

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları**  
**Emeklilik Yatırım Fonu (AVB)**

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

**AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Kamu Dış Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:**

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

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

**Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu**

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

**Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu**

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

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

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

## Görüş

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

## Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

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

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



Seda Hacıoğlu, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 24 Şubat 2015

| <b>İçindekiler</b>                                 | <b>Sayfa</b> |
|----------------------------------------------------|--------------|
| 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.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

|                                                                                   | Dipnot<br>referansları | 31 Aralık<br>2014  | 31 Aralık<br>2013 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Varlıklar</b>                                                                  |                        |                    |                   |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                                                         | 4                      | 10.676.565         | 6.511.186         |
| Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri                                        |                        | -                  | -                 |
| Ters Repo Alacakları                                                              |                        | 8.502.343          | -                 |
| Takas Alacakları                                                                  |                        | -                  | -                 |
| Diğer Alacaklar                                                                   |                        | -                  | -                 |
| Finansal Varlıklar                                                                | 6                      | 114.661.824        | 59.218.532        |
| Teminata Verilen Finansal Varlıklar                                               |                        | -                  | -                 |
| Diğer Varlıklar                                                                   |                        | -                  | -                 |
| <b>Toplam Varlıklar (A)</b>                                                       |                        | <b>133.840.732</b> | <b>65.729.718</b> |
| <b>Yükümlülükler</b>                                                              |                        |                    |                   |
| Repo Borçları                                                                     |                        | (104)              | -                 |
| Takas Borçları                                                                    |                        | (5.391.686)        | (205.127)         |
| Krediler                                                                          |                        | -                  | -                 |
| Finansal Yükümlülükler                                                            |                        | -                  | -                 |
| Diğer Borçlar                                                                     | 5                      | (114.198)          | (55.458)          |
| İlişkili Taraflara Borçlar                                                        |                        | -                  | -                 |
| <b>Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç)</b><br><b>(B)</b> |                        | <b>(5.505.988)</b> | <b>(260.585)</b>  |
| <b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)</b>                                      |                        | <b>128.334.744</b> | <b>65.469.133</b> |

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

|                                                                     | Dipnot<br>referansları | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2014 | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2013 |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>                                         |                        |                           |                           |
| Faiz Gelirleri                                                      | 10                     | 6.618.543                 | 2.866.687                 |
| Temettü Gelirleri                                                   |                        | -                         | -                         |
| Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar   | 10                     | 1.450.526                 | 1.926.525                 |
| Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar |                        | 5.663.013                 | 2.561.655                 |
| Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri                             |                        | -                         | -                         |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                                  |                        | -                         | -                         |
| <b>Esas Faaliyet Gelirleri</b>                                      |                        | <b>13.732.081</b>         | <b>7.354.867</b>          |
| Yönetim Ücretleri                                                   |                        | (924.836)                 | (523.657)                 |
| Performans Ücretleri                                                |                        | -                         | -                         |
| Saklama Ücretleri                                                   |                        | (26.297)                  | (18.870)                  |
| MKK Ücretleri                                                       |                        | -                         | -                         |
| Denetim Ücretleri                                                   |                        | (3.478)                   | ( 2.637)                  |
| Danışmanlık Ücretleri                                               |                        | -                         | -                         |
| Kurul Ücretleri                                                     |                        | (12.060)                  | ( 6.538)                  |
| Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri                                   | 7                      | (12.989)                  | ( 7.099)                  |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler                                  | 7                      | (7.751)                   | ( 2.187)                  |
| <b>Esas Faaliyet Giderleri</b>                                      |                        | <b>(987.411)</b>          | <b>(560.987)</b>          |
| <b>Esas Faaliyet Kar/Zararı</b>                                     |                        | <b>12.744.670</b>         | <b>6.793.880</b>          |
| Finansman Giderleri                                                 |                        | -                         | -                         |
| <b>Net Dönem Karı/Zararı (A)</b>                                    |                        | <b>12.744.670</b>         | <b>6.793.880</b>          |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>                                   |                        |                           |                           |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar                    |                        | -                         | -                         |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar                       |                        | -                         | -                         |
| <b>Diğer Kapsamlı Gelir (B)</b>                                     |                        | <b>-</b>                  | <b>-</b>                  |
| <b>TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)</b>       |                        | <b>12.744.670</b>         | <b>6.793.880</b>          |

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

|                                                     | Dipnot<br>referansları | 31 Aralık<br>2014  | 31 Aralık<br>2013 |
|-----------------------------------------------------|------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)</b> | <b>8</b>               | <b>65.469.133</b>  | <b>52.579.331</b> |
| Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış  |                        | 12.744.670         | 6.793.880         |
| Katılma Payı İhraç Tutarı (+)                       |                        | 89.719.935         | 31.634.269        |
| Katılma Payı İade Tutarı (-)                        |                        | (39.598.994)       | (25.538.347)      |
| <b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)</b> | <b>8</b>               | <b>128.334.744</b> | <b>65.469.133</b> |

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

|                                                                                                       | Dipnot<br>referansları | 1 Ocak-<br>31 Aralık<br>2014 | 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2013 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| <b>A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>                                                     |                        | <b>(45.955.562)</b>          | <b>(3.100.795)</b>            |
| Net Dönem Karı/Zararı                                                                                 |                        | 12.744.670                   | 6.793.880                     |
| Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler                                               |                        | 12.281.556                   | 5.428.342                     |
| Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler                                                         |                        | -                            | -                             |
| Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler                                                                    |                        | -                            | -                             |
| Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler                                                    | 10                     | 6.618.543                    | 2.866.687                     |
| Gerçekleşmemiş Farklar ile İlgili Düzeltmeler                                                         |                        | -                            | -                             |
| Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler                                       |                        | -                            | -                             |
| Kar/Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler                                                     |                        | 5.663.013                    | 2.561.655                     |
| <b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>                                                    |                        | <b>(64.363.245)</b>          | <b>(12.456.330)</b>           |
| Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler                                                       |                        | (8.502.342)                  | -                             |
| Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler                                                         |                        | 5.245.403                    | 130.125                       |
| İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler                              |                        | (61.106.306)                 | (12.586.455)                  |
| <b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>                                                      |                        | <b>(6.618.543)</b>           | <b>(2.866.687)</b>            |
| Alınan Temettü                                                                                        |                        | -                            | -                             |
| Alınan Faiz                                                                                           | 10                     | (6.618.543)                  | (2.866.687)                   |
| Faiz Ödemeleri                                                                                        |                        | -                            | -                             |
| Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları                                                                       |                        | -                            | -                             |
| <b>B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>                                                   |                        | <b>50.120.941</b>            | <b>6.095.922</b>              |
| Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit                                                          |                        | 89.719.935                   | 31.634.269                    |
| Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit                                                               |                        | (39.598.994)                 | (25.538.347)                  |
| Kredi Ödemeleri                                                                                       |                        | -                            | -                             |
| Faiz Ödemeleri                                                                                        |                        | -                            | -                             |
| Alınan Krediler                                                                                       |                        | -                            | -                             |
| Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları                                                                       |                        | -                            | -                             |
| Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları                                                         |                        | -                            | -                             |
| Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B) |                        | 4.165.379                    | 2.995.127                     |
| <b>C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>                 |                        | <b>-</b>                     | <b>-</b>                      |
| Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)                                                 |                        | 4.165.379                    | 2.995.127                     |
| <b>D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri</b>                                                        |                        | <b>6.511.186</b>             | <b>3.516.059</b>              |
| <b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)</b>                                                 | <b>4</b>               | <b>10.676.565</b>            | <b>6.511.186</b>              |

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**1. Fon hakkında genel bilgiler**

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

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu 12 Ekim 2005 tarihinde 500 milyon TL tutar ile 50 milyar paya bölünmüş ve 1 milyon TL avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon'un halka arz edilme tarihi 4 Ocak 2006'dır. Avans geri ödeme süreci 21 Aralık 2006 tarihinde tamamlanmıştır.

Kurucu Şirket'in 10 Haziran 2010 tarih ve 28 sayılı yönetim kurulu kararı ile AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) Emeklilik Yatırım Fon'u (AE6) ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları (EURO) Emeklilik Yatırım Fonu (AE7) ile benzer stratejilerinin olması, fonların portföy büyüklükleri nedeniyle gider oranlarının yüksek olması ve yönetim ücretlerinin aynı olması nedeniyle birleştirilmeleri uygun bulunmuştur. Söz konusu değişiklik SPK tarafından 20 Aralık 2010 tarih ve 15-1248 sayılı izin yazısı ile onaylanmış, Fonlar, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fon'u altında 21 Şubat 2011 tarihinde birleşmiş ve Fon'un ismi "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

Söz konusu birleşme için ilgili iç tüzük değişiklikleri ve işlemleri 21 Şubat 2011 tarihinde 55540 no ile İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'na tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. SPK tarafından 20 Aralık 2010 tarih ve 15-1248 sayılı izin yazısı ile Fon'un tutarı 698.127.463 TL olarak belirlenmiş ve 69.812.746.300 adet paya bölünmüştür.

Birleşme sonucu 21 Şubat 2011 tarihinde Fon'a devrolan 2010 yılına ait geçmiş yıl fon gelir gider farkına ait hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı:

|                      |           |
|----------------------|-----------|
| Birleşme öncesi Fon  | 556,553   |
| Devrolan fon (AE6)   | 2.014.534 |
| Devrolan fon (AE7)   | 1.989.958 |
| Birleşme sonrası Fon | 4.561.045 |

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.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**1. Fon hakkında genel bilgiler (devamı)**

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: AvivaSA Hayat ve 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**

Fon portföyünün en az %80'i devlet dış borçlanma senetlerine yatırılarak faiz geliri elde etmek hedeflenmektedir. Fonun yönetim stratejisindeki temel amaç bir yandan Türk Hazine'sinin yurtdışında ihraç ettiği ve çoğunlukla "Eurobond" olarak bilinen kamu dış borçlanma araçlarının yüksek getirilerinden faydalanırken diğer yandan da döviz kurlarında Türk Lirası aleyhine gelişebilecek olumsuzluklara karşı koruma sağlamaktır. Eurobondların dönemsel kupon ödemeleri olası nakit çıkışları karşılamak için fona istikrarlı bir gelir kaynağı oluşturacak, fiyatlarda yaşanabilecek olası oynaklığın olumsuz etkilerinin belirli ölçüde azaltılmasını sağlayacaktır.

**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 30 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.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

**TMS'ye Uygunluk Beyanı**

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

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

**Muhasebe politikalarında değişiklikler ve hatalar**

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

30 Aralık 2013 tarih ve 28867 Mükerrer sayılı Resmi Gazetede yayımlanan II-14.2 sayılı "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2 Tebliği) uyarınca, yatırım fonları, 31 Aralık 2014 tarihli finansal tablolarından itibaren Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını (TMS/TFRS) uygulayacaktır hükmü getirilmiştir.

**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)

**Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar**

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

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 yayınlamıştır. 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

**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

**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)**

### **UFRS Yıllık İyileştirmeler, 2012-2014 Dönemi**

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

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

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

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

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

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

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

### **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.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

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

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

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

**Kredi ve alacaklar**

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

**Diğer finansal borçlar**

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

**Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü**

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

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

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

**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 varlıklarda değer düşüklüğü

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

### **Yabancı para çevrimi**

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

### **Finansal araçların netleştirilmesi**

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

### **Satış ve geri alış anlaşmaları ve menkul değerlerin ödünç verilmesi işlemleri**

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

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

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

**Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri**

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

**Faiz gelir ve gideri**

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

**Temettü geliri**

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

**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.

**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.

**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)**

### **Fiyatlama Raporuna İlişkin Portföy Değerleme Esasları**

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, 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 kapanışseansında 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 satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
    - iii) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
    - iv) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
    - v) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
    - vi) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
    - vii) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
    - viii) (i) ilâ (vii) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
    - ix) (vii) ve (viii) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
  - (c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
- Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
- Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

**Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları**

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

**3. Bölümlere göre raporlama**

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

**4. Nakit ve Nakit Benzerleri**

Nakit ve nakit benzerlerine ilişkin işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

| <b>Nakit ve nakit benzerleri</b> | <b>31 Aralık 2014</b> | <b>31 Aralık 2013</b> |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Bankalar                         | 2.776                 | 9.459                 |
| BPP                              | 258.077               | 3.309.808             |
| Vadeli Mevduat (TL)              | 4.263.346             | 2.495.122             |
| Vadeli Mevduat (Euro)            | 5.974.244             | 645.880               |
| Döviz                            | 178.122               | 50.918                |
|                                  | <b>10.676.565</b>     | <b>6.511.186</b>      |

(\*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla bankalar hesabında sınıflanan 2.776 TL ilişkili taraf olan Akbank T.A.Ş.'de vadesiz hesapta bulunmaktadır. ( 31 Aralık 2013 – 9.459 TL)

| <b>Faiz oranı</b> | <b>Vade</b> | <b>31 Aralık 2014</b> | <b>31 Aralık 2013</b> |
|-------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| %10.80            | 02/01/2015  | 258.077               | -                     |
| %2.75             | 02/01/2014  | -                     | 3.309.808             |
|                   |             | <b>258.077</b>        | <b>3.309.808</b>      |

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**5. Diğer alacaklar ve borçlar**

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

Bilançoda gösterilen "Diğer borçlar" kaleminin detayları aşağıda açıklanmıştır:

| <b>Diğer borçlar</b> | <b>31 Aralık 2014</b> | <b>31 Aralık 2013</b> |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Yönetim ücreti       | (105.196)             | (50.545)              |
| Ek kayda alma        | (3.851)               | (1.964)               |
| Denetim ücreti       | (3.478)               | (2.637)               |
| Kap Bedeli           | (1.320)               | -                     |
| SMMM hizmet bedeli   | (354)                 | (312)                 |
|                      | <b>(114.198)</b>      | <b>(55.458)</b>       |

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 (yüzbindeikiyüzüylüedyüzelli) yıllık %1,00 (yüzdebirvirgülsifir) 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 |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Devlet Tahvili                                                        | 2.993.923      | 1.466.216      |
| Eurobond                                                              | 111.667.901    | 57.752.316     |
| Dönem sonu                                                            | 114.661.824    | 59.218.532     |

| Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar | 31 Aralık 2014 |              |                |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|
|                                                                         | Maliyet        | Makul değeri | Kayıtlı değeri |
| Devlet Tahvili                                                          | 2.932.757      | 2.993.923    | 2.993.923      |
| Eurobond                                                                | 127.938.071    | 111.667.901  | 111.667.901    |
|                                                                         | 130.870.828    | 114.661.824  | 114.661.824    |

| Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar | 31 Aralık 2013 |              |                |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|
|                                                                         | Maliyet        | Makul değeri | Kayıtlı değeri |
| Devlet Tahvili                                                          | 1.434.690      | 1.466.216    | 1.466.216      |
| Eurobond                                                                | 3.584.465      | 57.752.316   | 57.752.316     |
|                                                                         | 5.019.155      | 59.218.532   | 59.218.532     |

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**7. Niteliklerine göre giderler**

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

**Komisyon ve diğer işlem ücretleri detayı;**

|                                   | <b>31 Aralık 2014</b> | <b>31 Aralık 2013</b> |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ters Repo ve Repo                 | (10.228)              | (857)                 |
| BPP                               | (2.694)               | (6.180)               |
| Tahvil Kamu Kesimi                | (40)                  | (60)                  |
| Kamu Kesimi Eurobond Komisyonları | (27)                  | (2)                   |
| <b>Toplam</b>                     | <b>(12.989)</b>       | <b>(7.099)</b>        |

**Esas faaliyetlerden diğer giderler;**

|                       | <b>31 Aralık 2014</b> | <b>31 Aralık 2013</b> |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Lisans Giderleri      | (2.891)               | -                     |
| Tescil ilan giderleri | (2.640)               | (840)                 |
| SMMM Giderleri        | (1.494)               | (1.113)               |
| BMV gideri            | -                     | (33)                  |
| <b>Toplam</b>         | <b>(7.751)</b>        | <b>(2.187)</b>        |

**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.

|                               | <b>31 Aralık 2014</b> | <b>31 Aralık 2013</b> |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fon toplam değeri (TL)        | 128.334.744           | 65.469.133            |
| Dolaşımdaki pay sayısı (Adet) | 4.585.244.117         | 2.693.566.546         |
| Birim pay değeri (TL)         | 0,027989              | 0.024306              |

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

|                                                             | <b>31 Aralık 2014</b> | <b>31 Aralık 2013</b> |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Net varlık değerindeki artış (azalış)(TL)                   | 62.865.612            | 12.889.802            |
| Yıl içinde dolaşımdaki ağırlıklı ortalama pay sayısı (Adet) | 3.497.905.600         | 2.347.081.381         |
| Birim paya düşen net varlık değerindeki artış (azalış) (TL) | 0,017972              | 0,005491843           |

Katılma belgeleri hareketleri:

|                                                     | <b>31 Aralık 2014 (adet)</b> | <b>31 Aralık 2013 (adet)</b> |
|-----------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı                | 2.693.566.547                | 2.451.698.406                |
| Dönem içinde satılan katılma belgesi sayısı         | 3.400.492.938                | 1.400.446.506                |
| Dönem içinde geri alınan katılma belgesi sayısı (-) | (1.508.815.367)              | (1.158.578.365)              |
| <b>Toplam</b>                                       | <b>4.585.244.118</b>         | <b>2.693.566.546</b>         |

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**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 114.661.824 TL (31 Aralık 2013 59.218.532 TL) tutarındaki değerleri fon'un fiyat raporundaki finansal varlıkların toplamı ile aynıdır.

**10. Hasılat**

|                                               | 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2014 | 1 Ocak -<br>31 Aralık<br>2013 |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Faiz ve Temettü Gelirleri</b>              |                               |                               |
| Tahvil Kamu Kesimi                            | 181.024                       | 40.548                        |
| Ters Repo Faiz Gelirleri                      | 419.736                       | 23.945                        |
| BPP Faiz Gelirleri                            | 46.127                        | 76.983                        |
| Mevduat TL Faiz Gelirleri                     | 231.584                       | 195.026                       |
| Döviz Endeksli Tahvil Kamu Kesimi             | -                             | 16.525                        |
| Kamu Kesimi Eurobond                          | 5.431.045                     | 2.476.478                     |
| Yabancı Para Cinsinden Mevduat Faiz Gelirleri | 309.027                       | 37.182                        |
|                                               | <b>6.618.543</b>              | <b>2.866.687</b>              |

***Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar***

|                                          |                  |                  |
|------------------------------------------|------------------|------------------|
| Döviz İşlemleri Satış Karı               | 112.362          | 30.422           |
| Kamu kesimi Eurobond satış zararları     | (410.396)        | (74.863)         |
| Tahvil kamu kesimi satış zararları       | (36.750)         | (62)             |
| Döviz İşlemleri Satış kar/zararı         | (149.922)        | 6.560            |
| Kamu kesimi Eurobond satış kar/zararları | 1.935.230        | 1.897.976        |
| Tahvil kamu kesimi satış zararları       | -                | 66.492           |
|                                          | <b>1.450.526</b> | <b>1.926.525</b> |
| <b>Toplam</b>                            | <b>8.069.069</b> | <b>4.793.212</b> |

**11. Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler**

Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerinden diğer gelirleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2013 - Yoktur). 7.751 TL tutarında esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı ise BMV ödemeleri, Tescil ilan giderleri, Noter ödemeleri ve lisans giderlerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2013 - 2.187 TL)

**12. Türev araçlar**

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

**13. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi**

**Finansal risk faktörleri**

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

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

**Yoğunlaşma riski**

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

**Faiz oranı riski**

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

**Faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;**

|                                      | <b>31 Aralık 2014</b> | <b>31 Aralık 2013</b> |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Sabit faizli finansal araçlar</b> |                       |                       |
| Finansal varlıklar                   | 114.661.824           | 59.218.532            |
|                                      |                       |                       |

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

|                              | <b>31 Aralık 2014</b>              | <b>31 Aralık 2013</b>              |
|------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
|                              | <b>Kar zarar üzerindeki etkisi</b> | <b>Kar zarar üzerindeki etkisi</b> |
| <b>Faiz artışı/(azalışı)</b> |                                    |                                    |
| <b>%5</b>                    | 5.733.091                          | 2.960.927                          |
| <b>(%5)</b>                  | (5.733.091)                        | (2.960.927)                        |

**Fiyat riski**

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

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

**Kur riski**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı 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 dolaylı kur riskine maruz kalmıştır.

|                                                                                              | 31 Aralık<br>2014 |               |            |       | 31 Aralık<br>2013 |               |           |       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|------------|-------|-------------------|---------------|-----------|-------|
|                                                                                              | TL<br>karşılığı   | ABD<br>doları | EUR        | Diğer | TL<br>karşılığı   | ABD<br>doları | EUR       | Diğer |
| Nakit ve nakit benzerleri                                                                    | 6.152.366         | 31.147        | 2.150.499  | -     | 696.798           | 252.640       | 202.174   | -     |
| Teminata verilen                                                                             |                   |               |            |       |                   |               |           |       |
| Finansal varlıklar                                                                           | 111.667.901       | 30.252.074    | 14.599.020 | -     | 57.752.316        | 13.925.224    | 9.571.299 | -     |
| Net pozisyon                                                                                 |                   |               |            |       |                   |               |           |       |
| Bilanço dışı döviz cinsinden türev araçların<br>net varlık<br>/ (yükümlülük) pozisyonu       |                   |               |            |       |                   |               |           |       |
| Net yabancı para varlık / (yükümlülük)<br>pozisyonu                                          | 117.820.267       |               |            |       | 58.449.113        |               |           |       |
| TL'nin ilgili YP karşısında % 5 değer kaybetmesi<br>durumunda net varlık değerindeki değişim | 5.891.013         |               |            |       | 2.922.456         |               |           |       |
| TL'nin ilgili YP karşısında % 5 değer kazanması<br>durumunda net varlık değerindeki değişim  | (5.891.013)       |               |            |       | (2.922.456)       |               |           |       |

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

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

**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 10.676.565 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           | 2.758.968          | 7.736.700        | -                  | -                   | -                 | 180.898        | 10.676.565         |
| Ters repo alacakları                | 8.502.343          | -                | -                  | -                   | -                 | -              | 8.502.343          |
| Finansal yatırımlar                 | -                  | 981.333          | 948.906            | 30.088.908          | 82.642.678        | -              | 114.661.824        |
| <b>Toplam varlıklar</b>             | <b>11.261.310</b>  | <b>8.718.033</b> | <b>948.906</b>     | <b>30.088.908</b>   | <b>82.642.678</b> | <b>180.898</b> | <b>133.840.732</b> |
| Repo Borçları                       | (104)              | -                | -                  | -                   | -                 | -              | (104)              |
| Takasa borçlar                      | (5.391.686)        | -                | -                  | -                   | -                 | -              | (5.391.686)        |
| Diğer borçlar                       | (114.198)          | -                | -                  | -                   | -                 | -              | (114.198)          |
| <b>Toplam kaynaklar</b>             | <b>(5.505.988)</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>          | <b>-</b>       | <b>(5.505.988)</b> |
| <b>Net likidite fazlası/(açığı)</b> | <b>10.973.927</b>  | <b>8.718.033</b> | <b>948.906</b>     | <b>30.088.908</b>   | <b>82.642.678</b> | <b>180.898</b> | <b>128.334.744</b> |

| 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           | 6.501.727        | -                | -                  | -                   | -                 | 9.459        | 6.511.186         |
| Finansal yatırımlar                 | 1.783.283        | 1.809.008        | 1.466.216          | 21.064.743          | 33.095.282        | -            | 59.218.532        |
| <b>Toplam varlıklar</b>             | <b>8.285.010</b> | <b>1.809.008</b> | <b>1.466.216</b>   | <b>21.064.743</b>   | <b>33.095.282</b> | <b>9.459</b> | <b>65.729.718</b> |
| Takasa Borçlar                      | (205.127)        | -                | -                  | -                   | -                 | -            | (205.127)         |
| Diğer borçlar                       | (55.458)         | -                | -                  | -                   | -                 | -            | (55.458)          |
| <b>Toplam kaynaklar</b>             | <b>(260.585)</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>-</b>          | <b>-</b>     | <b>(260.585)</b>  |
| <b>Net likidite fazlası/(açığı)</b> | <b>8.024.425</b> | <b>1.809.008</b> | <b>1.466.216</b>   | <b>21.064.743</b>   | <b>33.095.282</b> | <b>9.459</b> | <b>65.469.133</b> |

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



**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             |
| <b>Finansal varlıklar:</b>                           |                    |           |           |                    |
| Alım-satım amaçlı finansal varlıklar -Devlet tahvili | 2.993.923          | -         | -         | 2.993.923          |
| Alım-satım amaçlı finansal varlıklar - Eurobond      | 111.667.901        | -         | -         | 111.667.901        |
| <b>Toplam finansal varlıklar</b>                     | <b>114.661.824</b> | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>114.661.824</b> |

|                                                      | 31 Aralık 2013    |           |           |                   |
|------------------------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|-------------------|
|                                                      | 1. Seviye         | 2. Seviye | 3. Seviye | Toplam            |
| <b>Finansal varlıklar:</b>                           |                   |           |           |                   |
| Alım-satım amaçlı finansal varlıklar -Devlet tahvili | 1.466.216         | -         | -         | 1.466.216         |
| Alım-satım amaçlı finansal varlıklar - Eurobond      | 57.752.316        | -         | -         | 57.752.316        |
| <b>Toplam finansal varlıklar</b>                     | <b>59.218.532</b> | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>59.218.532</b> |

**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.**

**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu  
(AVB)**

**31 Aralık 2014 hesap dönemine ait  
Fiyat Raporu**

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AVB)**

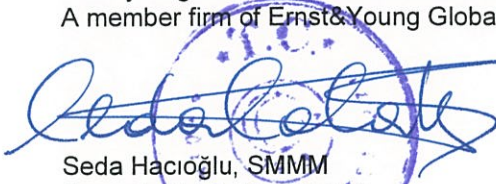
**Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net  
Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak  
Hazırlanmasına İlişkin Rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AVB) 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. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AVB) 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.**

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

| MENKUL KIYMET                       | DÖVİZ<br>CİNSİ | HİRAÇCI<br>KURUM | VADE<br>TARİHİ | NOMİNAL<br>FAİZ ORANI | NOMİNAL<br>DEĞER  | BİRİM ALIŞ<br>FİYATI | SATIŞ<br>ALIŞ<br>TARİHİ | İÇ<br>İSKONTO<br>ORANI (%) | REPO TEMİNAT<br>TUTARI | NET DÖNÜŞ<br>TUTARI | GÜNLÜK BR<br>DEĞER | TOPLAM<br>DEĞER    | GRUP (%)      | TOPLAM (%)    |
|-------------------------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------------|-------------------|----------------------|-------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------|---------------|
| <b>BORÇLANMA SENETLERİ</b>          |                |                  |                |                       |                   |                      |                         |                            |                        |                     |                    |                    |               |               |
| <b>Devlet Tahvil</b>                |                |                  |                |                       |                   |                      |                         |                            |                        |                     |                    |                    |               |               |
| TRT190815T12                        | TL             | HAZINE           | 19/08/15       | 0,00                  | 1.000.000         | 91,127000            | 13/08/14                | 8,678979                   |                        |                     | 94,8903473         | 946.906            | 0,83          | 0,71          |
| TRT250315T19                        | TL             | HAZINE           | 25/03/15       | 0,00                  | 1.000.000         | 95,441000            | 09/09/14                | 8,639659                   |                        |                     | 98,13327837        | 981.333            | 0,86          | 0,73          |
| TRT240216T10                        | TL             | HAZINE           | 24/02/16       | 0,00                  | 1.000.000         | 106,707700           | 06/08/14                | 8,428071                   |                        |                     | 106,36841613       | 1.063.684          | 0,93          | 0,80          |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                 |                |                  |                |                       | <b>3.000.000</b>  |                      |                         |                            |                        |                     |                    | <b>2.993.923</b>   | <b>2,62</b>   | <b>2,24</b>   |
| <b>Eurobond Türk</b>                |                |                  |                |                       |                   |                      |                         |                            |                        |                     |                    |                    |               |               |
| XS0212694920                        | EUR            | HAZINE           | 16/02/17       | 2,47                  | 2.415.000         | 178,801000           | 15/04/14                | 0,000000                   |                        |                     | 113,35180000       | 7.739.990          | 6,76          | 5,79          |
| XS0245387450                        | EUR            | HAZINE           | 01/03/16       | 4,89                  | 700.000           | 231,914900           | 29/12/11                | 0,000000                   |                        |                     | 109,48930000       | 2.166.837          | 1,89          | 1,62          |
| XS02285127329                       | EUR            | HAZINE           | 02/04/19       | 5,37                  | 1.725.000         | 242,222700           | 12/10/11                | 0,000000                   |                        |                     | 119,79530000       | 5.845.520          | 5,10          | 4,37          |
| XS03003454166                       | EUR            | HAZINE           | 18/05/20       | 2,78                  | 7.170.000         | 137,193000           | 02/10/14                | 0,000000                   |                        |                     | 116,60640000       | 23.637.311         | 20,63         | 17,68         |
| XS00993155398                       | EUR            | HAZINE           | 12/11/21       | 4,45                  | 300.000           | 99,339000            | 12/11/13                | 0,000000                   |                        |                     | 110,65440000       | 938.526            | 0,82          | 0,70          |
| XS1057340009                        | EUR            | HAZINE           | 11/04/23       | 3,67                  | 300.000           | 103,761900           | 13/05/14                | 0,000000                   |                        |                     | 111,59040000       | 946.465            | 0,83          | 0,71          |
| US900123AL40                        | USD            | HAZINE           | 15/01/20       | 4,00                  | 40.000            | 285,767100           | 08/04/13                | 0,000000                   |                        |                     | 182,87570000       | 170.213            | 0,15          | 0,13          |
| US900123AT75                        | USD            | HAZINE           | 14/02/24       | 4,65                  | 250.000           | 147,968900           | 18/10/12                | 0,000000                   |                        |                     | 140,48940000       | 849.952            | 0,74          | 0,64          |
| US900123AW65                        | USD            | HAZINE           | 05/02/25       | 4,78                  | 2.300.000         | 156,084400           | 12/08/14                | 0,000000                   |                        |                     | 121,97600000       | 6.848.109          | 5,97          | 5,12          |
| US900123AX87                        | USD            | HAZINE           | 05/06/20       | 3,51                  | 4.400.000         | 116,179500           | 24/11/14                | 0,000000                   |                        |                     | 117,16370000       | 11.955.580         | 10,46         | 8,98          |
| US900123AY60                        | USD            | HAZINE           | 17/03/26       | 6,95                  | 900.000           | 102,352400           | 06/09/12                | 0,000000                   |                        |                     | 126,48170000       | 2.648.780          | 2,31          | 1,98          |
| US900123BA75                        | USD            | HAZINE           | 03/04/18       | 1,50                  | 1.650.000         | 180,232100           | 20/07/12                | 0,000000                   |                        |                     | 113,45250000       | 4.355.878          | 3,80          | 3,26          |
| US900123BB58                        | USD            | HAZINE           | 05/03/28       | 5,10                  | 1.200.000         | 131,832800           | 06/06/13                | 0,000000                   |                        |                     | 132,39610000       | 3.896.870          | 3,22          | 2,77          |
| US900123BD15                        | USD            | HAZINE           | 11/03/19       | 4,13                  | 150.000           | 137,766900           | 07/10/13                | 0,000000                   |                        |                     | 116,56890000       | 406.866            | 0,35          | 0,30          |
| US900123BE97                        | USD            | HAZINE           | 14/07/17       | 3,75                  | 1.625.000         | 134,902500           | 15/01/14                | 0,000000                   |                        |                     | 115,32920000       | 4.360.842          | 3,80          | 3,26          |
| US900123BF62                        | USD            | HAZINE           | 07/11/19       | 4,96                  | 1.500.000         | 117,020800           | 26/02/14                | 0,000000                   |                        |                     | 118,88750000       | 4.149.590          | 3,62          | 3,11          |
| US900123BG46                        | USD            | HAZINE           | 30/05/40       | 6,28                  | 400.000           | 106,843900           | 15/07/13                | 0,000000                   |                        |                     | 124,61680000       | 1.159.883          | 1,01          | 0,87          |
| US900123BH29                        | USD            | HAZINE           | 30/03/21       | 3,92                  | 800.000           | 110,813300           | 08/11/14                | 0,000000                   |                        |                     | 111,60900000       | 2.077.641          | 1,81          | 1,55          |
| US900123BY51                        | USD            | HAZINE           | 25/03/22       | 5,26                  | 500.000           | 184,066500           | 25/10/11                | 0,000000                   |                        |                     | 108,76200000       | 1.265.394          | 1,10          | 0,95          |
| US900123BZ27                        | USD            | HAZINE           | 26/09/22       | 4,14                  | 2.850.000         | 113,222300           | 03/09/14                | 0,000000                   |                        |                     | 116,16730000       | 7.705.153          | 6,72          | 5,76          |
| US900123CA86                        | USD            | HAZINE           | 23/03/23       | 4,50                  | 1.550.000         | 95,609900            | 19/06/14                | 0,000000                   |                        |                     | 95,69970000        | 3.674.280          | 3,20          | 2,75          |
| US900123CB40                        | USD            | HAZINE           | 16/04/43       | 4,95                  | 800.000           | 96,834000            | 16/04/13                | 0,000000                   |                        |                     | 101,12060000       | 1.882.380          | 1,64          | 1,41          |
| US900123CF53                        | USD            | HAZINE           | 22/03/24       | 4,08                  | 3.000.000         | 108,107500           | 11/12/14                | 0,000000                   |                        |                     | 113,90030000       | 7.951.038          | 6,93          | 5,95          |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                 |                |                  |                |                       | <b>36.636.000</b> |                      |                         |                            |                        |                     |                    | <b>106.473.799</b> | <b>92,85</b>  | <b>79,66</b>  |
| <b>İleri Vadeli Alışlar Yabancı</b> |                |                  |                |                       |                   |                      |                         |                            |                        |                     |                    |                    |               |               |
| <b>EUROBOND TÜRK</b>                |                |                  |                |                       |                   |                      |                         |                            |                        |                     |                    |                    |               |               |
| US900123BH29                        | USD            | HAZINE           | 30/03/21       | 3,73                  | 2.000.000         | 111,934375           | 05/01/15                |                            |                        |                     | 111,60990000       | 5.194.102          | 4,53          | 3,89          |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                 |                |                  |                |                       | <b>2.000.000</b>  |                      |                         |                            |                        |                     |                    | <b>5.194.102</b>   | <b>4,53</b>   | <b>3,89</b>   |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                 |                |                  |                |                       | <b>41.636.000</b> |                      |                         |                            |                        |                     |                    | <b>114.661.824</b> | <b>100,00</b> | <b>85,79</b>  |
| <b>T.REPO</b>                       |                |                  |                |                       |                   |                      |                         |                            |                        |                     |                    |                    |               |               |
| TRT170615T16                        | TL             | HAZINE           | 02/01/15       | 10,06                 | 6.503.583         | 10,060000            | 31/12/14                |                            | 6.835.770              | 6.503.583,01        | 10,06000000        | 6.501.791          | 76,47         | 4,86          |
| TRT200219T11                        | TL             | HAZINE           | 02/01/15       | 10,06                 | 2.001.102         | 10,060000            | 31/12/14                |                            | 1.727.785              | 2.001.102,47        | 10,06000000        | 2.000.551          | 23,53         | 1,50          |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                 |                |                  |                |                       | <b>8.504.685</b>  |                      |                         |                            |                        |                     |                    | <b>8.502.342</b>   | <b>100,00</b> | <b>6,36</b>   |
| <b>MEVLUAT</b>                      |                |                  |                |                       |                   |                      |                         |                            |                        |                     |                    |                    |               |               |
| AKBANK T.A.Ş.-TL                    |                |                  | 02/01/15       | 13,00                 | 2.500.000         |                      | 31/12/14                |                            |                        | 2.501.780,82        | 13,00000000        | 2.500.880          | 24,43         | 1,87          |
| TC ZIRAAT BANKASI-TL                |                |                  | 13/02/15       | 10,40                 | 1.755.950         |                      | 19/12/14                |                            |                        | 1.784.009,24        | 10,40000000        | 1.762.455          | 17,22         | 1,32          |
| ZİRAAT BANKASI                      |                |                  | 13/02/15       | 2,00                  | 801.714           |                      | 19/12/14                |                            |                        | 804.174,02          | 2,00000000         | 2.268.219          | 22,16         | 1,70          |
| VAKİFBANK                           |                |                  | 13/02/15       | 1,90                  | 1.309.961         |                      | 19/12/14                |                            |                        | 1.313.779,96        | 1,90000000         | 3.706.026          | 36,19         | 2,77          |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                 |                |                  |                |                       | <b>6.367.666</b>  |                      |                         |                            |                        |                     |                    | <b>10.237.590</b>  | <b>100,00</b> | <b>7,66</b>   |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                 |                |                  |                |                       | <b>6.367.666</b>  |                      |                         |                            |                        |                     |                    | <b>10.237.590</b>  | <b>100,00</b> | <b>7,66</b>   |
| <b>BPP</b>                          |                |                  |                |                       |                   |                      |                         |                            |                        |                     |                    |                    |               |               |
| BPP                                 |                |                  | 02/01/15       | 10,80                 | 258.155           | 10,800000            | 31/12/14                |                            |                        | 258.154,80          | 10,80000000        | 258.077            | 100,00        | 0,19          |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                 |                |                  |                |                       | <b>258.155</b>    |                      |                         |                            |                        |                     |                    | <b>258.077</b>     | <b>100,00</b> | <b>0,19</b>   |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                 |                |                  |                |                       | <b>258.155</b>    |                      |                         |                            |                        |                     |                    | <b>258.077</b>     | <b>100,00</b> | <b>0,19</b>   |
| <b>DİĞER</b>                        |                |                  |                |                       |                   |                      |                         |                            |                        |                     |                    |                    |               |               |
| <b>Döviz</b>                        |                |                  |                |                       |                   |                      |                         |                            |                        |                     |                    |                    |               |               |
| EUR                                 | EUR            | EU               |                |                       | 37.368            | 2,859959             | 31/12/14                |                            |                        |                     | 2,82720000         | 105.647            | 0,00          | 0,00          |
| USD                                 | USD            | FED              |                |                       | 31.147            | 2,256823             | 31/12/14                |                            |                        |                     | 2,32690000         | 72.475             | 0,00          | 0,00          |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                 |                |                  |                |                       | <b>68.515</b>     |                      |                         |                            |                        |                     |                    | <b>178.122</b>     | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   |
| <b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>           |                |                  |                |                       |                   |                      |                         |                            |                        |                     |                    | <b>133.837.956</b> |               | <b>100,00</b> |

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**

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

| Menkul Kıymet              | Döviz Cinsi | İhraççı Kurum | Vade Tarihi | 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 (%) |
|----------------------------|-------------|---------------|-------------|--------------------|---------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------------|------------------|-----------------|---------------|----------|------------|
| <b>BORÇLANMA SENETLERİ</b> |             |               |             |                    |               |                   |                   |                      |                     |                  |                 |               |          |            |
| Devlet Tahvil              | TL          | HAZINE        | 09/04/14    | 0,00               | 1.500.000,00  | 95,546000         | 12/09/13          | 8,554841             |                     |                  | 97,747/1904     | 1.466.215,79  | 2,48     | 2,23       |
| TRT090414T19               |             |               |             |                    | 1.500.000,00  |                   |                   |                      |                     |                  |                 | 1.466.215,79  | 2,48     | 2,23       |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>        |             |               |             |                    |               |                   |                   |                      |                     |                  |                 |               |          |            |
| <b>Eurobond Türk</b>       |             |               |             |                    |               |                   |                   |                      |                     |                  |                 |               |          |            |
| DE000A0A933                | EUR         | HAZINE        | 10/02/14    |                    | 580.000,00    | 223,950600        | 15/02/13          | 0,000000             |                     |                  | 108,29020000    | 1.809.008,17  | 3,05     | 2,76       |
| XS0212694920               | EUR         | HAZINE        | 16/02/17    | 2,47               | 3.415.000,00  | 178,801000        | 09/04/13          | 0,000000             |                     |                  | 112,52680000    | 11.276.283,56 | 19,05    | 17,17      |
| XS0214537450               | EUR         | HAZINE        | 01/03/16    | 4,89               | 700.000,00    | 231,914900        | 29/12/11          | 0,000000             |                     |                  | 110,47680000    | 2.269.281,84  | 3,83     | 3,46       |
| XS0285127329               | EUR         | HAZINE        | 02/04/19    | 5,37               | 1.726.000,00  | 242,222700        | 12/10/11          | 0,000000             |                     |                  | 113,91030000    | 5.769.299,64  | 9,74     | 8,78       |
| XS0503454166               | EUR         | HAZINE        | 18/05/20    | 3,93               | 1.920.000,00  | 203,743200        | 03/08/12          | 0,000000             |                     |                  | 107,95140000    | 6.082.033,73  | 10,27    | 9,28       |
| XS0993155398               | EUR         | HAZINE        | 12/11/21    | 4,45               | 300.000,00    | 99,339000         | 12/11/13          | 0,000000             |                     |                  | 99,97640000     | 880.112,25    | 1,49     | 1,34       |
| US900123A140               | USD         | HAZINE        | 15/01/30    |                    | 40.000,00     | 285,767100        | 08/04/13          | 0,000000             |                     |                  | 158,21070000    | 133,116,51    | 0,22     | 0,20       |
| US900123A992               | USD         | HAZINE        | 15/01/14    | 1,18               | 800.000,00    | 108,540300        | 06/09/13          | 0,000000             |                     |                  | 104,63310000    | 1.783.282,86  | 3,01     | 2,72       |
| US900123A775               | USD         | HAZINE        | 14/02/34    | 4,85               | 260.000,00    | 147,969800        | 18/10/12          | 0,000000             |                     |                  | 114,79440000    | 635.850,77    | 1,07     | 0,97       |
| US900123A905               | USD         | HAZINE        | 05/02/25    | 4,17               | 1.210.000,00  | 186,490400        | 23/03/12          | 0,000000             |                     |                  | 112,00100000    | 2.887.143,85  | 4,88     | 4,40       |
| US900123A837               | USD         | HAZINE        | 05/06/20    | 4,90               | 800.000,00    | 111,850000        | 23/12/13          | 0,000000             |                     |                  | 110,44310000    | 1.882.303,84  | 3,18     | 2,87       |
| US900123A760               | USD         | HAZINE        | 17/03/36    | 6,95               | 900.000,00    | 102,352400        | 06/09/13          | 0,000000             |                     |                  | 101,48610000    | 1.945.853,91  | 3,29     | 2,96       |
| US900123A775               | USD         | HAZINE        | 03/04/18    |                    | 1.650.000,00  | 180,232100        | 20/07/12          | 0,000000             |                     |                  | 111,07250000    | 3.904.376,03  | 6,59     | 5,95       |
| US900123B558               | USD         | HAZINE        | 05/03/38    | 5,10               | 1.200.000,00  | 131,832600        | 06/06/13          | 0,000000             |                     |                  | 105,83610000    | 2.705.678,76  | 4,57     | 4,12       |
| US900123B015               | USD         | HAZINE        | 17/03/19    | 4,13               | 150.000,00    | 137,766800        | 07/10/13          | 0,000000             |                     |                  | 112,51300000    | 359.549,42    | 0,61     | 0,55       |
| US900123B597               | USD         | HAZINE        | 14/07/17    | 2,98               | 825.000,00    | 156,896900        | 09/04/13          | 0,000000             |                     |                  | 115,35920000    | 2.027.530,23  | 3,42     | 3,09       |
| US900123B672               | USD         | HAZINE        | 07/11/19    | 4,96               | 1.800.000,00  | 117,020800        | 30/12/13          | 0,000000             |                     |                  | 119,86750000    | 4.366.499,76  | 7,37     | 6,65       |
| US900123B646               | USD         | HAZINE        | 30/05/40    | 6,28               | 400.000,00    | 106,843800        | 15/07/13          | 0,000000             |                     |                  | 98,65330000     | 840.683,96    | 1,42     | 1,28       |
| US900123B751               | USD         | HAZINE        | 25/03/22    | 5,26               | 500.000,00    | 184,066500        | 25/10/11          | 0,000000             |                     |                  | 98,01820000     | 1.044.089,85  | 1,76     | 1,59       |
| US900123B277               | USD         | HAZINE        | 26/09/22    | 0,00               | 200.000,00    | 104,282700        | 16/02/12          | 0,000000             |                     |                  | 105,45930000    | 449.340,98    | 0,76     | 0,68       |
| US900123C466               | USD         | HAZINE        | 23/03/23    | 3,55               | 1.000.000,00  | 98,100300         | 15/01/13          | 0,000000             |                     |                  | 83,63230000     | 1.781.702,50  | 3,01     | 2,71       |
| US900123C840               | USD         | HAZINE        | 16/04/43    | 4,95               | 800.000,00    | 98,834000         | 16/04/13          | 0,000000             |                     |                  | 78,15560000     | 1.332.021,52  | 2,25     | 2,03       |
| USM03001AC02               | USD         | AKBANK        | 09/03/18    |                    | 550.000,00    | 159,425700        | 09/03/11          | 0,000000             |                     |                  | 107,27220000    | 1.256.929,80  | 2,12     | 1,91       |
| XS0524202610               | USD         | YAPIKREDİ     | 13/10/16    | 7,21               | 150.000,00    | 175,025400        | 29/11/11          | 0,000000             |                     |                  | 103,37400000    | 330.341,96    | 0,56     | 0,50       |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>        |             |               |             |                    |               |                   |                   |                      |                     |                  |                 |               |          |            |
|                            |             |               |             |                    | 21.876.000,00 |                   |                   |                      |                     |                  |                 | 57.752.315,72 | 97,52    | 87,95      |
| <b>MEVDUAT</b>             |             |               |             |                    |               |                   |                   |                      |                     |                  |                 |               |          |            |
| AKBANK T.A.S.-             | USD         |               | 30/01/14    | 3,25               | 302.930,43    |                   | 23/12/13          |                      |                     | 303.955,42       | 3,25000000      | 645.880,16    | 20,56    | 0,98       |
| HALK BANKASI-TL            | USD         |               | 30/01/14    | 9,60               | 902.356,77    |                   | 23/12/13          |                      |                     | 911.375,39       | 9,90000000      | 904.492,76    | 28,80    | 1,38       |
| YAPI VE KREDİ              | USD         |               | 30/01/14    | 9,60               | 1.586.872,45  |                   | 23/12/13          |                      |                     | 1.602.732,48     | 9,60000000      | 1.590.628,77  | 50,84    | 2,42       |
| BANKASI A.S.-TL            | USD         |               |             |                    | 2.792.159,65  |                   |                   |                      |                     |                  |                 | 3.141.001,69  | 100,00   | 4,78       |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>        |             |               |             |                    |               |                   |                   |                      |                     |                  |                 |               |          |            |
|                            |             |               |             |                    | 2.792.159,65  |                   |                   |                      |                     |                  |                 | 3.141.001,69  | 100,00   | 4,78       |
| <b>BPP</b>                 |             |               |             |                    |               |                   |                   |                      |                     |                  |                 |               |          |            |
| BPP                        |             |               | 02/01/14    | 2,75               | 1.310.200,14  | 2,750000          | 31/12/13          |                      |                     | 1.310.200,14     | 7,59000000      | 1.309.923,99  | 39,58    | 2,00       |
| BPP                        |             |               | 02/01/14    | 2,75               | 2.000.305,56  | 2,750000          | 31/12/13          |                      |                     | 2.000.305,56     | 7,59000000      | 1.999.883,96  | 60,42    | 3,04       |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>        |             |               |             |                    |               |                   |                   |                      |                     |                  |                 |               |          |            |
|                            |             |               |             |                    | 3.310.505,70  |                   |                   |                      |                     |                  |                 | 3.309.807,95  | 100,00   | 5,04       |
| <b>DİĞER</b>               |             |               |             |                    |               |                   |                   |                      |                     |                  |                 |               |          |            |
| Döviz                      | EUR         | EU            |             |                    | 8.536,47      | 2,717884          | 31/12/13          |                      |                     |                  | 2,93440000      | 25.342,86     | 0,00     | 0,00       |
| EUR                        | USD         | FED           |             |                    | 12.004,67     | 2,156602          | 31/12/13          |                      |                     |                  | 2,13040000      | 25.574,75     | 0,00     | 0,00       |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>        |             |               |             |                    |               |                   |                   |                      |                     |                  |                 |               |          |            |
|                            |             |               |             |                    | 20.541,14     |                   |                   |                      |                     |                  |                 | 50.917,61     | 0,00     | 0,00       |
| <b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>  |             |               |             |                    |               |                   |                   |                      |                     |                  |                 |               |          |            |
|                            |             |               |             |                    |               |                   |                   |                      |                     |                  |                 | 65.720,259    | 100,00   | 100,00     |

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**

**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AVB)**  
**31 Aralık 2014 tarihli toplam değer/net varlık değeri tablosu**  
**(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

|                            | 31 Aralık 2014     |           |               | 31 Aralık 2013    |           |               |
|----------------------------|--------------------|-----------|---------------|-------------------|-----------|---------------|
|                            | Tutar<br>TL        | Grup<br>% | Toplam<br>%   | Tutar<br>TL       | Grup<br>% | Toplam<br>%   |
| Fon portföy değeri         | 133.837.956        | -         | 104,29        | 65.720.259        | -         | 100,38        |
| Hazır değerler             | 2.776              | -         | 0,002         | 9.459             | -         | 0,01          |
| Kasa                       | -                  | -         | -             | -                 | -         | -             |
| Bankalar                   | 2.776              | 100,00    | -             | 9.459             | 100,00    | -             |
| Diğer hazır değerler       | -                  | -         | -             | -                 | -         | -             |
| Alacaklar                  | -                  | -         | -             | -                 | -         | -             |
| Takastan Alacaklar         | -                  | -         | -             | -                 | -         | -             |
| Diğer Alacaklar            | -                  | -         | -             | -                 | -         | -             |
| Borçlar                    | (5.605.988)        | -         | (4,29)        | (260.585)         | -         | (0,40)        |
| Banka avansları            | -                  | -         | -             | -                 | -         | -             |
| Banka kredileri            | -                  | -         | -             | -                 | -         | -             |
| Fon yönetim ücretleri      | (105.196)          | 1,91      | -             | (50.545)          | 19,40     | -             |
| Hisse senedi alım borçları | -                  | -         | -             | -                 | -         | -             |
| Diğer borçlar              | (5.400.792)        | 98,09     | -             | (210.039)         | 80,60     | -             |
| <b>Fon toplam değeri</b>   | <b>128.334.744</b> |           | <b>100,00</b> | <b>65.469.133</b> |           | <b>100,00</b> |

# **AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borç Araç. Emek Yat. Fonu(AVB)**

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

**AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AVB)'nün yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu(AVB)'nün ("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. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu  
31/12/2013-31/12/2014  
Dönem Performans Sunum Raporu  
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

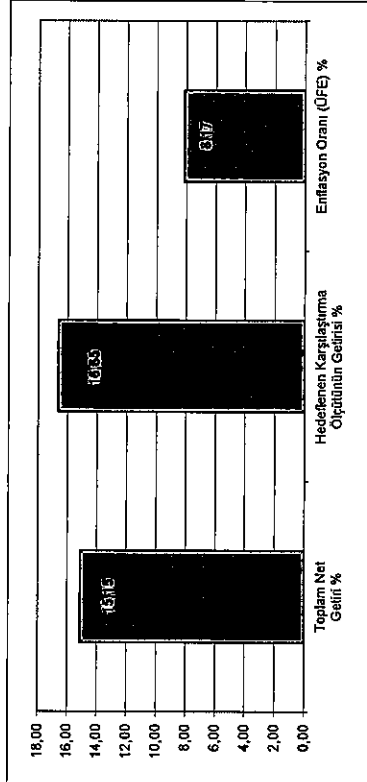
| Portföye Bakış                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |             | Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| Halka Arz Tarihi :                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 3 Ocak 06   | Yatırım Yöneticileri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |
| Rapor Tarihi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 31/12/2013  | Fonun Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |
| Fon Toplam Değeri (TL)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 128.351.875 | Geniş kapsamda kabul edilen hedef orta-uzun vadeli hazine bonosu ve devlet tahvili getirilerinden maksimum ölçüde yararlanılması, tasarrufların aşındırıcı etkisinden korunmasıdır. Hazine bonosu – devlet tahvili yatırımları ile gelecekte istikrarlı düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılması hedeflenmektedir. Devlet borçlanma enstrümanlarındaki yüksek Tedavül Oranı % 6,57 reel getirilerden yararlanılarak tasarruflarda reel büyüme sağlanması hedeflenmektedir. Piyasa beklentilerine ve koşullarına bağlı olarak fon gelir amacı veya büyüme amacı olarak yönlendirilebilir. |  |
| Portföy Dağılımı %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |             | En Az Alınabilir Pay Adedi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |
| Devlet Tahvil / Hazine Bonosu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 2,2         | 0.001 Adet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |
| Hisse Senedi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0,0         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |
| Ters Repo / Borsa Para Piyasası                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 6,4         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |
| Diğer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 91,4        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |
| Yabancı Hisse Senedi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0,0         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |
| Yabancı Borçlanma Aracı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0,0         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |
| Yatırım Stratejisi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |
| Fon portföyünün en az %80'i devlet dış borçlanma senetlerine yatırılarak faiz geliri elde etmek hedeflenmektedir.Fonun yönetim stratejisindeki temel amaç bir yandan Türk Hazine'sinin yurt dışında ihraç ettiği ve çoğunlukla "Eurobond" olarak bilinen kamu dış borçlanma araçlarının yüksek getirilerinden faydalanırken diğer yandan da döviz kurlarında Türk Lirası aleyhine gelişebilecek olumsuzluklara karşı koruma sağlamaktır.Eurobondların dönersel kupon ödemeleri olası nakit çıkışları karşılamak için fona isliktarlı bir gelir kaynağı oluşturacak, fiyatlarda yaşanabilecek olası oynaklığın olumsuz etkilerinin belirli ölçüde azaltılmasını sağlayacaktır. |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |
| Yatırım Riskleri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |
| Ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarındaki yüksek reel getiriden yararlanmayı hedefleyen fon yüksek oranda orta - uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yapmaktadır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |
| Fon'un ağırlıklı kısmı devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Faiz oranlarında yaşanan sert hareketler fon varlık değerini ve getirisini etkileyebilecektir. Fon faiz riski taşımaktadır. Bu noktada fonun taşıdığı risk fonun yatırım yaptığı enstrümanların ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir.                                                                                                                                                                                                                                           |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |
| Faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere nazaran olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansıtılacağından bu noktadaki risk unsuru kısa bir döneme ilişkin ve sınırlı düzeydedir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |

## B. Performans Bilgileri

| Dönem                     | Toplam Net<br>Getiri % | Hedeflenen Karşılaştırma<br>Ölçütünün Getirisi % | Enflasyon Oranı<br>(ÜFE) % | Portföy<br>Sayısı | Portföyün veya<br>Portföy Grubunun<br>Zaman İçinde<br>Standart Sapması<br>% | Karşılaştırma<br>Ölçütünün<br>Standart Sapması<br>% | Sunuma Dahil<br>Dönem Sonu<br>Portföy Grubunun<br>Net Varlık Değeri<br>(milyar TL) | Sunuma Dahil<br>Portföy veya<br>Portföy Grubunun<br>Yönetilen<br>Portföyler İçindeki<br>Oran % | Yönetilen Tüm<br>Portföyler Tutarı<br>(milyar TL) |
|---------------------------|------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 2006 (Halka Arz Süresi)** | 12,82                  | 15,63                                            | 11,59                      | 1                 | 0,56                                                                        | 0,70                                                | 0,4                                                                                | 0,14                                                                                           | 0,293                                             |
| 2007 12 Aylık             | -7,65                  | -2,75                                            | 5,94                       | 1                 | 0,57                                                                        | 0,62                                                | 1,6                                                                                | 0,03                                                                                           | 4,6                                               |
| 2008 12 Aylık             | 20,17                  | 27,87                                            | 8,11                       | 1                 | 0,82                                                                        | 1,03                                                | 2,4                                                                                | 0,05                                                                                           | 5,0                                               |
| 2009 12 Aylık             | 16,13                  | 18,62                                            | 5,93                       | 1                 | 0,70                                                                        | 0,57                                                | 3,1                                                                                | 0,05                                                                                           | 6,3                                               |
| 2010 12 Aylık             | 6,81                   | 8,45                                             | 6,40                       | 1                 | 0,40                                                                        | 0,38                                                | 3,4                                                                                | 0,04                                                                                           | 8,0                                               |
| 2011 12 Aylık             | 20,28                  | 20,23                                            | 11,13                      | 1                 | 0,50                                                                        | 0,50                                                | 41,2                                                                               | 0,49                                                                                           | 8,4                                               |
| 2012 12 Aylık             | 13,08                  | 12,78                                            | 2,45                       | 1                 | 0,34                                                                        | 0,33                                                | 52,6                                                                               | 0,53                                                                                           | 9,9                                               |
| 2013 12 Aylık             | 13,33                  | 13,87                                            | 6,97                       | 1                 | 0,47                                                                        | 0,45                                                | 65,5                                                                               | 0,63                                                                                           | 10,5                                              |
| 2014 12 AYLIK             | 15,15                  | 16,65                                            | 8,17                       | 1                 | 0,47                                                                        | 0,50                                                | 128,4                                                                              | 0,97                                                                                           | 13,2                                              |

### GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ

Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.  
Portföy Yöneticisi Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin rapor dönemi son günü itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.  
Fon 4 Ocak 2006 tarihinde halka arz edilmiştir.



**AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları 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 :

%4 KYD 182 Gnlük DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi (Sabit) + %44 KYD Dolar Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %44 KYD Euro Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %1 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge USD\_TL Mevduat Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge EUR\_TL Mevduat Endeksi

Dönem İçerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :  
Yoktur

**Dönemde yatırım enstrümanı getiri 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                  |
|                                | 0.00                  |                       |
| KYD91                          | 9.12                  | 6.42                  |
| KYD182                         | 9.87                  | 6.10                  |
| KYD365                         | 11.08                 | 4.08                  |
| KYD547                         | 12.27                 | 1.95                  |
| KYDTÜM                         | 16.85                 | -0.56                 |
| SEPET                          | -0.01                 | 22.12                 |
| USD DÖVİZ SATIŞ                | 9.22                  | 19.49                 |
| EUR DÖVİZ SATIŞ                | -3.65                 | 24.75                 |
| EUROUSD                        | -0.12                 | 1.38                  |
| TL MEVDUAT AYLIK               | 8.97                  | 7.20                  |
| USD MEVDUAT AYLIK - TL         | 11.06                 | 22.38                 |
| EURO MEVDUAT AYLIK - TL        | -2.10                 | 27.69                 |
| TKYD TÜFEX                     | 20.77                 | 1.85                  |
| TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL SABİT  | 9.65                  | 7.03                  |
| TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL DEĞİŞİ | 11.74                 | 8.48                  |
| 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                 | 47.28                 |

Söz konusu enstrüman dönem gelirlerinden hareketle karşılaştırma ölçütü gelirleri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplanmasında ise rapor günü itibarı portföy dağılımı baz alınmıştır.

| Başlangıç Tarihi                                                                                                                      | 31 Aralık 13 | 31 Aralık 12 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Bitiş Tarihi                                                                                                                          | 31 Aralık 14 | 31 Aralık 13 |
| Gün Sayısı                                                                                                                            | 365          | 365          |
| Gerçekleşen Geliri                                                                                                                    | 15.15        | 13.33        |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Gelirisi                                                                                              | 16.65        | 13.87        |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Gelirisi                                                                                             | 16.20        | 13.20        |
| Nispi Geliri                                                                                                                          | -1.49        | -0.54        |
| Nispi Geliri = [Gerçekleşen Geliri- Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Gelirisi]/[Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Gelirisi]      |              |              |
| Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün geliri 1.Dipnotta belirtildiği şekilde 01 Mart 2012 tarihinden itibaren hesaplanmaya başlanmıştır. |              |              |
| Brüt Fon Gelirisi (Toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunan brüt fon geliri)                        |              |              |
| Net Geliri                                                                                                                            | 15.15        |              |
| Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı                                                                                                | 1.07         |              |
| Azami Toplam Gider Oranı                                                                                                              | 1.91         |              |
| Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı                                                                                         | 0.00         |              |
| Brüt Geliri                                                                                                                           | 16.22        |              |

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

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

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

4 Fonun dönemde sağladığı net geliri oranı:

| Tarih                         | 31 Aralık 13 | 31 Aralık 12 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Tarih                         | 31 Aralık 14 | 31 Aralık 13 |
| Fon Geliri %                  | 15.15        | 13.33        |
| Hedeflenen Benchmark Geliri % | 16.65        | 13.87        |

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 |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| Neler Harç ve Tasdik Giderleri               | 726        | 201        |
| İlan Giderleri                               | 2.668      | 840        |
| Sigorta Ücretleri                            | 0          | 0          |
| Bağımsız Denetim Ücreti                      | 3.478      | 2.637      |
| Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]          | 0          | 0          |
| Saklama Giderleri                            | 26.410     | 18.870     |
| Fon Yönetim Ücreti                           | 924.836    | 525.458    |
| Lisans Ücretleri                             | 2.891      | 0          |
| SMMM Hizmet Bedeli                           | 1.361      | 1.108      |
| Kurul Kayıt Ücretleri                        | 12.060     | 6.538      |
| İşletim Giderleri Toplamı                    | 974.450    | 555.651    |
| Hisse Senedi Komisyonları                    | 0          | 0          |
| Tahvil Bono Kesin Alım Salım Komisyonları    | 40         | 63         |
| Gecelik Ters Repo Komisyonları               | 10.228     | 857        |
| Vadeli Ters Repo Komisyonları                | 0          | 0          |
| Borsa Para Piyasası Komisyonları             | 0          | 0          |
| Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları           | 2.694      | 6.190      |
| Kur Farkı Giderleri                          | 0          | 0          |
| Kıymetli Maden Komisyonları                  | 0          | 0          |
| VDB Komisyonları                             | 0          | 0          |
| Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı          | 12.961     | 7.093      |
| Ödenecek Vergiler                            | 0          | 0          |
| Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bütümü | 0          | 0          |
| Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler        | 0          | 33         |
| Diğer Giderler                               | 0          | 5          |
| Toplam Giderler                              | 987.411    | 562.788    |
| Ortalama Fon Toplam Değeri                   | 92.138.059 | 92.147.916 |
| Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri | 1.07%      | 1.06%      |

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 muaftır.

9 Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:  
Geçerli Değildir

10 Portföy sayısı:  
Geçerli Değildir

11 Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması: 5 Nolu dipnotta verilmiştir.

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

**D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar**

1 Fon'un geçmiş yıl dönemine ilişkin performans bilgileri:

|                                            | Geçmiş yıl   |
|--------------------------------------------|--------------|
|                                            | 30 Aralık 12 |
|                                            | 31 Aralık 13 |
| Gerçekleşen Getiri %                       | 0,13         |
| Hedeflenen Karşılıştırma Ölçütü Getirisi % | 0,14         |

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

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

|                       | USD/TL % | EURO/TL % |
|-----------------------|----------|-----------|
| 31/12/2013-31/12/2014 | 9,22     | -3,65     |

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

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

|                    | 3 Ocak 2006    |
|--------------------|----------------|
|                    | 31 Aralık 2014 |
| Halka Arz Getiri % | 176,69%        |

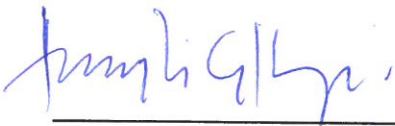
**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN**  
**YATIRIM FONLARININ FİNANSAL RAPORLAMA**  
**ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ (II-14.2) GEREĞİNCE**  
**SORUMLULUK BEYANI**

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