

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

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.12.2005 tarih EYF.92-1/1451 sayılı izni doğrultusunda 698.127.463,00 TL sermaye ve 1.000.000,00 TL (birmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 04.01.2006 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 21.06.2006 tarihinde tamamlanmıştır.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	128,351,875
İhraç Değeri	0.010118
02.01.2014 Pay Değeri	0.024309
02.01.2015 Pay Değeri	0.027992
İhraç Tarihine Göre Verim	176.66 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	15.15 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	4,585,244,117
Pay Doluluk Oranı	6.57 %

Fonun Faliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

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

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

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

Fonun İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

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

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

Fon Kurulu

Ş.Alp KELER
Fon Kurulu Başkanı

Meral KURDAŞ
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Ali ERSARİ
Fon Kurulu Üyesi

A.Sibel Öztep OYMACI
Fon Kurulu Üyesi

A.Göktürk IŞIKPINAR
Fon Kurulu Üyesi

M.Fırat KURUCA
Fon Kurulu Üyesi

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
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

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
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 referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Varlıklar			
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		-	-
Toplam Varlıklar (A)		133.840.732	65.729.718
Yükümlülükler			
Repo Borçları		(104)	-
Takas Borçları		(5.391.686)	(205.127)
Krediler		-	-
Finansal Yükümlülükler		-	-
Diğer Borçlar	5	(114.198)	(55.458)
İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		(5.505.988)	(260.585)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		128.334.744	65.469.133

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 referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
KAR VEYA ZARAR KISMI			
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		-	-
Esas Faaliyet Gelirleri		13.732.081	7.354.867
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)
Esas Faaliyet Giderleri		(987.411)	(560.987)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		12.744.670	6.793.880
Finansman Giderleri		-	-
Net Dönem Karı/Zararı (A)		12.744.670	6.793.880
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		12.744.670	6.793.880

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 referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	8	65.469.133	52.579.331
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)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	8	128.334.744	65.469.133

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 referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları		(45.955.562)	(3.100.795)
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
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(64.363.245)	(12.456.330)
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)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		(6.618.543)	(2.866.687)
Alınan Temettü		-	-
Alınan Faiz	10	(6.618.543)	(2.866.687)
Faiz Ödemeleri		-	-
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		-	-
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		50.120.941	6.095.922
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
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		4.165.379	2.995.127
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		6.511.186	3.516.059
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	4	10.676.565	6.511.186

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 hükmü altına alınmış ve finansal rapor tanımı yapılarak, bu kapsama finansal tablolar, sorumluluk beyanları ve portföy raporları alınmıştır. Fiyat raporları ve portföy dağılım raporlarından oluşan portföy raporları, fon portföylerinde yer alan varlıkların değerlendirilmesine ve değerlemeler sonucunda hesaplanan fon portföy ve toplam değerlerine ilişkin bilgileri içeren raporlar olarak düzenlenmiştir. Ayrıca SPK sözkonusu finansal tablolara ilişkin olarak tablo ve dipnot formatlarını yayımlamıştır. TMS'nin ilk defa uygulanmasına ve raporlama formatlarında yapılan değişikliklere bağlı olarak yatırım fonu'nun geçmiş dönem finansal tabloları 1 Ocak 2012 den itibaren yeniden düzenlenmiştir.

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.

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.

Nakit ve nakit benzerleri	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
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
	10.676.565	6.511.186

(*) 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)

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

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:

Diğer borçlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
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)
	(114.198)	(55.458)

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 (yüzbindeikiyüzüvediyüzelli) 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;

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

Esas faaliyetlerden diğer giderler;

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

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

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Fon toplam değeri (TL)	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):

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
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:

	31 Aralık 2014 (adet)	31 Aralık 2013 (adet)
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)
Toplam	4.585.244.118	2.693.566.546

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 - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Faiz ve Temettü Gelirleri		
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
	6.618.543	2.866.687

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
	1.450.526	1.926.525
Toplam	8.069.069	4.793.212

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;

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Sabit faizli finansal araçlar		
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:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
	Kar zarar üzerindeki etkisi	Kar zarar üzerindeki etkisi
Faiz artışı/(azalışı)		
%5	5.733.091	2.960.927
(%5)	(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 2014				31 Aralık 2013			
	TL karşılığı	ABD doları	EUR	Diğer	TL karşılığı	ABD 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 net varlık / (yükümlülük) pozisyonu								
Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu	117.820.267				58.449.113			
TL'nin ilgili YP karşısında % 5 değer kaybetmesi durumunda net varlık değerindeki değişim	5.891.013				2.922.456			
TL'nin ilgili YP karşısında % 5 değer kazanması 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
Toplam varlıklar	11.261.310	8.718.033	948.906	30.088.908	82.642.678	180.898	133.840.732
Repo Borçları	(104)	-	-	-	-	-	(104)
Takasa borçlar	(5.391.686)	-	-	-	-	-	(5.391.686)
Diğer borçlar	(114.198)	-	-	-	-	-	(114.198)
Toplam kaynaklar	(5.505.988)	-	-	-	-	-	(5.505.988)
Net likidite fazlası/(açığı)	10.973.927	8.718.033	948.906	30.088.908	82.642.678	180.898	128.334.744

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
Toplam varlıklar	8.285.010	1.809.008	1.466.216	21.064.743	33.095.282	9.459	65.729.718
Takasa Borçlar	(205.127)	-	-	-	-	-	(205.127)
Diğer borçlar	(55.458)	-	-	-	-	-	(55.458)
Toplam kaynaklar	(260.585)	-	-	-	-	-	(260.585)
Net likidite fazlası/(açığı)	8.024.425	1.809.008	1.466.216	21.064.743	33.095.282	9.459	65.469.133

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
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)

Finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri ile gösterilmesine ilişkin açıklamalar

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

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

b) Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile yansıtılanlar

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

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

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

	31 Aralık 2014			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar -Devlet tahvili	2.993.923	-	-	2.993.923
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar - Eurobond	111.667.901	-	-	111.667.901
Toplam finansal varlıklar	114.661.824	-	-	114.661.824

	31 Aralık 2013			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
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
Toplam finansal varlıklar	59.218.532	-	-	59.218.532

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)**

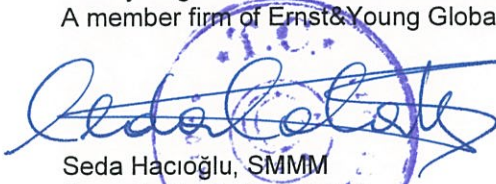
**Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net
Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak
Hazırlanmasına İlişkin Rapor**

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 CİNSİ	HİRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIS TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI(%)	REPO TEMİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (%)
BORÇLANMA SENETLERİ														
Devlet Tahvili														
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
GRUP TOPLAMI					3.000.000							2.993,923	2,62	2,24
Eurobond Türk														
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	5.845,220	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
US900123AW05	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	5,10	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	113,223300	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
GRUP TOPLAMI					36.636.000							106.473.799	92,85	79,66
İleri Vadeli Alışlar Yabancı														
EUROBOND TÜRK														
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
GRUP TOPLAMI					2.000.000							5.194,102	4,53	3,89
GRUP TOPLAMI					41.636.000							114.661.824	100,00	85,79
T.REPO														
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
GRUP TOPLAMI					8.504.685							8.502,342	100,00	6,36
MEVLUAT														
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			1.764,009,24	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
GRUP TOPLAMI					6.367.666							10.237,590	100,00	7,66
GRUP TOPLAMI					6.367.666							10.237,590	100,00	7,66
BFP														
BFP			02/01/15	10,80	258.155	10,800000	31/12/14			258,154,80	10,80000000	258,077	100,00	0,19
GRUP TOPLAMI					258.155							258,077	100,00	0,19
GRUP TOPLAMI					258.155							258,077	100,00	0,19
DİĞER														
Döviz														
EUR	EUR	EU			37,368	2,859959	31/12/14					105,647	0,00	0,00
USD	USD	FED			31,147	2,256823	31/12/14					72,475	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI					68.515							178,122	0,00	0,00
FON PORTFÖY DEĞERİ												133.837,956		100,00

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 Skonto Oranı (%)	Repo Teminat Tutarı	Net Dönüş Tutarı	Günlük Br Değer	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)
BORÇLANMA SENETLERİ														
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
GRUP TOPLAMI														
Eurobond Türk														
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	08/04/13	0,000000			112,52680000	11.276.283,56	19,05	17,17
XS0245387450	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
GRUP TOPLAMI					21.876.000,00							57.752.315,72	97,52	87,95
MEVDUAT					23.376.000,00							59.218.531,51	100,00	90,18
AKBANK T.A.Ş.- USD														
HALK BANKASI-TL			30/01/14	3,25	302.930,43		23/12/13			303.955,42	3,25000000	645.880,16	20,56	0,98
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.- TL			30/01/14	9,60	902.356,77		23/12/13			911.375,39	9,90000000	904.492,76	28,80	1,38
GRUP TOPLAMI														
			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
GRUP TOPLAMI					2.792.159,65							3.141.001,69	100,00	4,78
GRUP TOPLAMI					2.792.159,65							3.141.001,69	100,00	4,78
BPP														
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
GRUP TOPLAMI					3.310.505,70							3.309.807,95	100,00	5,04
DİĞER														
Döviz														
EUR	EUR	EU			8.636,47	2,717884	31/12/13				2,93440000	25.342,86	0,00	0,00
USD	USD	FED			12.004,87	2,156602	31/12/13				2,13040000	25.574,75	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI					20.641,34							50.917,61	0,00	0,00
GRUP TOPLAMI					20.641,34							50.917,61	0,00	0,00
FON PORTFÖY DEĞERİ												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 TL	Grup %	Toplam %	Tutar TL	Grup %	Toplam %
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	-
Fon toplam değeri	128.334.744		100,00	65.469.133		100,00

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)'nin yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu(AVB)'nin ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre 1 Ocak – 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili 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

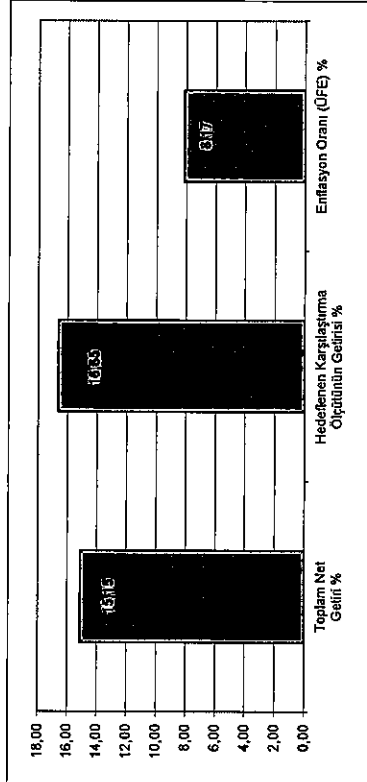
Portföye Bakış		Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	
Halka Arz Tarihi :	3 Ocak 06		
Rapor Tarihi	31/12/2013	Fonun Yatırım Amacı	
Fon Toplam Değeri (TL)	128.351.875	Geniş kapsamda kabul edilen hedef orta-uzun vadeli hazine bonosu ve devlet tahvili getirilerinden maksimum ölçüde yararlanılması, tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunmasıdır. Hazine bonosu – devlet tahvili yatırımları ile	
Birim Pay Değeri (TL)	0,027992	gelecekte istikrarlı düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılması; hedeflenmektedir. Devlet borçlanma enstrümanlarındaki yüksek	
Yatırımcı Sayısı	34.376	reel getirilerden yararlanılarak tasarruflarda reel büyüme sağlanması hedeflenmektedir. Piyasa beklentilerine ve koşullarına bağlı olarak fon gelir amaçlı veya büyüme amaçlı olarak yönlendirilecektir.	
Tedavül Oranı %	6,97		
Portföy Dağılımı %		Yatırım Stratejisi	
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	2,2	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	
Hisse Senedi	0,0	yurtdışında ihrac ettiği ve çoğunlukla "Eurobond" olarak bilinen kamu dış borçlanma araçlarının yüksek getirilerinden faydalanırken diğer yandan da döviz kurlarında Türk Lirası	
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	6,4	altıyhtne gelişebilecek olumsuzluklara karşı koruma sağlamaktır.Eurobondların dönersel kupon ödemeleri elası nakt çıkışları karışlamak için fona isikratlı bir gelir kaynağı	
Diğer	91,4	oluşturacak, fiyallarda yaşanabilecek elası oynaklığın olumsuz etkilerinin beliri ölçüde azaltılmasını sağlayacaktır.	
Yabancı Hisse Senedi	0,0		
Yabancı Borçlanma Aracı	0,0		
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %			
Mali Kuruluşlar	0,0		
Taş Toprağa Dayalı	0,0		
Ulaştırma Haberleşme Depolama	0,0		
Kağıt-Kağıt Ürünleri	0,0		
Demir-Çelik-Döküm-Metal	0,0		
Perakende Ticaret	0,0		
Lastik Kauçuk Kimya	0,0		
Metal Eşya Makine	0,0		
Gıda İçki Tütün	0,0		
Diğer İmalat	0,0		
İnşaat-İnşaat Malzemeleri	0,0		
Teknoloji	0,0		
Tekstil	0,0	Yatırım Riskleri	
Elektrik Gaz Su	0,0	Ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarındaki yüksek reel getiriden yararlanmayı hedefleyen fon yüksek oranda orta - uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yapmaktadır.	
Diğer	0,0	Fon'un ağırlıklı kısmı devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Faiz oranlarında yaşanan sert hareketler fon varlık değerini ve getirisini 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 Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE) %	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oran %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (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 Ölçütü Gelirisi] / [Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Gelirisi]		
Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün geliri 1. Dönemde belirlendiği 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	6.180
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	52.147.916
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.07%	1.08%

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 muafır.

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 gelirleri 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%

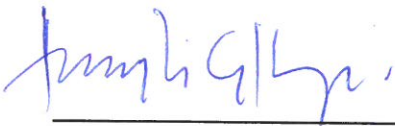
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
YATIRIM FONLARININ FİNANSAL RAPORLAMA
ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ (II-14.2) GEREĞİNCE
SORUMLULUK BEYANI

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