

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI İKİNCİ LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2014 – 31.12.2014 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AVL)

Genel Bilgiler

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.12.2003 tarih KYD-591 sayılı izni doğrultusunda 600.000.000,00 TL (altıyüz milyon) sermaye ve 3.325.000,00 TL (üçmilyonüçyüz yirmibeşbin) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 15.12.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 15.01.2004 tarihinde tamamlanmıştır.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	70,030,405
İhraç Değeri	0.010238
02.01.2014 Pay Değeri	0.028684
02.01.2015 Pay Değeri	0.031235
İhraç Tarihine Göre Verim	205.09 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	8.89 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2,242,020,935
Pay Doluluk Oranı	3.74 %

Fonun Faliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

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

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

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

Fonun İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

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

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

Fonun unvanı “Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu” iken 02.06.2014 tarihinden itibaren “Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu” olarak değişmiştir.

Fon Kurulu

Ş.Alp KELER
Fon Kurulu Başkanı

Meral KURDAŞ
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Ali ERSARİ
Fon Kurulu Üyesi

A.Sibel Öztep OYMACI
Fon Kurulu Üyesi

A.Göktürk IŞIKPINAR
Fon Kurulu Üyesi

M.Fırat KURUCA
Fon Kurulu Üyesi

**AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Para
Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik
Yatırım Fonu (AVL)** (eski adıyla AvivaSA Emeklilik
ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)

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

**AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:**

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

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)'nun ("Fon") 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosunu, nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ve diğer açıklayıcı dipnotlarını denetlemiştir.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

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

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

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

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



Seda Hacıoğlu, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 24 Şubat 2015

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

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)

Bağımsız Denetim'den Geçmiş**31 Aralık 2014 Tarihli finansal durum tablosu**

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

	Dipnot referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	12.473.152	9.229.881
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri		-	-
Ters Repo Alacakları		30.008.267	14.502.773
Takas Alacakları		-	-
Diğer Alacaklar	5	59.206	-
Finansal Varlıklar	6	27.540.105	15.837.926
Teminata Verilen Finansal Varlıklar		-	-
Diğer Varlıklar		-	-
Toplam Varlıklar (A)		70.080.730	39.570.580
Yükümlülükler			
Repo Borçları		-	-
Takas Borçları		-	-
Krediler		-	-
Finansal Yükümlülükler		-	-
Diğer Borçlar	5	(67.259)	(36.912)
İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		(67.259)	(36.911)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		70.013.471	39.533.668

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.**Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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	5.969.181	2.381.550
Temettü Gelirleri		-	-
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	10	(328.281)	55.733
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar		178.618	(85.861)
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	11	86.495	-
Esas Faaliyet Gelirleri		5.906.013	2.351.423
Yönetim Ücretleri		(638.243)	(361.271)
Performans Ücretleri		-	-
Saklama Ücretleri		(8.687)	(4.681)
MKK Ücretleri		-	-
Denetim Ücretleri		(3.414)	(1.442)
Danışmanlık Ücretleri		-	-
Kurul Ücretleri		(7.745)	(4.174)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	7	(55.672)	(26.362)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	7	(7.644)	(3.364)
Esas Faaliyet Giderleri		(721.404)	(401.293)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		5.184.610	1.950.130
Finansman Giderleri		-	-
Net Dönem Karı/Zararı (A)		5.184.610	1.950.130
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		5.184.610	1.950.130

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)

Bağımsız Denetim'den Geçmiş

31 Aralık 2014 Tarihli Toplam Değer / Net Varlık Değeri Değişim Tablosu

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

	Dipnot referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	8	39.533.668	41.148.322
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış		5.184.610	1.950.130
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)		64.248.395	28.490.077
Katılma Payı İade Tutarı (-)		(38.953.202)	(32.054.861)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	8	70.013.471	39.533.668

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.**Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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		(22.051.922)	(2.065.533)
Net Dönem Karı/Zararı		5.184.610	1.950.130
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		6.147.799	2.295.689
Değer Düşüklüğü/İptali ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	10	5.969.181	2.381.550
Gerçekleşmemiş Farklar ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler		-	-
Kar/Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler		178.618	(85.861)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(27.415.149)	(3.929.802)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(15.564.700)	(14.502.773)
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		30.348	(27.603)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(11.880.798)	10.600.573
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		(5.969.181)	(2.381.550)
Alınan Temettü		-	-
Alınan Faiz	10	(5.969.181)	(2.381.550)
Faiz Ödemeleri		-	-
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		-	-
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		25.295.193	(3.564.783)
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit		-	-
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit		(38.953.202)	(32.054.861)
Kredi Ödemeleri		64.248.395	28.490.078
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)		3.243.271	(5.630.316)
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		3.243.271	(5.630.316)
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		9.229.881	14.860.198
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	4	12.473.152	9.229.881

AvivaSA Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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. Kamu Likit 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 Likit Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 3 Mayıs 2012 tarih ve 15-381 sayılı izin doğrultusunda, Fonun unvanı "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu 21 Ekim 2003 tarihinde 600 milyon TL tutar ile 60 milyar paya bölünmüş ve 3.325 milyon TL avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon'un halka arz edilme tarihi 15 Aralık 2003'tür. Avans geri ödeme süreci 15 Ocak 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 Emeklilik ve Hayat A.Ş.)

Yönetici Kurum:

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

Sabancı Center 4.Levent - İstanbul

Aracı Kurum:

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sabancı Center 4.Levent - İstanbul

Akbank T.A.Ş.

Sabancı Center 4.Levent - İstanbul

Saklayıcı Kurum:

Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Şişli Merkez Mahallesi Merkez Caddesi No:6 34381 Şişli - İstanbul

Fon'un yönetim stratejisi

Geniş kapsamda kabul edilen hedef, tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunması, birikimlere para piyasalarındaki faiz oranlarına paralel bir getiri kazandırılması, faiz hareketlerinin yaratacağı fırsat kazançlarından yararlanılmasıdır. Pay fiyatlarında yüksek dalgalanma yaşanmaksızın yatırımcıya gelir akımı yaratılabilmesi hedeflenir.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

• Sunuma ilişkin temel esaslar

Uygulanan muhasebe standartları

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

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.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait

Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

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

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

TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)

TFRS Yorum 21 Vergi ve Vergi Benzeri Yükümlülükler

TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü - Finansal olmayan varlıklar için geri kazanılabilir değer açıklamaları (Değişiklik)

TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme – Türev ürünlerin devri ve riskten korunma muhasebesinin devamlılığı (Değişiklik)

TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar (Değişiklik)

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Fon tarafından erken 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 yayımlanmıştır. Değişiklikler 1 Temmuz 2014'den itibaren başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.

Yıllık iyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

TFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler:

TFRS 3 İşletme Birleşmeleri

TFRS 8 Faaliyet Bölümleri

TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

TMS 16 Maddi Duran Varlıklar ve UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

TMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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)

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait

Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler

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

Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

Finansal araçlar

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

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

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

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

Bu kategoride alım-satım amaçlı finansal varlıklar yer almaktadır.

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

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan gerçekleşmemiş kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal varlık ve 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.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait

Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Kredi ve alacaklar

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

Diğer finansal borçlar

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

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

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

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

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

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

Yabancı para çevrimi

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

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Finansal araçların netleştirilmesi

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

Satış ve geri 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.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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)

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 %1.05'dir.

Giderler

Tüm giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Vergi

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

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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 görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
 - iii) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - iv) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
 - v) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
 - vi) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
 - vii) Borsa dışı repo- ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıttacak 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.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)

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

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları**

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

3. Bölümlere göre raporlama

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

4. Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerlerine ilişkin işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

Nakit ve nakit benzerleri	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bankalar	21.323	30.063
Borsa para piyasası	1.092.584	2.389.990
Vadeli Mevduat	11.359.245	6.809.828
	12.473.152	9.229.881

(*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla bankalar hesabında sınıflanan 21.323 TL ilişkili taraf olan Akbank T.A.Ş.'de vadesiz hesapta bulunmaktadır. (31 Aralık 2013 – 30.063 TL)

BPP

Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
10,80%	02/02/2015	1.002.556	-
10,85%	02/01/2015	90.027	-
8,70%	15/01/2014	-	502.793
8,60%	17/01/2014	-	502.457
8,70%	14/01/2014	-	602.906
8,60%	17/01/2014	-	401.775
6,55%	02/01/2014	-	380.058
		1.092.584	2.389.990

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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.)

4. Nakit ve Nakit Benzerleri (devamı)**Vadeli Mevduat**

Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
10,90%	23/01/15	2.233.644	-
11,25%	23/01/15	2.424.354	-
10,80%	13/02/15	2.359.907	-
11,00%	13/02/15	2.172.599	-
10,75%	13/02/15	2.168.741	-
9,60%	30/01/14	-	1.050.307
9,60%	30/01/14	-	1.168.521
9,60%	30/01/14	-	1.050.048
9,75%	30/01/14	-	1.337.712
9,60%	30/01/14	-	1.153.017
9,60%	30/01/14	-	1.050.223
		11.359.245	6.809.828

5. Diğer alacaklar ve borçlar

Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla diğer alacakları 59.205 TL'dir (31 Aralık 2013 – Yoktur).

Bilançoda gösterilen "Diğer borçlar" kaleminin detayları aşağıda açıklanmıştır:

Diğer borçlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yönetim Ücreti	(59.705)	(32.660)
Denetim Ücreti	(3.414)	(2.576)
EK KAYDA ALMA	(2.101)	(1.186)
Kap Bedeli	(1.320)	-
Ters Repo ve Repo	(365)	(177)
SMMM Hizmet Bedeli	(354)	(312)
	(67.259)	(36.911)

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 % 0,002877 (yüzbindeikiyüzsekizyüzyetmişyedi) yıllık %1,05 (yüzdebirvirgülsıfırbeş) oranında bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Şirket'e ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve yönetici arasında yapılacak anlaşma çerçevesinde paylaşılır.

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.**Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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.)****6. Finansal Yatırımlar**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla finansal varlıklar içerisinde taşınan alım satım amaçlı menkul kıymetlere ilişkin bilgiler:

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Devlet tahvili	2.385.152	4.680.961
Özel kesim Tahvili	4.113.610	11.156.965
Finansman Bonosu	21.041.343	-
Dönem sonu	27.540.105	15.837.926

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2014		
	Maliyet	Makul değeri	Kayıtlı değeri
Devlet Tahvili	2.378.762	2.385.152	2.385.152
Ozel Kesim Tahvili	4.068.492	4.113.610	4.113.610
Finansman Bonosu	20.743.709	21.041.343	21.041.343
	27.190.963	27.540.105	27.540.105

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2013		
	Maliyet	Makul değeri	Kayıtlı değeri
Devlet Tahvili	4.631.489	4.680.961	4.680.961
Ozel Kesim Tahvili	11.013.773	11.156.965	11.156.965
	15.645.262	15.837.926	15.837.926

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)

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

7. Niteliklerine göre giderler

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

Komisyon ve diğer işlem ücretleri detayı;

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ters Repo ve Repo	(51.896)	(22.343)
BPP	(3.370)	(3.344)
Tahvil Kamu Kesimi	(296)	(554)
Finansman Bonosu Komisyonları	(52)	(58)
Tahvil Özel Kesim	(58)	(63)
Toplam	(55.672)	(26.362)

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler;

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Lisans Giderleri	(2.891)	-
TESCİL VE ILAN GIDERLERİ	(2.640)	(840)
DİĞER GIDERLER	(1.387)	(2.256)
Noter Harç Tasdik Giderleri	(726)	(235)
BMV Ödemeleri	-	(33)
Toplam	(7.644)	(3.364)

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)	70.013.471	39.533.668
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	2.242.020.935	1.378.511.434
Birim pay değeri (TL)	0,031228	0,028679

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Net varlık değerindeki artış (azalış)(TL)	30.479.802	(1.614.653)
Yıl içinde dolaşımdaki ağırlıklı ortalama pay sayısı (Adet)	2.021.383.512	1.232.576.236
Birim paya düşen net varlık değerindeki artış (azalış) (TL)	0,015079	(0,001310)

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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	1.378.511.434	1.518.001.307
Dönem içinde satılan katılma belgesi sayısı	2.163.479.517	1.019.197.786
Dönem içinde geri alınan katılma belgesi sayısı (-)	(1.299.970.016)	(1.158.687.659)
Toplam	2.242.020.935	1.378.511.434

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 27.540.105 TL (31 Aralık 2013 15.837.926 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	100.675	102.450
Finansman Bonosu faiz gelirleri	1.435.859	554.145
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	953.488	262.571
Ters repo faiz gelirleri	2.147.059	603.950
Mevduat faiz gelirleri	1.108.455	597.286
BPP faiz gelirleri	223.645	261.111
Faiz ve kar payları hesabı	-	37
	5.969.181	2.381.550

Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar

Özel kesim tahvili satış kar/zararları	(49.020)	(14)
Finansman bonosu satış karlar/zararları	(1.377)	(1.397)
Kamu kesim tahvili satış kar/zararları	(545.773)	(139.616)
Özel kesim tahvili gerçekleşen değer artış/azalışları	-	2.139
Finansman bonosu gerçekleşen değer artış/azalışları	113.832	33.455
Kamu kesim tahvili gerçekleşen değer artış/azalışları	154.059	161.167
	(328.281)	55.734
Toplam	5.640.900	2.437.286

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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.)**

11. Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler

Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerinden diğer gelirleri olan 86.495 TL Kurucu iadelerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2013 - Yoktur).

12. Türev araçlar

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

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

Fon faaliyeti gereği piyasa riskine (faiz oranı riski, kur riski ve hisse senedi /emtia fiyat riski), kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon'un risk yönetim amacı Fon'un yatırım stratejileri kapsamında katılım paylarının değerini maksimize etmektir. Fon menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski 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	27.540.105	15.837.926

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Faiz artışı/(azalışı)	Kar zarar üzerindeki etkisi	Kar zarar üzerindeki etkisi
%5	1.377.005	791.896
(%5)	(1.377.005)	(791.896)

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait

Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)

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

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

Şirket piyasa fiyatıyla değerlendirilen finansal varlıklara sahip 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 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, dövizli işlemleri bulunmadığından dolayı kur riskine maruz kalmamıştır.

Likidite riski

Likidite riski, nakit olarak ya da diğer bir finansal varlığın teslimi suretiyle ödenen finansal borçlarla ilgili yükümlülüklerin yerine getirilmesinde zorlanma riskidir. Fon, katılma paylarının paraya çevrilmesine bağlı olarak günlük nakit çıkış riskine maruzdur. Fon'un politikası varlıklarının en az %0 - %100 'ni piyasada hemen satılabilecek likit yatırımlarda tutmaktır. Ayrıca Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 12.473.152 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	4.748.025	7.703.804	-	-	-	21.323	12.473.152
Finansal yatırımlar	5.169.704	13.445.422	8.924.979	-	-	-	30.008.267
Ters repo alacakları	30.008.267	-	-	-	-	-	27.540.105
Diğer Alacaklar	59.206	-	-	-	-	-	59.206
Toplam varlıklar	39.985.202	21.149.226	8.924.979	-	-	21.323	70.080.730
Diğer borçlar	(67.259)	-	-	-	-	-	(67.259)
Toplam kaynaklar	(67.259)	-	-	-	-	-	(67.259)
Net likidite fazlası/(açığı)	39.917.943	21.149.226	8.924.979	-	-	21.323	70.013.471

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	9.199.819	-	-	-	-	30.062	9.229.881
Finansal yatırımlar	18.329.348	3.677.953	8.333.398	-	-	-	30.340.699
Toplam varlıklar	27.529.167	3.677.953	8.333.398	-	-	30.062	39.570.580
Diğer borçlar	(36.912)	-	-	-	-	-	(36.912)
Toplam kaynaklar	(36.912)	-	-	-	-	-	(36.912)
Net likidite fazlası/(açığı)	27.492.255	3.677.953	8.333.398	-	-	30.062	39.533.668

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

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve Nakit Benzerleri	
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Finansal yatırımlar	Carli hesap bakiyesi
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	59.205	27.540.105	30.008.267
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	-	-	-	59.205	27.540.105	30.008.267
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2013	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve Nakit Benzerleri	
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Finansal yatırımlar	Carli hesap bakiyesi
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	-	-	-	30.340.699	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	30.340.699	9.229.881
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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 direkt 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 Tahvili	4.113.610	-	-	4.113.610
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvili	2.385.152	-	-	2.385.152
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Finansman Bonosu	21.041.343	-	-	21.041.343
Toplam finansal varlıklar	27.540.105	-	-	27.540.105

	31 Aralık 2013			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Tahvil	11.156.965	-	-	11.156.965
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Devlet tahvili	4.680.961	-	-	4.680.961
Toplam finansal varlıklar	15.837.926	-	-	15.837.926

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (eski adıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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 Emeklilik Ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası İkinci Likit Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu (AVL) (eski adıyla
AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)

31 Aralık 2014 hesap dönemine ait
Fiyat Raporu



Building a better
working world

Güney Bağımsız Denetim ve
SMMM AŞ
Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak No:27
Maslak, Sarıyer 34398
İstanbul - Turkey
Tel : +90 212 315 30 00
Fax: +90 212 230 82 91
ey.com
Ticaret Sicil No: 479920-427502

**AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVL) (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve
Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)**

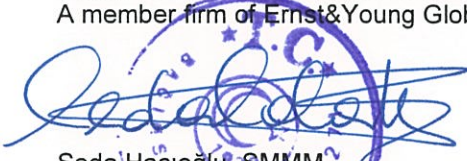
**Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net
Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak
Hazırlanmasına İlişkin Rapor**

AvivaSa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVL) (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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. Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVL) (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVL) (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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	Çıkış Oranı (%)	Repo Teminat Tutarı	Net Dönüş Tutarı	Günlük Br Değer	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)
BORÇLANMA SENETLERİ														
Devlet Tahvil	TL	HAZINE	13/05/15	0,00	2.400.000	99,115/100	22/12/14	8,919/95			99,381/33/984	2.385.152	8,66	3,41
TRT130515T11	TL				2.400.000							2.385.152	8,66	3,41
Özel Sektör														
Finansman Bonosu														
TRFGRA51512	TL	GARANTİ FACTORİNG	29/05/15	8,77	1.700.000	95,963/000	05/12/14	9,762/812			96,293/33/721	1.636.987	5,94	2,34
TRFGRFK31513	TL	GARANTİ FİNANSAL	06/03/15	9,64	1.375.885	95,468/000	08/09/14	9,623/754			98,401/79/404	1.353.886	4,92	1,93
TRFYAKF11514	TL	YAPI KREDİ FAKTORİNG	16/01/15	0,00	1.060.000	95,754/700	31/12/14	9,398/802			99,631/51/719	1.056.094	3,83	1,51
TRFYAKF51510	TL	YAPI KREDİ FAKTORİNG	22/05/15	0,00	2.010.000	95,817/100	31/12/14	9,777/148			96,460/64/907	1.938.859	7,04	2,77
TRQAKBK31525	TL	AKBANK T.A.Ş.	17/03/15	9,42	700.000	96,513/000	28/10/14	9,436/048			98,164/24/765	687.150	2,50	0,98
TRRODEA21519	TL	ODEA BANK	13/02/15	9,86	780.000	95,396/000	18/08/14	9,324/199			98,955/26/389	771.851	2,80	1,10
TRQTCZB21521	TL	TC ZİRAAT BANKASI	11/02/15	9,40	2.200.000	97,245/000	24/10/14	9,587/901			98,976/82/428	2.177.490	7,91	3,11
TRQTCZB31520	TL	TC ZİRAAT BANKASI	25/03/15	8,87	1.800.000	97,029/000	19/11/14	9,148/972			98,028/86/918	1.764.521	6,41	2,52
TRQTEBK51518	TL	T.EKONOMİ BANKASI A.Ş.	13/05/15	8,24	2.000.000	96,386/000	28/11/14	9,789/831			96,678/73/539	1.933.575	7,02	2,76
TRQTHAL31513	TL	HALK BANKASI	20/03/15	9,36	1.500.000	95,704/000	26/09/14	9,310/453			98,115/59/666	1.471.734	5,34	2,10
TRQTSB21523	TL	TİŞ BANKASI	09/02/15	8,27	1.500.000	98,220/000	21/11/14	9,358/511			98,048/56/847	1.485.729	5,39	2,12
TRQTSB31514	TL	TİŞ BANKASI	25/03/15	0,00	800.000	97,971/000	31/12/14	9,315/862			97,934/81/095	783.959	2,85	1,12
TRQYKFB31521	TL	VAKİFBANK	13/03/15	6,68	3.000.000	97,407/000	21/11/14	9,197/163			98,303/07/564	2.949.092	10,71	4,21
TRQYKFK41516	TL	YAPI VE KREDİ	10/04/15	9,50	1.095.803	95,618/000	16/10/14	9,392/067			97,594/59/394	1.030.407	3,74	1,47
GRUP TOPLAMI					21.481.688						21.041.343	76.40		30,04
Özel Sektör Tahvil														
TRGGLMD11512	TL	GLOBAL YATIRIM	20/01/15	0,00	4.000.000	101,742/300	25/11/14	11,240/587			102,840/251/58	4.113.610	14,94	5,88
GRUP TOPLAMI					4.000.000						4.113.610	14,94		5,88
GRUP TOPLAMI					25.481.688						25.154.953	91,34		35,92
GRUP TOPLAMI					27.881.688						27.540.105	100,00		39,33
T-REPO														
TRT090523T13	TL	HAZINE	02/01/15	10,06	1.500.827	10,060/000	31/12/14		1.482.200,00	1.500.826,85	10,060/000	1.500.413	5,00	2,14
TRT110320T18	TL	HAZINE	02/01/15	10,06	8.504.685	10,060/000	31/12/14		8.568.350,00	8.504.685,48	10,060/000	8.502.342	28,34	12,17
TRT110320T18	TL	HAZINE	02/01/15	10,06	1.500.827	10,060/000	31/12/14		1.512.065,00	1.500.826,85	10,060/000	1.500.413	5,00	2,14
TRT111120T18	TL	HAZINE	02/01/15	10,06	8.504.685	10,060/000	31/12/14		8.666.490,00	8.504.685,48	10,060/000	8.502.342	28,33	12,15
TRT111120T18	TL	HAZINE	02/01/15	10,06	8.504.685	10,060/000	31/12/14		8.666.490,00	8.504.685,48	10,060/000	8.502.342	28,33	12,15
TRT120122T17	TL	HAZINE	02/01/15	10,06	1.500.827	10,060/000	31/12/14		1.384.135,00	1.500.826,85	10,060/000	1.500.413	5,00	2,14
GRUP TOPLAMI					30.818.537						30.008.267	100,00		42,89
MEVDUAT														
T.EKONOMİ BANKASI A.Ş.-TL			23/01/15	10,90	2.225.034		19/12/14			2.248.290,53	10,900/000	2.233.644	19,66	3,19
AKBANK T.A.Ş.-TL			23/01/15	11,25	2.418.411		24/12/14			2.440.772,98	11,250/000	2.424.354	21,34	3,46
TİŞ BANKASI A.Ş.-TL			13/02/15	10,80	2.350.921		19/12/14			2.389.875,71	10,800/000	2.359.907	20,78	3,37
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.-TL			13/02/15	11,00	2.164.175		19/12/14			2.200.698,63	11,000/000	2.172.589	19,13	3,10
T.VAKIFLAR BANKASI T.A.O.-TL			13/02/15	10,75	2.160.521		19/12/14			2.196.154,45	10,750/000	2.188.741	19,09	3,10
GRUP TOPLAMI					11.318.062					11.359.246	100,00	11.359.246	100,00	16,22
BPP					11.318.062									16,22
BPP			02/02/15	10,80	1.012.000	10,800/000	24/12/14			1.012.000,00	10,800/000	1.002.556	91,76	1,43
BPP			02/01/15	10,85	90.064	10,850/000	31/12/14			90.054,25	10,850/000	90.027	8,24	0,13
GRUP TOPLAMI					1.102.064					1.092.594	100,00	1.092.594	100,00	1,56
FON PORTFÖY DEĞERİ														
												70.000.202		100,00

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVL) (eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu) 31 Aralık 2013 Tarihli Fiyat Raporu (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Menkul Kıymet	Döviz Cinsi	Hıracı 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														
TRT030314T14	TL	HAZINE	05/03/14	0,00	2.300.000,00	101,488600	28/12/13	8,297462			103,07208953	2.370.658,07	14,98	6,00
TRT090414T19	TL	HAZINE	09/04/14	0,00	600.000,00	97,459700	23/12/13	8,954841			97,74771904	586.486,31	3,70	1,48
TRT290114T18	TL	HAZINE	29/01/14	0,00	1.700.000,00	100,724900	31/12/13	7,980713			101,40096982	1.723.816,49	10,88	4,36
GRUP TOPLAMI					4.600.000,00							4.680.960,87	29,56	11,84
Özel Sektör														
TRFGRA61412	TL	GARANTİ FACTORING	06/06/14	9,35	800.000,00	95,640000	10/12/13	9,599410			96,158114499	769.295,16	4,96	1,95
TRQAKB31426	TL	AKBANK T.A.Ş.	05/03/14	8,28	700.000,00	97,869000	29/11/13	8,906806			98,53810398	689.768,73	4,36	1,74
TRQAKYB11437	TL	AKTIF YATIRIM	29/01/14	0,00	300.000,00	95,375000	05/08/13	9,392509			99,31439864	297.943,20	1,88	0,75
TRQDZBK11412	TL	DENİZ BANK	08/01/14	8,17	700.000,00	97,853000	02/10/13	7,388880			99,56338003	699.043,66	4,41	1,77
TRQFNBK14110	TL	FINANSBANK	11/04/14	8,69	300.000,00	97,222000	12/12/13	8,947221			97,67958199	293.038,75	1,85	0,74
TRQGRAN21425	TL	GARANTİ BANKASI	14/02/14	8,39	778.000,00	97,950000	15/11/13	8,862890			99,00046870	768.267,07	4,85	1,94
TRQINGB51411	TL	ING BANK A.Ş.	12/05/14	8,90	500.000,00	95,840000	15/11/13	9,009410			96,95135568	484.756,93	3,06	1,23
TRQTCZB11415	TL	TC ZIRAAT BANKASI	24/01/14	8,82	612.000,00	95,942000	02/08/13	8,485812			99,48807322	608.867,01	3,84	1,54
TRQTCZB1412	TL	TC ZIRAAT BANKASI	09/04/14	7,76	1.000.000,00	96,316000	11/10/13	9,075385			97,69461477	976.946,15	6,17	2,47
TRQTHAL61411	TL	HALK BANKASI	20/06/14	9,13	654.000,00	95,805000	27/12/13	9,318575			95,93482857	627.413,78	3,96	1,59
TRQTSB31415	TL	T.İ.Ş. BANKASI A.Ş.	05/03/14	8,58	500.000,00	96,179000	17/09/13	8,864023			98,52917122	492.645,86	3,11	1,25
TRQVKFB21415	TL	T.VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	28/02/14	9,48	1.000.000,00	95,654000	06/09/13	8,806335			98,66781244	986.678,12	6,23	2,49
TRQVKFB31438	TL	T.VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	02/05/14	8,17	800.000,00	96,231000	08/11/13	9,004971			97,18269492	583.096,17	3,68	1,48
TRQVKBK1424	TL	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	05/05/14	8,30	473.125,00	96,110000	08/11/13	9,105573			97,08282619	459.323,12	2,90	1,16
TRSAKF21416	TL	AKLESE	21/02/14	0,00	1.900.000,00	100,962100	02/12/13	10,093470			101,21085399	1.923.008,05	12,14	4,86
TRTSTSB11413	TL	T.İ.Ş. BANKASI	29/01/14	0,00	500.000,00	99,361000	31/12/13	8,430287			99,38103490	496.905,17	3,14	1,26
GRUP TOPLAMI					11.315.125,00							11.156.964,93	70,44	28,22
T.REPO					15.815.125,00							15.837.925,80	100,00	40,06
TRT070115T13	TL	HAZINE	02/01/14	7,00	500.191,78	7,000000	31/12/13		525.160,00	500.191,78	7,02000000	500.085,61	3,45	1,27
TRT070115T13	TL	HAZINE	02/01/14	7,00	9.503.643,84	7,000000	31/12/13		9.978.000,00	9.503.643,84	7,02000000	9.501.816,54	65,52	24,01
TRT200818T18	TL	HAZINE	02/01/14	7,00	4.501.726,03	7,000000	31/12/13		5.013.675,00	4.501.726,03	7,02000000	4.500.860,47	31,03	11,38
GRUP TOPLAMI					14.506.561,65							14.502.772,62	100,00	36,66
MEVDUAT														
T.VAKIFLAR BANKASI T.A.O.-TL			30/01/14	9,60	1.047.827,16		23/12/13			1.058.299,69	9,60000000	1.050.307,49	15,42	2,66
HALK BANKASI-TL			30/01/14	9,60	1.165.761,62		23/12/13			1.177.412,75	9,60000000	1.168.521,02	17,16	2,96
ANADOLUBANK A.Ş.-TL			30/01/14	9,60	1.047.568,02		23/12/13			1.058.037,96	9,60000000	1.050.047,74	15,42	2,66
ALTERNATİF BANK A.Ş.-TL			30/01/14	9,75	1.384.504,01		23/12/13			1.348.050,14	9,75000000	1.337.712,31	19,65	3,38
T.İ.Ş. BANKASI A.Ş.-TL			30/01/14	9,60	1.150.293,90		23/12/13			1.161.790,54	9,60000000	1.153.016,78	16,93	2,92
TEKONOMİ BANKASI A.Ş.-TL			30/01/14	9,60	1.047.742,59		23/12/13			1.058.214,27	9,60000000	1.050.222,73	15,42	2,66
GRUP TOPLAMI					6.793.697,20							6.803.828,07	100,00	17,24
GRUP TOPLAMI					6.793.697,20							6.803.828,07	100,00	17,24
BPP														
BPP			15/01/14	8,70	504.470,93	8,700000	09/12/13			504.470,93	8,60000000	502.793,07	21,04	1,27
BPP			17/01/14	8,60	504.419,44	8,600000	11/12/13			504.419,44	8,60000000	502.457,15	21,02	1,27
BPP			14/01/14	8,70	604.785,00	8,700000	12/12/13			604.785,00	8,65000000	602.906,26	25,23	1,92
BPP			17/01/14	8,60	403.344,44	8,600000	13/12/13			403.344,44	8,60000000	401.775,35	16,81	1,02
BPP			02/01/14	6,55	380.138,28	6,550000	31/12/13			380.138,28	7,59000000	380.036,16	15,90	0,96
GRUP TOPLAMI					2.397.157,99							2.389.989,99	100,00	6,04
FON PORTFÖY DEĞERİ												39.540.516,48	100,00	100,00

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş.**AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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	70.000.202	-	99,98	39.540.516	-	100,02
Hazır değerler	21.323	-	0,03	30.063	-	0,08
Kasa	-	-	-	-	-	-
Bankalar	21.323	100,00	-	30.063	100,00	-
Diğer hazır değerler	-	-	-	-	-	-
Alacaklar	59.205	-	0,08	-	-	-
Takastan Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	59.205	100,00	-	-	-	-
Borçlar	(67.259)	-	(0,10)	(36.911)	-	(0,09)
Banka avansları	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Fon yönetim ücretleri	(59.705)	88,77	-	(32.660)	88,48	-
Hisse senedi alım borçları	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	(7.554)	11,23	-	(4.251)	11,52	-
Fon toplam değeri	70.013.471		100,00	39.533.668		100,00

**AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para
Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik
Yatırım Fonu (AVL) (eski adıyla AvivaSa
Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım
Fonu)**

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

AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVL)
(eski adıyla AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)'nun yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

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

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

Görüşümüze göre 1 Ocak – 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliğ'inde 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. Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVL) (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit Emeklilik Yatırım Fonu)
31/12/2013-31/12/2014
Dönemli Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

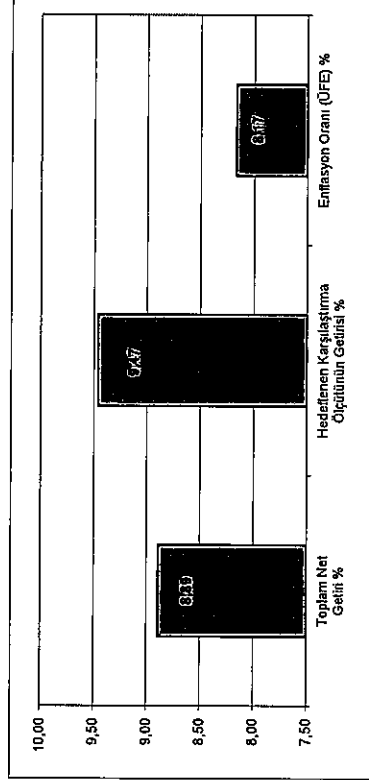
Portföye Bakış		15 Aralık 03	Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler
Halka Arz Tarihi :	31/12/2013	31/12/2014	Fonun Yatırım Amacı
Fon Toplam Değeri (TL)	70.030.405	70.030.405	Fonun amacı, tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunması, birikimlere para piyasalarındaki faiz oranlarına paralel bir
Birim Pay Değeri (TL)	0,031235	0,031235	geliri kazandırılması ve faiz hareketlerinin yaratacağı fırsat kazançlarından yararlanılmasıdır.
Yatırımcı Sayısı	6.501	6.501	
Tedavül Oranı %	3,74	3,74	
Portföy Dağılımı %			
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	3,4	3,4	
Hisse Senedi	0,0	0,0	
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	42,9	42,9	
Diğer	53,7	53,7	
Yabancı Hisse Senedi	0,0	0,0	
Yabancı Borçlanma Aracı	0,0	0,0	
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %			Yatırım Stratejisi
Mali Kuruluşlar	0,0	0,0	Fonun amacı, tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunması, birikimlere para piyasalarındaki faiz oranlarına paralel bir geliri kazandırılması ve faiz hareketlerinin yaratacağı
Taş Toprağa Dayalı	0,0	0,0	fırsat kazançlarından yararlanılmasıdır. Fon tarafından pay fiyatlarda yüksek dalgalanma yaşanmaksızın yatırımcıya gelir akımı yaratılabilmesi hedeflenir. Fon, devamlı olarak
Ulaşılma Hedefleme Depolama	0,0	0,0	portföyünde vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yer verir. Portföyün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, fon
Kâğıt-Kâğıt Ürünleri	0,0	0,0	portföyünün en az %80'ini , borçlanma araçlarına, kira sertifikalarına ve ters repo'ya yatırmak kaydıyla, fon yatırımlarını Takasbank para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu
Demir-Çelik-Döküm-Metal	0,0	0,0	tanımında yer alan vade yaptırma sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirdir.
Perakende Ticaret	0,0	0,0	
İlaçlık Kauçuk Kimya	0,0	0,0	
Metal Eşya Makine	0,0	0,0	
Gıda İçki Tütün	0,0	0,0	
Diğer İmalat	0,0	0,0	
İnsaat-İnsaat Malzemeleri	0,0	0,0	
Teknoloji	0,0	0,0	
Tekstil	0,0	0,0	
Elektrik Gaz Su	0,0	0,0	
Diğer	0,0	0,0	
Yatırım Riskleri			FON likiditesi yüksek olan kısa vadeli kamu iç borçlanma senetleri ve ters repo'ya yatırım yaparak yatırımcısına likiditesi yüksek bir portföy sunmakta buna karşılık uzun vadeli
			yatırım araçlarına göre daha düşük bir reel getiri sağlamaktadır. FON'un bir başka avantajı ise piyasadaki faiz değişimlerine daha az duyarlı olmasıdır. FON ile yatırımcı likidite
			riskini önemli ölçüde bertaraf ederken faizlerin düştüğü bir ortamda yatırım riskine maruz kalabilir. Kısa vadeli yatırımların vadesi çok çabuk geldiği için vade tarihinde yatırım
			yapılacak araçlar paranın ilk yatırıldığı döneme göre daha az reel getiri sunuyor olabilir. FON göreceli olarak daha az riskli olduğu için, uzun vadede reel getirisi, uzun vadeli
			yatırım araçlarına göre daha düşük olacaktır. Ayrıca FON, içerisinde bulunacak kamu iç borçlanma senetleri dolayısı ile belli bir kredi riskine maruz kalabilecektir. Son olarak,
			her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, v.s.) riski bakıldır.

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 Yatırımların Portföyler İçindeki Oranı %	Yatırımların Tümü Portföyler Tutarı (milyar TL)
2004 12 AYLIK	15,04	21,51	13,84	1	0,08	0,11	8,6	20,57	0,04
2005 12 AYLIK	12,47	14,39	2,66	1	0,03	0,03	20,0	12,40	0,16
2006 12 AYLIK	14,50	16,60	11,58	1	0,04	0,04	21,7	7,41	0,28
2007 12 AYLIK	16,62	17,94	5,94	1	0,04	0,03	25,0	0,54	4,62
2008 12 AYLIK	15,57	17,65	8,11	1	0,04	0,04	40,5	0,80	5,0
2009 12 AYLIK	8,99	10,49	5,93	1	0,02	0,02	28,0	0,45	6,3
2010 12 AYLIK	5,62	7,21	6,40	1	0,01	0,02	18,1	0,23	8,0
2011 12 AYLIK	6,50	7,30	11,13	1	0,02	0,02	26,8	0,32	8,4
2012 12 AYLIK	7,28	8,69	2,45	1	0,02	0,02	41,2	0,42	9,9
2013 12 AYLIK	5,81	6,12	6,97	1	0,02	0,02	39,5	0,38	10,5
2014 12 AYLIK	8,89	9,47	8,17	1	0,02	0,02	70,0	0,53	13,2

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

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



Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVL) (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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 :
%20 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %10 KYD OST Endeksi (Sabit) + %65 KYD ON Brüt Endeksi + %5 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi

Dönem İçerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :
%39 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi (Sabit) + %45 KYD ON Brüt Endeksi + %5 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi
31 Aralık 2013 - 2 Haziran 2014

Dönemde yatırım enstrümanları getiri oranları :

	31/12/2013-31/12/2014	31/12/2012-31/12/2013
XU100	26,43	-13,31
XU30	28,75	-15,64
KYD ON NET	8,08	4,89
KYD ON BRÜT	9,55	5,78
KYD91	0,00	6,42
KYD182	9,87	6,10
KYD365	11,08	4,08
KYD547	12,27	1,95
KYDTÜM	16,85	-0,56
SEPET	-0,01	22,12
USD DÖVİZ SATIŞ	9,22	19,49
EUR DÖVİZ SATIŞ	-3,65	24,75
EUR/USD	-0,12	1,38
TL MEVDUAT AYLIK	8,97	7,20
USD MEVDUAT AYLIK - TL	11,06	22,38
EUR MEVDUAT AYLIK - TL	-2,10	27,69
TKYD TÜFEX	20,77	1,65
TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL SABİT	9,65	7,03
TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL DEĞİŞİ	11,74	8,49
KYD Eurobond \$ - TL	29,67	5,58
KYD Eurobond EURO - TL	6,74	23,88
Bloomberg Us Treasury 5-7	13,97	15,44
Bloomberg De Bund 5-7	3,66	23,25
DJ Industrial	19,01	52,42
DJ Eurostoxx 50	-2,57	47,26

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

Başlangıç Tarihi	31 Aralık 13	31 Aralık 12
Bitiş Tarihi	31 Aralık 14	31 Aralık 13
Gün Sayısı	365	365
Gerçekleşen Getiri	8,89	5,81
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	9,47	6,12
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	8,51	5,43
Nispi Getiri	-0,57	-0,31
Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri- Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi]/Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi		
Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün getirisi 1.Dönemde belirtildiği şekilde 01 Mart 2012 tarihinden itibaren hesaplanmaya başlanmıştır.		
Brüt Fon Getirisi (Toplam giderlerden kurucu tarafından karşılanan giderler düşülerek bulunan brüt fon getirisi)	8,89	
Net Getiri		
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	1,19	
Azami Toplam Gider Oranı	1,09	
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı	0,10	
Brüt Getiri	9,98	

Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVL) (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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, Groupama Hayat ve Emeklilik AŞ ve Allianz Yaşam ve Emeklilik'in kurucusu olduğu toplam 79 adet yatırım fonunun portföy yönetimi hizmetini gerçekleştirmektedir.
Ak Portföy Yönetimi AŞ tarafından yönetilen toplam portföy büyüklüğü 31 Aralık 2014 itibarıyla 13.2 milyar TL düzeyindedir.

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

4 Fonun dönemde sağladığı net geliri oranı:

Tarih	31 Aralık 13	31 Aralık 12
Tarih	31 Aralık 14	31 Aralık 13
Fon Geliri %	8.89	5.81
Hedeflenen Benchmark Geliri %	9.47	6.12

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
Noler Harç ve Tasdik Giderleri	726	235
İlan Giderleri	2.640	840
Sigorta Ücretleri	0	0
Bağımsız Denetim Ücreti	3.414	2.576
Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	0	0
Saklama Giderleri	8.693	4.681
Fon Yönetim Ücreti	638.243	362.409
Lisans Ücretleri	2.891	0
SMMM Hizmet Bedeli	1.381	1.108
Kurul Kayıt Ücretleri	7.745	4.174
İşletim Giderleri Toplamı	685.732	376.023
Hisse Senedi Komisyonları	0	0
Tahvil Bono Kesir Alım Satım Komisyonları	405	676
Gecelik Ters Repo Komisyonları	51.522	22.343
Vadeli Ters Repo Komisyonları	274	0
Borsa Para Piyasası Komisyonları	3.370	3.344
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0	0
Kur Farkı Giderleri	0	0
Kıymetli Maden Komisyonları	0	0
VOB Komisyonları	0	0
Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	55.672	26.362
Ödenecek Vergiler	0	0
Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0	0
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	0	33
Diğer Giderler	0	13
Toplam Giderler	721.404	402.431
Ortalama Fon Toplam Değeri	60.779.233	34.323.779
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	1,19%	1,17%

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 muafdir.

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

10 Portföy sayısı:
Geçerli Değildir

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

Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Para Piyasası İkinci Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVL) (eski adıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Karma Likit 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:

	Gecmiş yıl
	30 Aralık 12
	31 Aralık 13
Gerçekleşen Getiri %	0,06
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi %	0,06

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

Yoktur			
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getiri (%)		9,47	3,93
Değişiklik olmaması durumunda karşılaştırma ölçütü getirisi (%)		9,35	4,77

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

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

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

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

	15 Aralık 2003
	31 Aralık 2014
Halka Arz Getiri %	205,09%

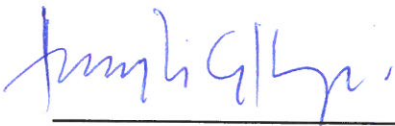
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN
YATIRIM FONLARININ FİNANSAL RAPORLAMA
ESASLARINA İLİŞKİN TEBLİĞİ (II-14.2) GEREĞİNCE
SORUMLULUK BEYANI

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