançoda gösterilen "Diğer borçlar" kaleminin detayları aşağıda açıklanmıştır:

Diğer borçlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ek kayda alma	(2.100)	(1.071)
Denetim ücreti	(3.250)	(2.412)
SMMM hizmet bedeli	(354)	(312)
Yönetim ücreti	(58.449)	(25.906)
Kap Bedeli	(1.320)	-
Toplam	(65.473)	(29.701)

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 (yüzbindeikiyüzüyetmişyüzelli) 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.

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
Yabancı Hisse Senetleri	34.557.996	14.983.087
Devlet Tahvili	23.153.226	15.133.928
Dönem sonu	57.711.221	30.117.015

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

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2013		
	Maliyet	Makul değeri	Kayıtlı değeri
Yabancı Hisse Senetleri	15.959.230	14.983.087	14.983.087
Devlet Tahvili	20.332.573	15.133.928	15.133.928
	36.291.803	30.117.015	30.117.015

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)**

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(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 2014	31 Aralık 2013
Tescil Ve İlan Giderleri	(2.640)	(840)
Noter Harç Tasdik Giderleri	(726)	(152)
Lisans Giderleri	(2.891)	-
BMV Ödemeleri	-	(33)
Toplam	(6.257)	(1.025)

Komisyon ve diğer işlem ücretleri;

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Tahvil Kamu Kesimi	(13)	(12)
Ters Repo ve Repo	(291)	(25)
BPP	(4.895)	(2.569)
Yabancı Hisse Senetleri Komisyonları	(5.840)	(2.423)
Toplam	(11.038)	(5.029)

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 2014	31 Aralık 2013
Fon toplam değeri (TL)	70.021.894	35.727.484
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	3.512.255.329	1.996.844.859
Birim pay değeri (TL)	0,019936	0,017892

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Net varlık değerindeki artış (azalış)(TL)	34.294.410	26.135.343
Yıl içinde dolaşımdaki ağırlıklı ortalama pay sayısı (Adet)	2.963.275.962	1.103.116.480
Birim paya düşen net varlık değerindeki artış (azalış) (TL)	0,011573	0,023692

Katılma belgeleri hareketleri:

	31 Aralık 2014 adet	31 Aralık 2013 adet
Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı	1.996.844.859	700.199.574
Dönem içinde satılan katılma belgesi sayısı	3.305.442.840	1.874.701.496
Dönem içinde geri alınan katılma belgesi sayısı(-)	(1.790.032.370)	(578.056.211)
Toplam	3.512.255.329	1.996.844.859

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)****31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait****Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)**

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

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 57.711.221 TL (31 Aralık 2013 30.117.015 TL) tutarındaki değerleri fon'un fiyat raporundaki finansal varlıkların toplamı ile aynıdır.

10. Hasılat

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Faiz ve Temettü Gelirleri		
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	352.994	123.067
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	159.490	25.647
Ters repo faiz gelirleri	12.044	660
Mevduat faiz gelirleri	776.418	132.911
BPP faizleri	85.774	33.897
Hisse senetleri Temettü Gelirleri	277.326	96.657
	1.664.046	412.839

Finansal Varlık ve Yükümlülükler İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar

Döviz işlemlerindeki satış karları	22.136	19.695
Hisse Senetlerindeki satış karları	(1.552)	(4.482)
Kamu Kesimi satış karları	927	92
Döviz işlemleri gerçekleşen değer artışları	333.535	139.952
Özel kesim menkul kıymetleri gerçekleşen değer artışları	(3.444)	(62.221)
Kamu kesimi menkul kıymetleri gerçekleşen değer artışları	19.263	40.284
Hisse senetleri gerçekleşen değer artışları	(45.389)	(25.366)
	325.475	107.956
Toplam	1.989.521	520.795

11. Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler

Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerinden diğer gelirleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2013 - Yoktur). 6.257 TL tutarında esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı ise BMV ödemeleri, Tescil ilan giderleri, Noter ödemeleri ve lisans giderlerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2013 - 1.025 TL)

12. Türev araçlar

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

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)****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 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 2014	31 Aralık 2013
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	23.153.225	15.133.928

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
Faiz artışı/(azalışı)	Kar zarar üzerindeki etkisi	Kar zarar üzerindeki etkisi
%5	1.157.661	756.696
(%5)	(1.157.661)	(756.696)

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)****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)**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 2014	31 Aralık 2013
	Kar zarar üzerindeki etkisi	Kar zarar üzerindeki etkisi
Piyasa fiyat artışı/(azalışı)		
%5	1.727.900	749.154
(%5)	(1.727.900)	(749.154)

Kur riski

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

	31 Aralık 2014				31 Aralık 2013			
	TL karşılığı	ABD doları	EUR	Diğer	TL karşılığı	ABD doları	EUR	Diğer
Nakit ve nakit benzerleri	1.663.943	694.407	17.023	-	721.161	336.251	1.640	-
Teminata verilen	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansal varlıklar	57.202.363	17.379.715	5.928.658	-	30.117.015	9.470.379	3.387.854	-
Net pozisyon	-	-	-	-	-	-	-	-
Bilanço dışı döviz cinsinden türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu	-	-	-	-	-	-	-	-
Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu	58.866.306	-	-	-	30.838.176	-	-	-
TL'nin ilgili YP karşısında % 5 değer kaybetmesi durumunda net varlık değerindeki değişim	2.943.315	-	-	-	1.541.909	-	-	-
TL'nin ilgili YP karşısında % 5 değer kazanması durumunda net varlık değerindeki değişim	(2.943.315)	-	-	-	(1.541.909)	-	-	-

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)****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)**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 12.733.236 TL nakit ve nakit benzeri bulunmaktadır.

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	39.184.655	8.085.026	508.858	898.418	21.745.949	21.551	70.444.457
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

31 Aralık 2013							
	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	5.785.787	-	-	-	-	4.458	5.790.245
Finansal yatırımlar	14.983.087	-	-	211.458	14.922.470	-	30.117.015
Toplam varlıklar	20.768.874	-	-	211.458	14.922.470	4.458	35.907.260
Diğer borçlar	(29.702)	-	-	-	-	-	(29.702)
Takas borçları	(150.074)	-	-	-	-	-	(150.074)
Toplam kaynaklar	(179.776)	-	-	-	-	-	(179.776)
Net likidite fazlası/(açığı)	20.589.098	-	-	211.458	14.922.470	4.458	35.727.484

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)

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 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

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	Ters repo	Cari hesap bakiyesi
-	-	-	-	57.711.221	-	11.047.742
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	57.711.221	-	11.047.742
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

Alacaklar

Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			Nakit ve Nakit Benzerleri		
İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Finansal yatırımlar	Ters repo	Cari hesap bakiyesi
-	-	-	-	30.117.015	-	5.785.787
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	30.117.015	-	5.785.787
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2013

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

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)

**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 – 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

	31 Aralık 2013			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvili	15.133.928	-	-	15.133.928
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Yabancı Hisse senetleri	14.983.087	-	-	14.983.087
Toplam finansal varlıklar	30.117.015	-	-	30.117.015

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)

**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.

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

**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.
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 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. 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 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.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) 31 Aralık 2014 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	İhracçı Kurum	Vade Tarihi	Vadeye Kalan Gün	Nominal Faiz Oranı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı (%)	Repo Teminat Tutarı	Net Dönüş Tutarı	Günlük Br Değer	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)
HİSSE SENETLERİ															
Hisse Yabancı															
ADSGN.DE	EUR					8.000	65.585278	04/12/14				57.33000000	1.296.667	3.75	1.89
AIR.PA	EUR					8.000	45.409400	14/10/14				41.25000000	832.976	2.70	1.36
BASF.DE	EUR					5.500	94.337089	23/10/14				70.15000000	1.090.804	3.16	1.59
BMWG.DE	EUR					6.000	81.165903	14/10/14				90.10000000	1.528.384	4.42	2.22
DBKGN.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
ISPA.AS	EUR					41.000	12.732084	13/11/14				8.12000000	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
OSRN.DE	EUR					4.000	35.118998	04/12/14				32.94000000	372.512	1.08	0.54
SAPG.DE	EUR					5.000	71.747154	15/10/14				58.35000000	824.836	2.39	1.20
SIEGN.DE	EUR					4.000	107.374073	04/12/14				94.10000000	1.054.158	3.08	1.55
ABBV.N	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				58.67000000	1.186.789	3.43	1.73
APAN	USD					4.000	80.608380	20/02/14				61.96000000	576.699	1.67	0.84
BAC.N	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	1.881.606	5.44	2.74
BHI	USD					4.500	53.619829	01/07/14				55.63000000	582.505	1.69	0.85
C.N	USD					27.300	51.914884	24/04/14				54.93000000	3.489.394	10.10	5.08
CAT	USD					2.300	83.882213	04/10/13				92.97000000	487.563	1.44	0.72
CE.N	USD					6.400	51.000800	12/02/14				60.81000000	905.592	2.62	1.32
COH	USD					13.500	47.672637	03/07/14				37.98000000	1.193.386	3.45	1.74
CSCO.O	USD					23.000	21.104822	09/01/14				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	21/01/12				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															
TRT071015T12	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	825.970	2.70	0.91
DE0001102317	EUR	HAZINE	15/05/23		2.02	710.000	97.742700	11/09/13	0.000000			110.36600000	2.215.970	9.57	3.22
DE0001135382	EUR	AKBANK	04/07/19		1.54	200.000	250.112200	02/01/12	0.000000			117.66100000	665.302	2.87	0.97
DE0001135390	EUR	AKBANK	06/01/20			517.000	260.934600	02/02/11	0.000000			116.21100000	1.698.612	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
US912828QN35	USD	AKBANK	15/05/21			760.000	179.385900	13/06/11	0.000000			107.50384000	1.901.145	8.21	2.76
US912828RC60	USD	AKBANK	15/08/21		1.62	200.000	144.698200	11/01/13	0.000000			101.78456000	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	15/05/23		2.73	1.350.000	93.885400	29/08/13	0.000000			97.38825000	3.059.272	13.21	4.45
US912828VS66	USD	HAZINE	15/08/23		2.64	500.000	99.336300	07/11/13	0.000000			103.99280000	1.209.282	5.22	1.76
US912828WE61	USD	AKBANK	15/11/23		2.83	3.030.000	98.863700	22/01/14	0.000000			105.40076000	7.431.246	32.10	10.78
GRUP TOPLAMI						9.307.000							23.153.226	100.00	33.64
GRUP TOPLAMI						9.307.000							57.711.222	100.00	33.64

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

**Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) 31 Aralık 2014 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 (%)
MEVDUAT															
TEKONOMİ BANKASI A.Ş.-TL			23/01/15		10,90	2.687.239		19/12/14			2.715.326,20	10,900000000	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	11,000000000	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	10,400000000	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	10,750000000	2.605.088	24,16	3,79
GRUP TOPLAMI						10.741.716									
BÖLGE															
BPP			02/01/15		10,70	265.158	10,700000	31/12/14			265.157,53	10,700000000	265.079	100,00	0,39
GRUP TOPLAMI						265.158							265.079	100,00	0,39
DİĞER															
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				2,32650000	1.615.816	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI						711.430							1.663.943	0,00	0,00
FON PORTFÖY DEĞERİ														68.768.964	100,00

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) 31 Aralık 2013 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	İhracçı Kurum	Vade Tarihi	Vadeye Kalan Gün	Nominal Faiz Oranı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonto Oranı (%)	Repo Teminat Tutarı	Net Dönüş Tutarı	Günlük Br Değer	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)
HİSSE SENETLERİ															
Hisse Yabancı															
ADSGN.DE	EUR					1.100,00	85.192800	22/07/13				92.37000000	298.155,58	1,99	0,85
BASF.DE	EUR					2.300,00	126.174830	22/12/11				77.70000000	524.406,62	3,50	1,49
BMW.DE	EUR					1.600,00	69.209100	11/07/13				85.42000000	401.050,32	2,68	1,14
DBK.DE	EUR					3.400,00	32.365000	11/07/13				34.69000000	346.100,74	2,31	0,98
EAD.PA	EUR					2.400,00	42.165500	23/07/13				56.03000000	394.594,64	2,63	1,12
EONGN.DE	EUR					12.000,00	26.399610	14/02/13				13.46000000	473.964,29	3,16	1,35
ISPA.AS	EUR					12.000,00	19.972089	15/02/13				12.92000000	454.949,38	3,04	1,29
MEQ.DE	EUR					7.500,00	52.889121	11/01/13				35.30000000	776.882,40	5,19	2,21
OSRAM.LIGHT AG	EUR					173,00	122.853931	26/07/13				40.90000000	20.762,93	0,14	0,06
SAPG.DE	EUR					2.500,00	89.568408	30/09/11				62.96000000	457.472,96	3,05	1,30
SIEG.DE	EUR					1.733,00	122.853941	11/07/13				99.70000000	507.005,93	3,38	1,44
ABBV.N	USD					2.000,00	42.873500	09/09/13				52.80000000	224.970,24	1,50	0,64
AIG	USD					4.300,00	39.866172	04/10/13				51.17000000	468.754,04	3,13	1,33
APAN	USD					1.600,00	76.957200	19/11/12				85.94000000	292.938,52	1,96	0,83
BAC.N	USD					24.000,00	11.016500	11/01/13				15.59000000	797.110,46	5,32	2,27
BG	USD					6.000,00	80.811440	04/12/13				81.97000000	1.047.773,33	6,99	2,98
C.N	USD					3.100,00	83.738032	30/09/11				52.00000000	343.420,48	2,29	0,98
CAT	USD					2.300,00	83.882213	04/10/13				91.04000000	446.088,72	2,98	1,27
CISCO SYSTEMS INC	USD					13.000,00	20.350300	18/12/13				22.23000000	615.664,30	4,11	1,75
COH	USD					5.500,00	55.816691	15/09/13				56.45000000	661.435,94	4,41	1,88
DEUTSCHE BANK ADR	USD					10.400,00	44.613753	04/09/13				46.20000000	1.067.926,91	7,13	3,04
EBAY.O	USD					7.000,00	52.174266	04/12/13				54.19000000	808.124,63	5,39	2,30
EXPE.US	USD					6.500,00	50.080985	04/10/13				69.07000000	956.453,73	6,38	2,72
GOOG.O	USD					470,00	911.229277	09/02/12				1.113.392,20	7.44	3,16	
IBM.N	USD					1.000,00	336.679230	12/01/12				186.76000000	397.873,50	2,66	1,13
ORACLE CORP	USD					8.950,00	32.784539	04/10/13				37.98000000	724.167,70	4,83	2,06
UTX.N	USD					1.500,00	137.580193	22/12/11				113.17000000	361.646,05	2,41	1,03
GRUP TOPLAMI						144.376,00							14.983.086,54	100,00	42,60
BORÇLANMA SENETLERİ															
Devlet Tahvil															
DE0001102309	EUR	HAZINE	15/02/23		1,31	200.000,00	102.161100	05/04/13	0,000000			98.54400000	576.335,02	3,82	1,64
DE0001102317	EUR	HAZINE	15/05/23		2,02	710.000,00	97.742700	11/09/13	0,000000			97.55500000	2.032.484,27	13,43	5,78
DE0001135382	EUR	AKBANK T.A.Ş.	04/07/19		1,54	200.000,00	250.112200	02/01/12	0,000000			114.83000000	673.914,30	4,45	1,92
DE0001135380	EUR	AKBANK T.A.Ş.	06/01/20			517.000,00	260.934600	02/02/11	0,000000			111.99300000	1.699.028,78	11,23	4,83
DE0001135465	EUR	AKBANK T.A.Ş.	04/01/22		2,02	100.000,00	244.783500	19/12/11	0,000000			102.96900000	302.210,92	2,00	0,86
US912828VN35	USD	AKBANK T.A.Ş.	15/05/21			760.000,00	179.395900	13/06/11	0,000000			104.84759000	1.697.591,56	11,22	4,83
US912828FC60	USD	AKBANK T.A.Ş.	15/08/21		1,62	200.000,00	144.696200	11/01/13	0,000000			97.87444000	417.023,28	2,76	1,18
US912828RH57	USD	AKBANK T.A.Ş.	30/09/18		14,45	100.000,00	176.431700	26/10/11	0,000000			99.25734000	211.457,84	1,40	0,60
US912828VB32	USD	HAZINE	15/05/23		2,73	1.350.000,00	93.885400	29/08/13	0,000000			90.61481000	2.606.118,17	17,22	7,41
US912828V586	USD	HAZINE	15/08/23		2,64	500.000,00	99.336300	07/11/13	0,000000			97.24787000	1.035.884,30	6,84	2,94
US912828WE61	USD	AKBANK T.A.Ş.	19/11/23		3,00	1.850.000,00	98.866000	30/12/13	0,000000			98.44312000	3.879.879,57	25,63	11,01
GRUP TOPLAMI						6.487.000,00							15.133.928,01	100,00	43,00
GRUP TOPLAMI						6.487.000,00							15.133.928,01	100,00	43,00

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

**Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) 31 Aralık 2013 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 (%)
MEVDUAT															
HALK BANKASI-TL			30/01/14		8,75	1.016.021,14		03/12/13			1.030.148,01	8,750000000	1.023.084,58	24,78	2,91
T.İŞ BANKASI A.Ş.-TL			30/01/14		9,60	572.718,59		23/12/13			578.442,63	9,600000000	574.074,27	13,91	1,63
DENİZ BANK A.Ş.-TL			30/01/14		9,60	526.527,72		23/12/13			531.790,11	9,600000000	527.774,07	12,79	1,50
TEKONOMİ BANKASI A.Ş.-TL			30/01/14		9,60	527.058,22		23/12/13			532.325,91	9,600000000	528.305,83	12,80	1,50
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.-TL			30/01/14		9,60	765.374,82		23/12/13			773.024,37	9,600000000	767.186,55	18,59	2,18
T.VAKIFLAR BANKASI T.A.O.-TL			30/01/14		9,60	705.309,59		23/12/13			712.358,82	9,600000000	706.979,15	17,13	2,01
GRUP TOPLAMI						4.113.010,07							4.127.404,45	100,00	11,73
BPP															
BPP			02/01/14		8,05	604.270,12	8,0500000	31/12/13			604.270,12	7,590000000	604.142,76	64,46	1,72
BPP			02/01/14		8,05	333.148,93	8,0500000	31/12/13			333.148,93	7,590000000	333.078,71	35,54	0,95
GRUP TOPLAMI						937.419,05							937.221,47	100,00	2,67
DİĞER															
Döviz															
EUR	EUR	EU				1.640,06	2,691103	31/12/13				2,93440000	4.812,59	0,00	0,00
USD	USD	FED				336.250,60	2,129849	31/12/13				2,13040000	716.348,28	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI						337.890,66							721.160,87	0,00	0,00
FON PORTFÖY DEĞERİ													35.181.640,47		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 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	68.758.964	-	99,54	35.181.640	-	98,47
Hazır değerler	742.712	-	1,08	725.619	-	2,03
Kasa	-	-	-	-	-	-
Bankalar	742.712	100,00	-	725.619	100,00	-
Diğer hazır değerler	-	-	-	-	-	-
Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Takastan Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Borçlar	(422.564)	-	(0,61)	(179.776)	-	(0,50)
Banka avansları	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Fon yönetim ücretleri	(58.449)	13,83	-	(25.906)	14,41	-
Hisse senedi alım borçları	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	(364.114)	86,17	-	(153.870)	85,59	-
Fon toplam değeri	69.079.112	-	100,00	35.727.484	-	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)

**1 Ocak – 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin 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)'nun yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin 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)'nun ("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 Tebliği'nde 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. Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu)
31/12/2013-31/12/2014
Dönemli Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

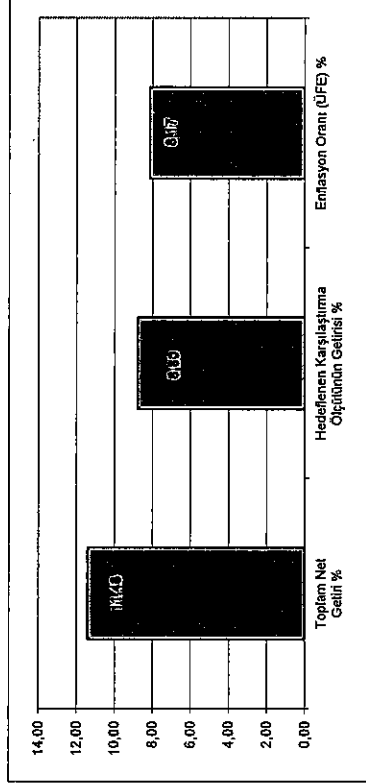
Portföye Bakış		24 Ekim 03		Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	
Halka Arz Tarihi :					
Rapor Tarihi		31/12/2013		Fonun Yatırım Amacı	
Fon Toplam Değeri (TL)		70.023.320		Geniş kapsamda kabul edilen hedef döviz ağırlıklı yatırımı tercih eden, kur ve ülke riskini taşıyarak istemeyen yatırımlar için bir alternatif oluşturabilmek ve söz konusu enstrümanların döviz cinsinden reel getirisine dönüştürebilmektir.	
Birim Pay Değeri (TL)		0,019937			
Yatırımcı Sayısı		22.536			
Tedavül Oranı %		3,51			
Portföy Dağılımı %					
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu		0,7			
Hisse Senedi		0,0			
Ters Repo / Borsa Para Piyasası		0,0			
Diğer		16,1			
Yabancı Hisse Senedi		0,0			
Yabancı Borçlanma Aracı		83,2			
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %				Yatırım Stratejisi	
Matl Kuruluşlar		0,0		Fon, ağırlıklı olarak gelişmiş ekonomilere sahip ülkelere kurulu şirketlerin hisse senetlerine ve bu ülke Hazine'nin ihraç ettiği borçlanma araçlarına yatırım yapar. Fon, portföyünün en az %70'ini yabancı hisse senetlerine ve yabancı borçlanma araçlarına yatırarak sermaye kazancı, temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefler. Fon portföyüne borçluluk ifade eden para ve sermaye piyasası araçlarından derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınır. Borçlanma aracının portföye alınması, derecelendirme yapar kuruluşun derecelendirme ölçütleri çerçevesinde, borç yapısının niteliği, piyasadaki değişimlere olan duyarlılığı, borcun ödenmeye riski gibi unsurlar açısından, borçlanma aracının yelleri koruma sağladığına ve yatırım yapılabilir nitelikte olduğuna ilişkin dorucu alınır. Yüksek oranda odaklandığı yatırım aracına yönelik fon portföyünün küçük bir kısmıyla da nakit eşdeğeri enstrümanlara yatırım yapılır. Nakit eşdeğeri yatırım araçlarına yönlendirilen kısım fon katılım payı geri dönüşünün karşılama ve piyasalarda oluşacak fırsatların değerlendirilmesini noktasında imkân sağlar.Fon, orta ve uzun vadeli bir bakış açısıyla, gelişmiş ekonomilere sahip ülkelere kurulu şirketlerin hisse senetlerine ve bu ülkelerin ihraç ettiği borçlanma araçlarına yatırım yapar. Ülke bazında farklılaşan yatırım dağılımıyla parite riskinin minimum seviyeye indirilmesi amaçlanırken uluslararası piyasalarda oluşan parite hareketlerinden olumsuz yönde etkilenmeyecek şekilde bir strateji ile yönetilmesi benimsenir.	
Yatırım Riskleri					
Fon'un kuruluş amacı katılımcının döviz kurlarında ortaya çıkabilecek değişimleri portföyüne yansıtmasını mümkün kılacak bir alternatif yaratmaktır. Fon ağırlıklı olarak yabancı menkul kıymetlere yatırım yapmaktadır. Yatırımların ağırlıklı döviz cinsinden olması nedeniyle fon getirisi döviz kurlarında ortaya çıkan değişimlerden etkilenecektir. Yabancı Hisse Senedi Piyasa Riski Fonun karşılayabileceği en önemli risk unsurlarından biridir. Hisse senedi piyasasının yukarı veya aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya aşağı yönlü sert hareketler yaşanabilir. Fon'un ağırlıklı kuru yabancı borçlanma araçlarına yatırılmaktadır. Faiz oranlarındaki değişimlere fon için bir diğer önemli risk unsurdur. Faiz oranlarındaki değişimlere fon yatırımlarının hisse senetlerine riski taşımaktadır. Bu noktada fonun taşıdığı risk fonun yatırım yaptığı enstrümanların ortalaması ile oranlanır. Faiz oranlarındaki değişimlerde fon fiyatı olumsuz etkilenecektir. Parite riski fonun maruz kalabileceği bir diğer risk unsurdur. Ülke bazında farklılaşan yatırım dağılımıyla parite riski minimum seviyeye indirilir. Fonun uluslararası piyasalarda oluşan parite hareketlerinden olumsuz yönde etkilenmeyeceği şekilde bir strateji ile yönetilmesi benimsenir. Enflasyon riski Fon'un maruz kalabileceği bir diğer risk unsurdur. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Ancak orta-uzun vadede enflasyon ile döviz kurlarındaki artışın paralel seyretmesi beklenir. Bunun yanında fon birinci amaç itibarıyla enflasyona karşı korunma yerine döviz kurlarında oluşabilecek dalgalanmalara karşı korunmayı hedefler.					
Elektrik Gaz Su		0,0			
Diğer		0,0			

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE) %	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standard Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standard Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oran %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar TL)
2004 12 Aylik	0,22	11,87	13,84	1	0,56	0,70	0,4	0,01	3,8
2005 12 Aylik	-8,23	-1,07	2,66	1	0,57	0,65	0,4	0,01	4,0
2006 12 Aylik	10,67	17,95	11,58	1	0,78	0,65	0,9	0,03	3,4
2007 12 Aylik	-8,16	-4,28	5,94	1	0,71	0,72	0,9	0,02	4,6
2008 12 Aylik	16,66	23,07	8,11	1	1,19	1,18	1,3	0,03	5,0
2009 12 Aylik	4,88	7,07	5,93	1	0,63	0,60	1,9	0,03	6,3
2010 12 Aylik	5,51	5,67	6,40	1	0,57	0,48	2,2	0,03	8,0
2011 12 Aylik	8,70	25,36	11,13	1	0,00	0,56	10,1	0,12	8,4
2012 12 Aylik	4,88	1,37	2,45	1	0,38	0,37	9,6	0,10	9,9
2013 12 Aylik	30,61	31,17	6,97	1	0,51	0,50	35,7	0,34	10,5
2014 12 AYLIK	11,43	8,80	8,17	1	0,54	0,60	70,0	0,53	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 gündü itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



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)

31/12/2013-31/12/2014

Dönem Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü İtibarıyla Fon Benchmarkı :
%1 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi (Sabit) + %7 KYD ON Brüt Endeksi + %22.5 EUROSTOXX_50 + %22.5 BLOOMBERG_DE_BUND + %22.5 BLOOMBERG_US_TREASURY + %1 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi

Dönem İçerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :
%1 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi (Sabit) + %7 KYD ON Brüt Endeksi + %22.5 DJ_INDUSTRIAL + %22.5 Dow Jones EUROS TOXX 50 (TL) (SX5E) + %22.5 BLOOMBERG_DE_BUND + %22.5 BLOOMBERG_US_TREASURY + %1 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi

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	4.08
KYD547	11.08	4.08
KYD1000	12.27	1.95
KYD1000	16.85	-0.56
SEPET	-0.01	22.12
USD DÖVİZ SATIŞ	9.22	19.49
EUR DÖVİZ SATIŞ	-3.65	24.75
EUR/USD	-0.12	1.38
TL MEVDUAT AYLIK	8.97	7.20
USD MEVDUAT AYLIK - TL	11.06	22.38
EUR 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 enstrümanların dönem gelirlerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. 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
Bitis Tarihi	31 Aralık 14	31 Aralık 13
Gün Sayısı	365	365
Gerçekleşen Getiri	11.43	30.61
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	8.80	31.17
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	11.17	15.65
Nispi Gelir	2.63	-0.56
Nispi Gelir = [Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi] / [Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]		
Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün getirisi 1.Dönemle bildirildiği şekilde 01 Mart 2012 tarihinden itibaren hesaplanmaya başlanmıştır.		
Brüt Fon Getirisi (Toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunan brüt fon getirisi)		
Net Gelir	11.43	
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	1.12	
Azami Toplam Gider Oranı	2.28	
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı	0.00	
Brüt Gelir	12.55	

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)
31/12/2013-31/12/2014
Dönemli Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

2 Fon portföy yönetimini hizmetli Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %100 oranında iştiraklidir.
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 yönetimini 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 geliri oranı:

Tarih	31 Aralık 13	31 Aralık 12
Tarih	31 Aralık 14	31 Aralık 13
Fon Geliri %	11.43	30.61
Hedeflenen Benchmark Getiri %	8.80	31.17

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
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	726	152
İlan Giderleri	2.640	840
Sigorta Ücretleri	0	0
Bağımsız Denetim Ücreti	3.249	2.412
Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	0	0
Saklama Giderleri	34.782	16.293
Fon Yönetim Ücreti	559.900	173.359
Lisans Ücretleri	2.891	0
SMMM Hizmet Bedeli	1.381	1.108
Kurul Kayıt Ücretleri	7.223	2.333
İşletim Giderleri Toplamı	612.794	196.700
Hisse Senedi Komisyonları	0	0
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	13	1
Gecelik Ters Repo Komisyonları	291	25
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0	0
Borsa Para Piyasası Komisyonları	4.895	2.569
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	5.840	2.422
Kur Farkı Giderleri	0	0
Kıymetli Maden Komisyonları	0	0
VOB Komisyonları	0	0
Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	11.038	5.017
Ödenecek Vergiler	0	0
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0	0
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	0	33
Diğer Giderler	0	12
Toplam Giderler	623.832	201.762
Ortalama Fon Toplam Değeri		
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	55.780.783	17.063.881
	1,12%	1,18%

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 kurumlar 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. Birinci Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE4) (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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 %	0.30
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi %	0.30

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

Yoktur			
Hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi (%):		8.80	Değişiklik öncesi fon getirisi (%)
Değişiklik olmaması durumunda karşılaştırma ölçütü getirisi (%):		8.82	Değişiklik sonrası fon getirisi (%)
			2.19
			9.04

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 verilmmiştir.

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

	24 Ekim 2003
	31 Aralık 2014
Halka Arz Getiri %	99.37%

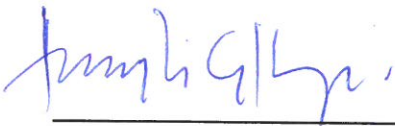
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
YATIRIM FONLARININ FİNANSAL RAPORLAMA
ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ (II-14.2) GEREĞİNCE
SORUMLULUK BEYANI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" uyarınca ilişkide 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