

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

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

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

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2014 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

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	7-24

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

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
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	40.284.894	26.202
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri		-	-
Ters Repo Alacakları		18.004.985	-
Takas Alacakları		-	-
Diğer Alacaklar	5	96.285	-
Finansal Varlıklar	6	302.077.402	333.400.485
Teminata Verilen Finansal Varlıklar		-	-
Diğer Varlıklar		-	-
Toplam Varlıklar (A)		360.463.566	333.426.687
Yükümlülükler			
Repo Borçları		-	-
Takas Borçları		(13.901.543)	-
Krediler		-	-
Finansal Yükümlülükler		-	-
Diğer Borçlar	5	(571.833)	(538.941)
İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		(14.473.376)	(538.941)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		345.990.190	332.887.746

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

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

	Dipnot referansları	1 Ocak – 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	10	29.527.225	24.214.346
Temettü Gelirleri		-	-
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	10	5.684.901	(4.612.232)
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar		13.311.480	(10.668.456)
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	11	185.713	-
Esas Faaliyet Gelirleri		48.709.319	8.933.658
Yönetim Ücretleri		(6.230.241)	(6.535.116)
Performans Ücretleri		-	-
Saklama Ücretleri		(36.412)	(36.477)
Denetim Ücretleri		(5.118)	(4.152)
Danışmanlık Ücretleri		(1.381)	(1.108)
Kurul Ücretleri		(39.629)	(41.023)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	7	(62.316)	(74.478)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	7	(16.550)	(1.242)
Esas Faaliyet Giderleri		(6.391.647)	(6.693.596)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		42.317.672	2.240.062
Finansman Giderleri		-	-
Net Dönem Karı/Zararı (A)		42.317.672	2.240.062
Diğer Kapsamlı Gelir Kismi			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		42.317.672	2.240.062

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

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	332.887.744	342.664.429
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış		42.317.672	2.240.062
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)		78.602.718	93.863.323
Katılma Payı İade Tutarı (-)		(107.817.943)	(105.880.070)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	8	345.990.191	332.887.744

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

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

	Dipnot referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları		69.473.917	(733.695)
Net Dönem Karı/Zararı		42.317.672	2.240.062
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		42.838.705	13.545.890
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	10	29.527.225	24.214.346
Gerçekleşmemiş Farklar ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Kar/Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler		13.311.480	(10.668.456)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		13.844.765	7.694.699
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		10.904.245	(29.005.515)
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		13.934.432	(699.389)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(10.993.912)	37.399.602
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		(29.527.225)	(24.214.346)
Alınan Temettü		-	-
Alınan Faiz	10	(29.527.225)	(24.214.346)
Faiz Ödemeleri		-	-
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		-	-
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		(29.215.225)	(12.016.744)
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit		78.602.718	93.863.326
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit		(107.817.943)	(105.880.070)
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)		40.258.692	(12.750.442)
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		40.258.692	(12.750.442)
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		26.202	12.776.645
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	4	40.284.894	26.202

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

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

1. Fon hakkında genel bilgiler

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu 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 emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla "AvivaSA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu 21 Ekim 2003 tarihinde 500 milyon TL tutar ile 50 milyar paya bölünmüş ve 3.325 milyon TL avans tahsis ile kurulmuştur. Fon'un halka arz edilme tarihi 15 Aralık 2003'tür. Avans geri ödeme süreci 8 Haziran 2004 tarihinde tamamlanmıştır.

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

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

Kurucu Şirket:

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

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

(Eski Kurucu Emeklilik Şirketi: 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 ters repo dahil devlet iç borçlanma senetlerine yatırılarak faiz geliri elde edilmesi hedeflenmektedir. Fonun yatırım stratejisi, bir yandan uzun vadeli iç borçlanma senetlerine yatırım yapıp yüksek reel faizlerden faydalanırken, diğer yandan da kısa vadeli iç borçlanma senetleri ve ters repo yatırımları sayesinde olası faiz dalgalanmalarından daha az etkilenecek dengeli bir portföy sunmaktır. Yatırım yapılacak kamu borçlanma araçları arasında tercih yapılırken likidite, faizlerdeki değişime duyarlılık gibi unsurlar dikkate alınır. Faizlerde artış beklentisi olduğu dönemlerde portföyün süresi (ağırlıklı ortalama vadesi) azaltılır, faizlerde iniş trendi olduğu durumda da, yüksek faizden daha uzun süreli faydalanabilmek için daha uzun vadeli kamu borçlanma senetleri seçilir.

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

• Sunuma ilişkin temel esaslar

Uygulanan muhasebe standartları

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

TMS'ye Uygunluk Beyanı

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

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

Muhasebe politikalarında değişiklikler ve hatalar

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

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

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

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

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

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

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

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

TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama
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

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

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi

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

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

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

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

Yıllık İyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi

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

UFRS Yıllık İyileştirmeler, 2012-2014 Dönemi

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler

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

Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

Finansal araçlar

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

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

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

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

Bu kategoride alım-satım amaçlı finansal varlıklar yer almaktadır.

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

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

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

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Kredi ve alacaklar

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

Diğer finansal borçlar

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

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

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

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

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

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

Yabancı para çevrimi

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

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Finansal araçların netleştirilmesi

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

Satış ve geri alış anlaşmaları ve menkul değerlerin ödünç verilmesi işlemleri

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

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

Takas alacakları /borçları

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

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

Takas alacak ve borçları itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

Verilen Teminatlar

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

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)

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.

Yönetim ücreti

Yönetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Bu fon için yönetim ücreti, yıllık %1.90'dır.

Giderler

Tüm giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Vergi

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

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

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Katılma payları

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

Fiyatlama Raporuna İlişkin Portföy Değerleme Esasları

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde, aşağıda belirtilen esaslar kullanılır:
 - (a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - (b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - i) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlendirilmesinde kapanışseansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
 - ii) Borsada işlem görmeyenler birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
 - iii) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - iv) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
 - v) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
 - vi) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
 - vii) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru 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 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	40.792	26.202
Borsa para piyasası	600.155	-
Mevduat	39.643.947	-
	40.284.894	26.202

(*)31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla bankalar hesabında sınıflanan 40.792 TL ilişkili tarafımız olan Akbank T.A.Ş.' de vadesiz hesapta bulunmaktadır. (31 Aralık 2013 – 26.202 TL)

(**) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlar 02/01/2015 ile 13/02/2015 tarihleri arasında olup faiz oranları %10,75 ile %13,00 arasında değişmektedir.

BPP

Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
9,30%	02.01.2015	600.155	-
		600.155	-

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

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

5. Diğer alacaklar ve borçlar

Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla diğer alacakları bulunmamaktadır (31 Aralık 2013 – Yoktur).
Bilançoda gösterilen "Diğer borçlar" kaleminin detayları aşağıda açıklanmıştır:

Diğer borçlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yönetim ücreti	(554.438)	(524.135)
Ek kayda alma	(10.381)	(9.989)
Denetim ücreti	(5.121)	(4.156)
Kap Bedeli	(1.320)	-
SMMM hizmet bedeli	(354)	(312)
Ters repo ve repo	(219)	(349)
	(571.833)	(538.944)

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 % 0,0051781 (yüzbindebeşvirgülbinyediüçseksenbir) yıllık %1,89 (yüzdebirvirgülseksendokuz) 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	276.132.602	255.116.881
Özel Sektör Tahvil	25.944.800	49.278.089
Dönem sonu	302.077.402	304.394.970

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2014		
	Maliyet	Makul değeri	Kayıtlı değeri
Devlet Tahvili	267.110.200	276.132.602	276.132.602
Özel Sektör Tahvil	25.450.458	25.944.800	25.944.800
	292.560.658	302.077.402	302.077.402

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2013		
	Maliyet	Makul değeri	Kayıtlı değeri
Devlet Tahvili	259.796.492	255.116.881	255.116.881
Özel Sektör Tahvil	43.962.366	49.278.089	49.278.089
	303.758.858	304.394.970	304.394.970

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

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

7. Niteliklerine göre giderler

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

Komisyon ve diğer işlem ücretleri detayı;

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ters Repo ve Repo	(31.458)	(34.495)
BPP	(7.016)	(4.526)
Tahvil Kamu Kesimi	(23.666)	(34.970)
Finansman Bonosu Komisyonları	-	(154)
Tahvil Özel Kesim	(176)	(332)
Toplam	(62.316)	(74.477)

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler;

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Lisans Giderleri	(4.307)	-
Tescil Ve İlan Giderleri	(8.430)	(840)
Noter Harç Tasdik Giderleri	(3.813)	(260)
Diğer Giderler	-	(77)
BMV Ödemeleri	-	(65)
Toplam	(16.550)	(1.242)

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

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Fon toplam değeri (TL)	345.990.190	332.887.746
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	8.057.033.831	8.822.267.347
Birim pay değeri (TL)	0,042943	0,037733

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Net varlık değerindeki artış (azalış)(TL)	42.317.672	(9.776.686)
Yıl içinde dolaşımdaki ağırlıklı ortalama pay sayısı (Adet)	8.202.074.791	9.110.504.363
Birim paya düşen net varlık değerindeki artış (azalış) (TL)	0,005159	(0,001073)

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

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

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

Katılma belgeleri hareketleri:

	31 Aralık 2014 Adet	31 Aralık 2013 Adet
Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı	8.822.267.347	9.138.937.065
Dönem içinde satılan katılma belgesi sayısı	1.948.641.428	2.474.063.294
Dönem içinde geri alınan katılma belgesi sayısı	(2.713.874.944)	(2.790.733.012)
	8.057.033.831	8.822.267.347

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 302.077.402 TL (31 Aralık 2013 333.400.485 TL) tutarındaki değerleri fon'un fiyat raporundaki finansal varlıkların toplamı ile aynıdır.

10. Hasılat

	1 Ocak – 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Faiz ve Temettü Gelirleri		
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	4.995.391	4.639.947
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	21.812.065	18.412.107
Ters repo faiz gelirleri	1.318.533	881.801
Mevduat faiz gelirleri	993.443	218.136
BPP faizleri	407.784	57.679
Diğer Gelirler	9	42
Finansman Bonusu	-	4.486
Faiz ve kar payları hesabı	-	148
	29.527.225	24.214.346

Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar

Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	(449.673)	(286.559)
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	(716.166)	(1.259.363)
Özel kesim menkul kıymetleri gerçekleşen değer artışları	360.308	645.100
Kamu kesimi menkul kıymetleri gerçekleşen değer artışları	6.490.432	(3.711.410)
	5.684.901	(4.612.232)
Toplam	35.212.126	19.602.114

11. Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler

Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerinden diğer gelirleri olan 185.713 TL Kurucu iadelerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2013 - Yoktur). 16.550 TL tutarında esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı ise BMV ödemeleri, Tescil İlan giderleri, Noter ödemeleri ve lisans giderlerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2013 - 1.242 TL)

12. Türev araçlar

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

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

13. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Finansal risk faktörleri

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

Yoğunlaşma riski

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

Faiz oranı riski

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

Faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	302.077.402	304.394.970

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
	Kar zarar	Kar zarar
Faiz artışı/(azalışı)	üzerindeki etkisi	üzerindeki etkisi
%5	15.103.870	15.219.748
(%5)	(15.103.870)	(15.219.748)

Fiyat riski

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

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 bulunmadığından dolayı kur riskine maruz kalmamıştır.

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

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

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

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 2013 tarihi itibarıyla 40.284.894 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	20.167.128	20.076.974	-	-	-	40.792	40.284.894
Finansal yatırımlar	3.505.516	5.540.258	33.208.321	157.552.942	102.270.365	-	302.077.402
Ters repo alacakları	18.004.985	-	-	-	-	-	18.004.985
Diğer alacaklar	96.285	-	-	-	-	-	96.285
Toplam varlıklar	41.773.914	25.617.232	33.208.321	157.552.942	102.270.365	40.792	360.463.566
Diğer borçlar	(571.833)	-	-	-	-	-	(571.833)
Takasa borçlar	(13.901.543)	-	-	-	-	-	(13.901.543)
Toplam kaynaklar	(14.473.376)	-	-	-	-	-	(14.473.376)
Net likidite fazlası/(açığı)	27.300.538	25.617.232	33.208.321	157.552.942	102.270.365	40.792	345.990.190

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	-	-	-	-	-	26.202	26.202
Finansal yatırımlar	5.675.261	-	50.247.754	204.327.604	44.144.351	-	304.394.970
Ters repo alacakları	29.005.515	-	-	-	-	-	29.005.515
Toplam varlıklar	34.680.776	-	50.247.754	204.327.604	44.144.351	26.202	333.426.687
Diğer borçlar	(538.944)	-	-	-	-	-	(538.944)
Toplam kaynaklar	(538.944)	-	-	-	-	-	(538.944)
Net likidite fazlası/(açığı)	34.141.832	-	50.247.754	204.327.604	44.144.351	26.202	332.887.743

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

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

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

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

Kredi riski

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

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2014	Alacaklar						Nakit ve Nakit Benzerleri	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Finansal yatırımlar	Cari hesap bakiyesi	
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Diğer taraf		Ters repo	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	96.285	302.077.402	18.004.985	40.244.102	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	-	-	-	96.285	302.077.402	18.004.985	40.244.102	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	

31 Aralık 2013	Alacaklar						Nakit ve Nakit Benzerleri	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Finansal yatırımlar	Cari hesap bakiyesi	
	İlişkili Taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Diğer taraf		Ters repo	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	-	304.394.970	29.005.515	-	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	304.394.970	29.005.515	-	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	

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

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

Finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri ile gösterilmesine ilişkin açıklamalar

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

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

b) Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile yansıtılanlar

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

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

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

	31 Aralık 2014			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Özel Sektör Tahvil	25.944.800	-	-	25.944.800
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvili	276.132.602	-	-	276.132.602
Toplam finansal varlıklar	302.077.402	-	-	302.077.402

	31 Aralık 2013			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Özel Sektör Tahvil	49.278.089	-	-	49.278.089
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvili	255.116.881	-	-	255.116.881
Toplam finansal varlıklar	304.394.970	-	-	304.394.970

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

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

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 Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AVK)

31 Aralık 2014 hesap dönemine ait
Fiyat Raporu

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

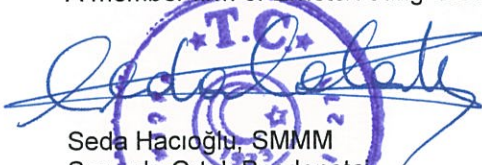
**Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net
Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak
Hazırlanmasına İlişkin Rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım 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 Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım 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 Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu 31 Aralık 2014 Tarihli Fiyat Raporu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Menkul Kıymet	Döviz Cinsi	İhracatçı 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														
TRT070115T13	TL	Hazine	07/01/15	8,70	3.400.000	103,057000	30/12/14	9,027710			103,10340676	3.505.516	1,16	0,97
TRT080317T18	TL	Hazine	08/03/17		12.000.000	103,958100	24/11/14	7,887672			105,31512448	12.637.815	4,18	3,51
TRT080323T17	TL	Hazine	08/03/23	0,00	8.700.000	93,272800	18/12/14	8,138407			96,95686011	8.435.247	2,79	2,34
TRT120122T17	TL	Hazine	12/01/22	0,00	5.200.000	105,079700	05/11/14	8,110901			112,57597710	5.853.951	1,94	1,62
TRT130515T11	TL	Hazine	13/05/15	0,00	1.401.044	98,511900	18/12/14	8,919495			99,38133984	1.392.376	0,46	0,39
TRT140218T10	TL	Hazine	14/02/18	0,00	7.500.000	93,671900	18/12/14	7,986532			98,17959358	7.363.470	2,44	2,04
TRT140922T17	TL	Hazine	14/09/22	0,00	12.500.000	101,178100	31/12/14	8,102120			105,58399547	13.187.999	4,37	3,66
TRT150120T16	TL	Hazine	15/01/20	0,00	26.500.000	114,327500	30/12/14	8,087057			115,29478472	30.553.118	10,11	8,48
TRT170515T16	TL	Hazine	17/05/15	0,00	100.000	101,087900	04/03/14	8,927391			100,97126637	100.971	0,03	0,03
TRT181115T16	TL	Hazine	18/11/15	0,00	12.550.000	91,322500	17/11/14	8,394306			93,15657011	11.691.150	3,87	3,24
TRT270116T16	TL	Hazine	27/01/16	0,00	16.900.000	99,944900	17/10/14	8,367523			104,45721689	17.653.270	5,84	4,90
TRT060121T16	TL	Hazine	06/01/21	0,00	80.000	102,142800	28/01/12	1,447637			150,33148292	120.265	0,04	0,03
TRT110215T16	TL	Hazine	11/02/15	0,00	3.400.000	137,812900	30/09/14	0,000000			147,96000000	5.030.640	1,67	1,40
TRT290415T14	TL	Hazine	29/04/15	0,00	2.900.000	121,241300	04/12/13	3,405889			141,80972997	4.112.465	1,36	1,14
TRT240119T19	TL	Hazine	24/01/19	0,00	5.900.000	96,537100	22/06/12	9,059973			103,53484495	6.108.556	2,02	1,70
TRT071015T12	TL	Hazine	07/10/15	0,00	5.200.000	99,706300	09/10/14	8,704918			101,77165386	5.292.126	1,75	1,47
TRT100719T18	TL	Hazine	10/07/19	0,00	7.400.000	99,632400	18/12/14	8,097082			106,12571640	7.853.303	2,60	2,18
TRT130716T18	TL	Hazine	13/07/16	0,00	9.000.000	102,347200	18/11/14	8,187307			104,08005863	9.367.205	3,10	2,60
TRT141118T19	TL	Hazine	14/11/18	0,00	22.500.000	98,803700	03/11/14	8,034550			104,12643023	23.428.447	7,76	6,50
TRT200324T13	TL	Hazine	20/03/24	0,00	800.000	111,432200	31/12/14	8,048975			118,99122893	951.930	0,32	0,26
TRT240216T10	TL	Hazine	24/02/16	0,00	48.300.000	105,094400	07/11/14	8,428071			106,36841613	51.375.945	17,01	14,26
TRT240724T15	TL	Hazine	24/07/24	0,00	7.100.000	111,441500	31/12/14	8,015995			111,37214127	7.907.422	2,62	2,20
TRT270319T13	TL	Hazine	27/03/19	0,00	6.200.000	109,529300	07/11/14	7,911765			112,06037410	6.948.983	2,30	1,93
TRT270923T11	TL	Hazine	27/09/23		19.800.000	100,323300	30/12/14	8,061053			107,76165611	21.336.808	7,06	5,92
GRUP TOPLAMI					245.331.044						262.218.977	86,80		72,77
Özel Sektör														
Özel Sektör Tahvil														
TRSCRB21510	TL	BANK POZİTİF	26/02/15	10,78	4.891	100,000000	27/12/13	9,108734			101,33141307	4.958	0,00	0,00
TRPAKYB81515	TL	AKTİFBANK	03/08/15	0,00	1.910.000	100,092100	23/12/13	14,329579			106,49494228	2.024.053	0,67	0,57
TRSAKFK81519	TL	AKLEASE	21/08/15	12,12	2.500.000	100,000000	21/02/14	10,241356			100,88400380	2.522.210	0,83	0,70
TRSBMK391614	TL	BİMEKS	16/09/16	12,80	800.000	100,000000	19/09/14	12,479327			101,45092547	811.607	0,27	0,23
TRSCCLKK1611	TL	ÇELİKLER TAAHHÜT İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.	08/11/16	12,81	670.000	100,000000	21/11/14	13,130245			102,29374838	685.368	0,23	0,19
TRSCRSB1615	TL	BOYNER MAĞAZACILIK A.Ş.	19/12/16	13,88	1.160.000	100,000000	23/12/13	12,089870			103,52320601	1.200.869	0,40	0,33
TRSDVA61615	TL	DEVA HOLDİNG A.Ş.	08/08/16	7,20	500.000	100,000000	07/05/13	10,632808			100,98857638	504.933	0,17	0,14
TRSDSTF91516	TL	DESTEK	09/09/15	14,18	400.000	100,000000	12/03/14	11,580143			100,87270904	402.691	0,13	0,11
TRSEKOFET1514	TL	EKO FACTORİNG	19/10/15	13,40	800.000	100,000000	21/04/14	12,797844			103,04078268	824.326	0,27	0,23
TRSGLMD41618	TL	GLOBAL YATIRIM	18/04/16	10,85	1.100.000	100,000000	29/03/13	14,075863			101,59527350	1.117.548	0,37	0,31
TRSGZDFA1611	TL	GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ	26/12/16	11,43	2.300.000	100,000000	29/12/14	11,559075			100,09375876	2.302.156	0,76	0,64
TRSKORT31610	TL	KORTEKS MENSUCAT	28/03/16	12,69	1.050.000	100,000000	29/09/14	11,507223			100,59365394	1.056.233	0,35	0,29
TRSKORT31719	TL	KORTEKS MENSUCAT	27/03/17	13,19	1.050.000	100,000000	29/09/14	12,515161			100,29068688	1.053.147	0,35	0,29
TRSKPTL51519	TL	KAPİTAL FACTORİNG	14/05/15	7,31	800.000	100,000000	09/04/14	10,928001			101,40710823	811.257	0,27	0,22
TRSKRSNE1713	TL	KARSAN	17/10/17	13,31	1.300.000	100,000000	21/10/14	13,599492			103,52556839	1.345.871	0,45	0,37
TRSLBTVK1711	TL	TURKASSET VARLIK YÖNETİM A.Ş.	07/11/17	13,03	800.000	100,000000	11/11/14	13,236870			102,06024755	822.882	0,27	0,23
TRSLDFKK1510	TL	LİDER FAKTORİNG	05/11/15	12,70	470.000	100,000000	08/05/14	11,902072			102,42122263	481.380	0,16	0,13
TRSLYEU21515	TL	LİNAK YATIRIM	19/02/15	8,27	1.408	100,000000	04/03/14	9,780411			104,49823758	1.471	0,00	0,00

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

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

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (%)
Özel Sektör Tahvil (devamı)														
TRSDMPK61619	TL	MEDICAL PARK SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.	22/06/16	12,47	1.600.000	100,000000	25/06/14	12,534108			100,66594191	1.610.655	0,53	0,45
TRSRNSH71616	TL	RÖNESANS HOLDİNG	11/07/16		500.000	98,353900	20/01/14	14,024708			101,88410912	509.421	0,17	0,14
TRSRNSH41514	TL	RÖNESANS HOLDİNG	18/12/15	8,79	680.000	100,000000	22/02/13	11,849823			100,90897364	686.181	0,23	0,19
TRSRSGY21511	TL	RÖNESANS Y.O	18/02/15	13,32	500.000	100,126200	26/05/14	10,462799			100,63803324	503.190	0,17	0,14
TRSTPFC1615	TL	CREDITWEST FAKTORİNG	19/10/16	11,40	770.000	100,000000	23/10/14	11,681949			102,58510324	789.905	0,26	0,22
TRSYDA161625	TL	YDA İNŞAAT	29/09/16	11,46	1.000.000	100,000000	02/07/14	11,267290			100,53523483	1.005.352	0,33	0,28
TRSZORN81517	TL	ZORLU ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	21/08/15	13,06	1.800.000	100,000000	23/06/13	11,076059			102,03514507	1.632.562	0,54	0,45
TRSZORNE1512	TL	ZORLU ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	30/10/15	11,42	1.190.000	100,000000	26/05/14	12,013202			102,90528918	1.224.573	0,41	0,34
GRUP TOPLAMI					25.456.299							25.944.800	8,59	7,19
GRUP TOPLAMI					25.456.299							25.944.800	8,59	7,19
İleri Vade Tahvil ve Anlaşlar Türk Devleti Tahvil														
TRT200324T13	TL	HAZINE	20/03/24		7.000.000	116,171000	06/01/15				119,11749625	8.338.225	2,76	2,31
TRT240724T15	TL	HAZINE	24/07/24		5.000.000	107,750000	05/01/15				111,50800000	5.575.400	1,85	1,55
GRUP TOPLAMI					12.000.000						13,913.625	4,61	3,86	13,913.625
GRUP TOPLAMI					282.787.343							302.077.402	100,00	83,82
T.REPO														
TRT110320T18	TL	HAZINE	02/01/15	10,11	4.002.216	10,110000	31/12/14		4.032.175,00	4.002.215,89	10,11000000	4.001.108	22,22	1,11
TRT112022T17	TL	HAZINE	02/01/15	10,11	5.003.770	10,110000	31/12/14		4.613.785,00	5.002.769,86	10,11000000	5.001.385	27,78	1,39
TRT112022T17	TL	HAZINE	02/01/15	10,11	6.003.324	10,110000	31/12/14		5.536.540,00	6.003.323,84	10,11000000	6.001.662	33,33	1,67
TRT112022T17	TL	HAZINE	02/01/15	10,11	3.001.662	10,110000	31/12/14		2.786.270,00	3.001.661,92	10,11000000	3.000.831	16,67	0,83
GRUP TOPLAMI					18.009.972							18.004.985	100,00	5,00
MEVDUAT														
AKBANK T.A.S.-TL			02/01/15	13,00	2.500.000		31/12/14			2.501.780,82	13,00000000	2.500.890	6,31	0,69
AKBANK T.A.S.-TL			23/01/15	10,95	17.000.000		19/12/14			17.178.500,00	10,95000000	17.066.082	43,05	4,74
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.-TL			13/02/15	11,00	10.000.000		19/12/14			10.168.767,12	11,00000000	10.038.927	25,32	2,79
T.YANILAR			13/02/15	10,75	10.000.000		19/12/14			10.164.931,51	10,75000000	10.038.048	25,32	2,79
BANKASI T.A.O.-TL					39.500.000							39.643.947	100,00	11,01
GRUP TOPLAMI					39.500.000							39.643.947	100,00	11,01
GRUP TOPLAMI					39.500.000							39.643.947	100,00	11,01
BFP														
BFP			02/01/15		600.310	9,300000	31/12/14			600.310,00	9,30000000	600.155	100,00	0,17
GRUP TOPLAMI					600.310							600.155	100,00	0,17
FON PORTFÖY DEĞERİ												360.326.489		

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

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

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRACCI KURUM	VADE TARİHİ	NOMİN AL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (%)
BORÇLANMA SENETLERİ														
Devlet Tahvil														
TRT050314114	TL	HAZINE	05/03/14	0,00	6.400.000,00	102,489500	31/12/13	8,297462			103,07208953	6.596.613,76	2,17	1,98
TRT070115113	TL	HAZINE	07/01/15		7.200.000,00	97,503900	20/11/13	9,930975			100,11511103	7.208.287,92	2,37	2,16
TRT080317118	TL	HAZINE	08/03/17		11.500.000,00	101,712400	31/12/13	10,254520			100,12928482	11.514.867,20	3,78	3,45
TRT080321107	TL	HAZINE	08/03/21		17.200.000,00	95,161600	27/12/13	10,385267			84,30639571	14.500.700,80	4,76	4,35
TRT120122117	TL	HAZINE	12/01/22	0,00	7.700.000,00	114,401600	31/12/13	10,411842			100,76916692	7.761.596,09	2,55	2,33
TRT130515111	TL	HAZINE	13/05/15	0,00	75.441.044,00	97,020200	27/12/13	10,139282			94,58337282	71.354.681,78	23,48	21,43
TRT140922117	TL	HAZINE	14/09/22	0,00	7.600.000,00	97,218400	27/12/13	10,428220			92,90235582	7.060.579,36	2,32	2,12
TRT150120116	TL	HAZINE	15/01/20		3.200.000,00	109,097200	09/12/13	10,116777			107,15492605	3.428.957,76	1,13	1,03
TRT200618118	TL	HAZINE	20/06/18	0,00	28.700.000,00	99,155500	31/12/13	10,310707			94,03409909	26.997.786,70	8,87	8,09
TRT240118119	TL	HAZINE	24/01/18		5.900.000,00	96,537100	22/06/12	5,636655			104,57972192	6.170.203,48	2,03	1,85
TRT240914115	TL	HAZINE	24/09/14	0,00	3.300.000,00	102,497100	03/10/13	9,881863			100,59358761	3.317.608,47	1,09	1,00
TRT270116118	TL	HAZINE	27/01/16	0,00	33.700.000,00	99,839500	17/10/13	10,289742			101,94232115	34.354.561,84	11,29	10,30
TRT011014119	TL	HAZINE	01/10/14	0,00	1.300.000,00	137,361100	04/12/13	4,519900			144,26586777	1.875.457,48	0,62	0,56
TRT060121116	TL	HAZINE	06/01/21		80.000,00	102,142600	26/01/12	3,357653			124,21329034	99.370,63	0,03	0,03
TRT110215116	TL	HAZINE	11/02/15	0,00	10.200.000,00	136,972500	31/12/13	3,773444			137,09582800	13.983.774,66	4,59	4,19
TRT120514112	TL	HAZINE	21/05/14	0,00	2.000.000,00	141,086000	03/09/12	4,432610			144,75742896	2.893.148,60	0,95	0,87
TRT200415114	TL	HAZINE	29/04/15	0,00	2.900.000,00	121,241300	04/12/13	3,782888			130,30312854	3.778.790,77	1,24	1,13
TRT270923111	TL	HAZINE	27/09/23		12.400.000,00	98,475800	04/12/13	10,378448			94,11004591	11.293.206,00	3,71	3,39
TRT040614112	TL	HAZINE	04/06/14		15.400.000,00	101,536000	31/12/13	8,859911			100,38373468	15.458.094,42	5,08	4,64
TRT290114118	TL	HAZINE	29/01/14	0,00	5.400.000,00	100,484200	31/12/13	7,980713			101,40096862	5.475.652,38	1,80	1,64
GRUP TOPLAMI					257.121.044,00							255.116.880,10	83,86	76,64
BORÇLANMA SENETLERİ														
Özel Sektör														
TRPAKYB81515	TL	AKTİFBANK	03/08/15	0,00	1.910.000,00	100,092100	23/12/13	14,341359			107,25792058	2.048.626,27	0,67	0,61
TRSAK9K11416	TL	AKBANK T.A.Ş.	10/01/14	0,00	200.000,00	93,396000	18/01/13	8,296405			99,80434988	199.608,70	0,07	0,06
TRSAK9K21510	TL	BANK POZİTİF	26/02/15	10,78	4.891,00	100,000000	27/12/13	12,409160			99,87659309	4.884,96	0,00	0,00
TRSAK9K51418	TL	BANK POZİTİF	23/05/14		10.000,00	102,786000	25/02/13	9,379856			100,47199336	10.047,20	0,00	0,00
TRSDK9F51412	TL	DD KONUT	22/05/14	7,43	1.000.000,00	100,000000	07/12/12	9,24503			100,47088208	1.004.708,60	0,33	0,30
TRSDK9F1413	TL	DD KONUT	09/12/14	8,28	950.000,00	100,000000	07/12/12	12,267582			98,34760094	994.302,20	0,31	0,28
TRSEK9F71415	TL	EKO FAKTORİNG	24/07/14	0,00	600.000,00	100,975000	24/12/13	11,119413			102,40695877	614.441,40	0,20	0,18
TRSKCTF31412	TL	KOÇ TÜKETİCİ FİNANSMANI	17/03/14	0,00	10.000,00	105,101900	30/04/13	6,138374			104,01748382	10.401,75	0,00	0,00
TRSKCTF81417	TL	KOÇ TÜKETİCİ FİNANSMANI	11/08/14	0,00	10.000,00	105,945400	30/04/13	5,624128			106,31612936	10.631,61	0,00	0,00
TRSNURL11511	TL	NURUL YATIRIM BANKASI	22/01/15	8,96	1.400.000,00	100,000000	22/02/13	11,418202			101,71654906	1.424.031,70	0,47	0,43
TRSZORN81517	TL	ZORLU ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	21/08/15	13,06	1.600.000,00	100,000000	23/08/13	13,403391			101,13266240	1.618.122,56	0,53	0,49
TRFALTN91419	TL	ALTINYILDIZ ULUSAL FAKTORİNG	24/09/14	11,53	1.100.000,00	100,000000	26/09/13	13,703122			100,76208198	1.108.382,88	0,36	0,33
TRFULFKE1413	TL	ULUSAL FAKTORİNG	02/10/14	12,56	1.000.000,00	100,000000	08/10/13	12,804818			103,34642225	1.033.464,20	0,34	0,31
TRSAKFH31411	TL	ARFEN HOLDİNG ALETLERİ	07/03/14	12,84	2.272,00	100,000000	25/07/12	11,112108			104,57086183	2.375,85	0,00	0,00
TRSAZEVE1414	TL	ARZUM ELEKTRİK EV ALETLERİ	01/10/14		600.000,00	103,189600	24/12/13	12,070687			103,44883449	620.692,98	0,20	0,19
TRSBMS91416	TL	BİMEKS BOYNER	17/09/14	11,20	2.250.000,00	100,000000	19/09/12	13,425074			100,53952031	2.282.139,20	0,74	0,68
TRSGRS1615	TL	MAĞAZACILIK A.Ş.	19/12/16	13,88	1.160.000,00	100,000000	23/12/13	14,310235			101,10408709	1.172.807,44	0,39	0,35
TRSDVA61615	TL	DEVA HOLDİNG A.Ş.	09/06/16	7,20	500.000,00	100,000000	07/05/13	11,564188			99,93280259	499.664,50	0,16	0,15
TRSDSTF31413	TL	DESTEK FAKTORİNG EKSP	13/03/14	11,38	5.000.000,00	100,000000	13/09/12	10,860882			101,20913492	5.060.456,50	1,66	1,52
TRSEK9F71415	TL	FAKTORİNG	31/07/14		3.110.000,00	100,000900	09/08/12	11,289884			106,12568962	3.300.508,96	1,08	0,99

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

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

MENKUL KIYMET	DÖVİZ ÇİNSİ	İHRACCI KURUM	VADE TARİHİ	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (%)
Özel Sektör Tahvil (devamı)														
TRSGMLD11512	TL	GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	20/01/15	10,75	2.500.000,00	100,000000	25/01/13	14,396698			101,46415444	2.536.603,75	0,83	0,76
TRSGMLD41618	TL	GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	18/04/16	10,85	1.100.000,00	100,000000	29/03/13	13,886607			100,02925039	1.100.321,75	0,36	0,33
TRSKPTL51519	TL	KAPITAL FACTORİNG	14/05/15	7,31	2.500.000,00	100,000000	18/05/13	11,235123			101,41638556	2.535.409,75	0,83	0,76
TRSKPTL61419	TL	KAPITAL FACTORİNG	24/06/14	11,40	1.311.475,00	100,000000	27/09/12	11,880894			100,48272685	1.317.805,88	0,43	0,39
TRSMDPK21514	TL	MEDICAL PARK SAĞLIK HİZMETLERİ A.Ş.	26/02/15	10,15	790.000,00	100,000000	31/12/13	14,094692			101,11066989	798.774,29	0,26	0,24
TRSNTHL11514	TL	NET HOLDİNG	30/01/15	10,56	3.600.000,00	100,000000	01/02/13	13,103809			100,03375126	3.601.215,00	1,18	1,08
TRSNTHL1517	TL	NET HOLDİNG	04/11/15	12,06	2.700.000,00	100,000000	04/11/13	12,801610			100,94230370	2.725.442,10	0,90	0,82
TRSRNSHA1514	TL	RÖNESANS HOLDİNG	18/12/15	8,79	680.000,00	100,000000	22/02/13	13,426693			99,723335687	678.118,85	0,22	0,20
TRSRSGY21511	TL	RÖNESANS GAYRİMENKUL Y.O.	16/02/15	13,32	5.500.000,00	100,126200	03/02/12	12,673819			99,72615633	5.484.938,80	1,80	1,65
TRSZORNE1512	TL	ZORLU ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	30/10/15	11,42	3.200.000,00	100,000000	01/11/13	12,534366			101,04550044	3.233.456,00	1,06	0,97
GRUP TOPLAMI					46.310.046,00							45.964.282,09	15,38	14,07
Özel Sektör Kira Sertifikaları														
TRDABVKK1413	TL	AKTİFBANK SUKUK VARLIK KİRALAMA A.Ş.	28/11/14	0,00	2.300.000,00	100,000000	28/11/13	13,787708			100,60031788	2.313.807,36	0,76	0,69
GRUP TOPLAMI					2.300.000,00							2.313.807,36	0,76	0,69
T.REPO					305.731.090,00							304.394.963,55	100,00	91,30
TRT000121T16	TL	HAZİNE	02/01/14	6,98	3.001.149,04	6,980000	31/12/13		2.560.310,00	3.001.149,04	7,02000000	3.000.572,00	10,34	0,90
TRT000231T10	TL	HAZİNE	02/01/14	6,98	6.002.294,79	6,980000	31/12/13		7.480.895,00	6.002.294,79	7,02000000	6.001.140,71	20,69	1,80
TRT110215T16	TL	HAZİNE	02/01/14	6,98	2.000.764,93	6,980000	31/12/13		1.511.965,00	2.000.764,93	7,02000000	2.000.380,24	6,90	0,60
TRT110215T16	TL	HAZİNE	02/01/14	6,98	7.002.677,26	6,980000	31/12/13		5.291.870,00	7.002.677,26	7,02000000	7.001.330,83	24,14	2,10
TRT110215T16	TL	HAZİNE	02/01/14	6,98	3.001.147,40	6,980000	31/12/13		2.287.945,00	3.001.147,40	7,02000000	3.000.570,36	10,34	0,90
TRT110215T16	TL	HAZİNE	02/01/14	6,98	8.003.059,73	6,980000	31/12/13		6.047.855,00	8.003.059,73	7,02000000	8.001.520,96	27,59	2,40
GRUP TOPLAMI					29.011.093,15							29.005.515,10	100,00	8,70
FON PORTFÖY DEĞERİ												333.400.485		100,00

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**
31 Aralık 2014 Tarihli Toplam Değer / Net Varlık Değeri Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %	Tutar TL	Grup %	Toplam %
Fon portföy değeri	360.326.489	-	104,14	333.400.485	-	100,15
Hazır değerler	40.792	-	0,01	26.202	-	0,01
Kasa	-	-	-	-	-	-
Bankalar	40.792	100,00	-	26.202	100,00	-
Diğer hazır değerler	-	-	-	-	-	-
Alacaklar	96.285	-	0,03	-	-	-
Takastan Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	96.285	100,00	-	-	-	-
Borçlar	(14.473.376)	-	(4,18)	(538.944)	-	(0,16)
Banka avansları	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Takas Borçları	(13.901.543)	96,05	-	-	-	-
Fon yönetim ücretleri	(554.438)	3,83	-	(524.135)	97,25	-
Hisse senedi alım borçları	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	(17.395)	0,12	-	(14.809)	2,75	-
Fon toplam değeri	345.990.190		100,00	332.887.743		100,00

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AVK)

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

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

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

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

Görüşümüze göre 1 Ocak – 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliği'nde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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


Seda Hacıoğlu, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi
İstanbul, 24 Şubat 2015

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

A. Tanıtıcı Bilgiler

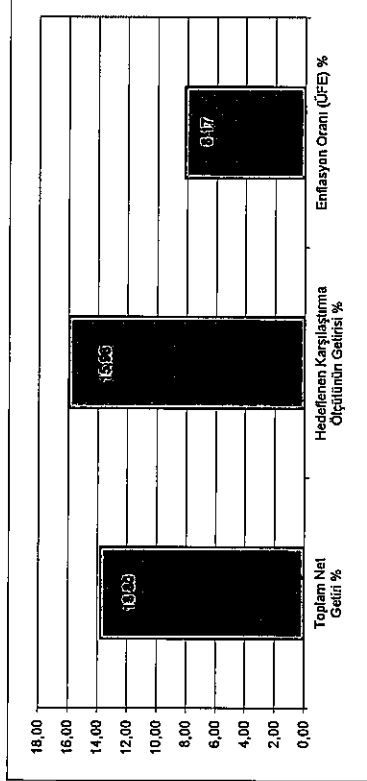
Portföye Bakış		15 Aralık 03	Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler
Halka Arz Tarihi :	31/12/2013	31/12/2014	Fonun Yatırım Amacı
Rapor Tarihi	31/12/2014	31/12/2014	FON portföyünün en az %80'i ters repo dahil devlet iç borçlanma senelerine yatırılarak faiz geliri elde edilmesi hedeflenmektedir.
Fon Toplam Değeri (TL)	346.052.082	346.052.082	
Birim Pay Değeri (TL)	0.042950	0.042950	
Yatırımcı Sayısı	27.619	27.619	
Tedavül Oranı %	16,11	16,11	
Portföy Dağılımı %			
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	76,6		
Hisse Senedi	0,0		
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	5,0		
Diğer	18,4		
Yabancı Hisse Senedi	0,0		
Yabancı Borçlanma Aracı	0,0		
Yatırım Stratejisi			
FON portföyünün en az %80'i ters repo dahil devlet iç borçlanma senelerine yatırılarak faiz geliri elde edilmesi hedeflenmektedir. Fonun yatırım stratejisi, bir yandan uzun vadeli iç borçlanma senelerine yatırım yapıp yüksek reel faizlerden faydalanırken, diğer yandan da kısa vadeli iç borçlanma seneleri ve ters repo yatırımları sayesinde olası faiz dalgalanmalarından daha az etkilenecek dengeli bir portföy sunmaktadır. Yatırım yapılacak kamu borçlanma araçları arasında tercih yapılıken likidite, faizlerdeki değişime duyarlılık gibi unsurlar dikkate alınır. Faizlerde artış beklentisi olduğu dönemlerde portföyün süresi (ağırlıklı ortalama vadesi) azaltılır, faizlerde iniş trendi olduğu durumda da, yüksek faizden daha uzun süreli faydalanabilmek için daha uzun vadeli kamu borçlanma seneleri seçilir. Fonun nakit çıkışı beklendiği durumlarda vade kısaltılarak ve/veya kuponlu senelere yatırım yapılarak beklenen nakit çıkışları karşılanmaya çalışılır. Kamu borçlanma seneleri için gelişmiş bir ikinci el piyasası mevcut olması, fonun karşılaşılabileceği likidite riskini azaltmaktadır.			
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		
Lasik Kauçuk Kimya	0,0		
Metal Eşya Makine	0,0		
Gıda İçki Tütün	0,0		
Diğer İmalat	0,0		
İnşaat-İnşaat Malzemeleri	0,0		
Teknoloji	0,0		
Tekstil	0,0		
Elektrik Gaz Su	0,0		
Diğer	0,0		
Yatırım Riskleri			
FON bir yandan yatırımcısına Türkiye Hazine'sinin çıkarttığı uzun vadeli iç borçlanma senelerinin yüksek reel getirisinden yararlanma olanağı sağlarken diğer yandan kısa vadeli kağıtlara ve ters repo'ya yatırım yaparak olası faiz dalgalanmalarına karşı dengeli bir portföy sunmaktadır. FON ağırlıklı olarak Türkiye Hazinesi'nin yurtiçinde ihraç ettiği YTL ve döviz bazında iç borçlanma senelerinden oluşmaktadır. Bu durumda ortaya çıkabilecek riskler genel anlamda şöyle sıralanabilir: Tüm sabit getirili yatırım araçlarında olduğu gibi, kamu iç borçlanma araçlarının maruz kaldığı en önemli risk ihraççı kurumun yani Türkiye Hazinesi'nin ödeme gücünün içine düşmesidir. Bu risk Türkiye ekonomisinin içinde bulunduğu durum ve beklentiler ile bire bir bağlantılıdır. Hazine'nin ödeme gücünün içine düşmesi durumunda öncelikli olarak iç borçlanma seneleri etkilenecektir. Kamu iç borçlanma araçları, yine tüm sabit getirili borçlanma araçlarında olduğu gibi yüksek faiz oranlarından olumsuz etkilenebilir. Ayrıca ekonomide veya siyasette yaşanacak belirsizliklere bağlı olarak faizlerin aşırı dalgalandığı dönemlerde kamu iç borçlanma seneleri pazarmda işlem hacimlerinin ciddi miktarda düştüğü gözlemlenmektedir. Bu da yatırımcının likidite riskine maruz kalabileceğini göstermektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin özellikle anapara ödemeleri enflasyon riskine maruz kalabilir. Enflasyonun piyasası beklentilerinin üzerinde çıkması durumunda sabit getirili kıymetlerin reel getirisi beklenenden düşük olabilir. Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, v.s.) riski bakidir.			

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE) %	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar TL)
2004 12 AYLIK	28,49	27,53	13,84	1	0,38	0,26	14,4	34,87	0,042
2005 12 AYLIK	18,45	18,38	2,65	1	0,14	0,05	76,0	47,21	0,161
2006 12 AYLIK	13,04	13,09	11,58	1	0,17	0,20	141,7	48,33	0,283
2007 12 AYLIK	18,45	22,13	5,94	1	0,12	0,12	214,9	4,67	4,6
2008 12 AYLIK	15,30	18,65	8,11	1	0,26	0,23	238,5	4,73	5,0
2009 12 AYLIK	17,97	10,80	5,93	1	0,13	0,14	268,5	4,29	6,3
2010 12 AYLIK	8,66	10,64	6,40	1	0,05	0,07	280,9	3,52	8,0
2011 12 AYLIK	4,09	4,87	11,13	1	0,10	0,12	276,4	3,29	6,4
2012 12 AYLIK	12,65	15,57	2,45	1	0,09	0,10	342,7	3,47	9,9
2013 12 AYLIK	0,64	0,25	6,97	1	0,24	0,30	333,0	3,18	10,5
2014 12 AYLIK	13,80	15,08	8,17	1	0,23	0,29	346,1	2,62	13,2

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

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



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

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü itibarıyla Fon Benchmarkı :
%88 KYD Tüm DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi (Sabit) + %1 KYD OST Endeksi (Değişken) + %9 KYD ON Brüt Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi

Dönem İçerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :
Yoktur

Dönemde yatırım enstrümanları 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
KYD91	0,00	6,42
KYD182	9,12	6,10
KYD365	9,87	6,10
KYD547	11,08	4,08
KYD1000	12,27	1,95
KYD1000	16,85	-0,56
SEPET	-0,01	22,12
USD DÖVİZ SATIŞ	9,22	19,49
EUR DÖVİZ SATIŞ	-3,65	24,75
EURUSD	-0,12	1,38
TL MEVDUAT AYLIK	8,97	7,20
USD MEVDUAT AYLIK - TL	11,06	22,38
EUR MEVDUAT AYLIK - TL	-2,10	27,69
TKYD TÜFEK	20,77	1,65
TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL SABİT	9,65	7,03
TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL DEĞİŞİ	11,74	8,49
KYD Eurobond \$ - TL	29,67	5,58
KYD Eurobond EURO - TL	6,74	23,88
Bloomberg Us Treasury 5-7	13,97	15,44
Bloomberg De Bund 5-7	3,66	23,25
DJ Industrial	19,01	52,42
DJ Eurostoxx 50	-2,57	47,26

Söz konusu enstrümanların dönem getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplanmasında ise rapor günü tarihi portföy dağılımı baz alınmıştır.

Başlangıç Tarihi	31 Aralık 13	31 Aralık 12
Bitiş Tarihi	31 Aralık 14	31 Aralık 13
Gün Sayısı	365	365
Gerçekleşen Getiri	13,80	0,64
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	15,98	0,25
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	11,65	5,05
Nispi Getiri	-2,18	0,39
Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi] / Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi		
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi		
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi		
Brüt Fon Getirisi (Toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunan brüt fon getirisi)		
Net Getiri	13,80	
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	1,94	
Azami Toplam Gider Oranı	1,91	
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı	0,03	
Brüt Getiri	15,71	

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

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

- 4 Fonun döneminde sağladığı net geliri oranı:

Tarih	31 Aralık 13	31 Aralık 12
Tarih	31 Aralık 14	31 Aralık 13
Fon Geliri %	13.80	0.64
Hedeflenen Benchmark Geliri %	15.98	0.25

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

Açıklama	31.12.2014	31.12.2013
Neler Harç ve Tasdik Giderleri	3.813	260
İlan Giderleri	8.430	840
Sigorta Ücretleri	0	0
Bağımsız Denetim Ücreti	5.118	4.152
Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	0	0
Saklama Giderleri	36.412	36.477
Fon Yönetim Ücreti	6.230.241	6.552.357
Lisans Ücretleri	4.307	0
SMMM Hizmet Bedeli	1.381	1.108
Kurul Kayıt Ücretleri	39.629	41.023
İşletim Giderleri Toplamı	6.329.331	6.636.216
Hisse Senedi Komisyonları	0	0
Tahvil Bono Kesir Alım Satım Komisyonları	23.842	35.455
Gecelik Ters Repo Komisyonları	31.456	34.495
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0	0
Borsa Para Piyasası Komisyonları	0	0
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	7.016	4.526
Kur Farkı Giderleri	0	0
Kıymetli Maden Komisyonları	0	0
VOB Komisyonları	0	0
Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	62.316	74.477
Ödenecek Vergiler	0	0
Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0	0
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	0	85
Diğer Giderler	0	77
Toplam Giderler	6.391.647	6.710.836
Ortalama Fon Toplam Değeri	329.641.528	345.872.470
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	1,94%	1,94%

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

- 7 Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

- 8 Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları 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 verilmektedir.

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

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1 Fon'un geçmiş yıl dönemine ilişkin performans bilgileri:

	Geçmiş yıl
	30 Aralık 12
	31 Aralık 13
Gerçekleşen Geliri %	0,01
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Gelirisi %	0,00

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

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

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

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

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

	15 Aralık 2003
	31 Aralık 2014
Halka Arz Geliri %	309,71 %

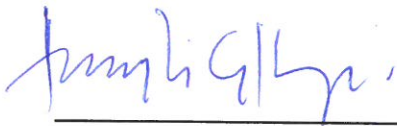
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
YATIRIM FONLARININ FİNANSAL RAPORLAMA
ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ (II-14.2) GEREĞİNCE
SORUMLULUK BEYANI

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