



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ALTERNATİF
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2014 - 31.12.2014 DÖNEMİ
FON KURULU FAALİYET RAPORU**

FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

I- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Adı	AXA Alternatif Esnek Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	10.000.000.000 TL - 1.000.000.000.000
Avans Tutarı	250.000.-TL

A. FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	21.06.2013	22/720
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	01/07/2013	692/7071
Fon İçtüzüğü Tescili	03/07/2013	---
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	09/07/2013	8359

B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ

	Tarih	NO
İzahname Kurul Kararı	02.08.2013	807
İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil	15.08.2013	8384
İlk Halka Arz Tarihi	01.10.2013	



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

C. FON KURULU ÜYELERİ

Fon Kurulu Üyeleri Adı / Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Ayşegül Denli	Fon Kurulu Başkanı	2008-.... Axa Sigorta A.Ş.-Mali İşler Genel Müdür Yrd. 2003-2008 Axa Sigorta A.Ş.-Teftiş Kurulu ve İnsan Kaynakları Bölüm Başkanı	24
İ. Olgun Kuntay	Fon Kurulu Üyesi	1999-.... Axa Hayat Sigorta A.Ş.-Teknik & Operasyon Genel Müdür Yrd.	28
Cemil Yalçınkaya	Fon Kurulu Üyesi	2009-.... Axa Hayat Sigorta A.Ş.-Hayat Sistem Geliştirme Md. 2007-2008 JP Morgan Chase, Boston-Fon Yönetim Birimi, Yönetmen 2001-2006 Aviva Emeklilik ve Hayat A.Ş.-Sistem Geliştirme Yöneticisi	14
Ayşe Şafak	Fon Kurulu Üyesi	2010-.... Axa Sigorta A.Ş.-Muhasebe Md. 1995-2010 Axa Sigorta A.Ş.-Muhasebe Md. Yrd.	16
Duygu Altundağ	Fon Kurulu Üyesi	1998-.... Axa Sigorta A.Ş.-Fon Yönetimi Md.	12
Cengiz Kılıç	Fon Kurulu Üyesi	1998-.... Axa Sigorta A.Ş.-Fon Yönetimi Md. Yrd.	13
Tevfik Eraslan	Fon Kurulu Üyesi	2008-.... İş Portföy Yönetimi A.Ş.-Genel Müdür Yrd. 2003-2008 İş Portföy Yönetimi A.Ş.-Emeklilik Fonları Md.	18



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

D. FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Portföy Yöneticilerinin Adı / Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Erkan Ünal	Portföy Yöneticisi	2010-.... İş Portföy Yönetimi A.Ş.- Emeklilik Fonları Müdür 2008-2010 İş Portföy Yönetimi A.Ş.- Emeklilik Fonları Müdür Yrd. 2003-2008 İş Portföy Yönetimi A.Ş. Kıdemli Portföy Yöneticisi	13
Nuri Oğuz Ayhan	Portföy Yöneticisi (Yedek)	2010 - İş Portföy Yönetimi A.Ş. - Portföy Yöneticisi 2007 - 2009 Alternatif Yatırım A.Ş. - Varlık Yönetimi Yetkilisi	4

E. FON MÜDÜRÜ

DUYGU ALTUNDAĞ

F. FON DENETÇİLERİ

Fon Denetçileri Adı / Soyadı	Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Mevki)	Sermaye Piyasası Tecrübesi (Yıl)
Özlem Zaman	2008-.... Axa Sigorta A.Ş.-İç Denetim Md. 2006-2008 Groupama Sigorta A.Ş.-Bütçe Raporlama Departmanı Md. 1999-2006 Başak Groupama Sigorta A.Ş.- İç Denetim Md. Yrd.	10
Ayşe Öznur Us	2008-.... AXA SİGORTA A.Ş.-İç Kontrol Müdürü 2002-2008 AXA SİGORTA A.Ş.-İstanbul Kurumsal Bölge Müdürlüğü-Operasyon Müdürü 1991-2002 AXA SİGORTA A.Ş. Hasar Departmanı(son unvan Müdür Yardımcısı)	22

II – EKONOMİK DEĞERLENDİRME

24.12.2014 Tarihinde yapılan olağan Fon Kurul toplantısında ekonomik görünüme ilişkin aşağıdaki maddeler konuşulmuştur.

Dünya Ve Türkiye Genel Ekonomi Değerlendirmesi ve Beklentilerin Aktarılması

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:15 Salıpazarı 34433 İstanbul Türkiye Tel: 0 212 334 24 24 www.axahayatemeklilik.com.tr iletisim@axasigorta.com.tr

Ticaret Sicil No: 328116 Büyük Mükellefler V.D. 092 00 000 19



Ø Dünya Ekonomisinin çeşitli başlıklar altındaki değerlendirmesinde aşağıdaki konular ele alınmıştır.

- ABD 3. Çeyrek büyümesini % 5 e revize etti. Yatırımlar ve araç satışları iyi gidiyor ve 4. Çeyrekte de büyümesinin devam edeceği bekleniyor.
- Enflasyon cephesi FED i harekete geçmemesi yönünde baskın duruyor. Nisan 2015 den önce faiz artışına sıcak bakılmıyor. Muhtemelen faiz artışı Haziran ayında bekleniyor.
- ECB' nin Ocak ayında parasal genişleme kararı alması bekleniyor. Avrupa'nın politik riskleri takip edilmeli.
- USD Kurunun 2,25-2,30 bazına çekilecek gibi duruyor.

Ø Türkiye Ekonomisinin çeşitli başlıklar altındaki değerlendirmesinde aşağıdaki konular ele alınmıştır.

- Petrol fiyatlarının aşağı gelmesi Türkiye ye olumlu yansıyor. Cari işlemler açığına yardım ediyor.
- Enflasyonda, çekirdek tarafındaki sıkıntı kırıldı. Temmuz ayında %6 nın altında enflasyon görmek sürpriz değil.
- Türkiye de 2015 görünümü pozitif ve enflasyon beklentisi 2015 yılında % 7 ve büyüme ise % 3,5 bekleniyor
- FED faiz artışı kararı olursa bizim tarafta faiz baskısı yaratabilir.
- Büyüme tamamı ile iç talep kaynaklı ve hane halkı tüketiminde canlanma var.

2) Emeklilik Fonları Performanslarının Sunumunun Yapılması

- Fonda yıllık bazda pozitif getiri söz konusudur.
- Portföyde agresif bir değişiklik öngörülmemektedir.
- Piyasadaki fırsatlar değerlendirilecektir.

3) Genel Değerlendirme

- Makro veriler takip edilecektir.
- Portföylerde agresif pozisyon almanın sakıncalı olabileceği, pozisyonların kısa vadeli tutulmasının faydalı olacağı değerlendirilmiştir.
- Benchmarkın üstünde bir getiri söz konusudur.

III – FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, hiç bir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamakta olup, bu kapsamda portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5 inci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefleyen fondur.

Fon, Borsa İstanbul'da işlem görmesi şartıyla, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ve benzeri faize dayalı olmayan para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir. Ayrıca Katılma hesapları ve BIST Katılım endeksinde işlem gören pay senetlerine de yatırım yapılabilir.



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

Faiz geliri içermeyen özel sektör borçlanma araçlarına "yatırım yapılabilir kredi derecesi" (S&P BBB Notu ve diğerleri için muadili) bulunmak koşuluyla yatırım yapılabilir.

Fon içtüzüğünün 8. maddesinde belirtilen sınırlamalar dahilinde diğer para ve sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapılabilir.

Fon portföyünde varlık dağılımları pay senedi yatırımları dahil portföy yöneticisinin beklentileri ve iç tüzük kısıtları doğrultusunda dinamik olarak belirlenmektedir.

Karşılaştırma Ölçütü: %68 KYD Kira Sertifikaları Endeksleri (Kamu), %25 BIST Katılım Endeksi, %2 KYD Kira Sertifikaları Endeksleri (Özel Sektör), %5 KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi (TL)

Yatırım Stratejisi Bant Aralığı:

Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %50-80 Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden Kira Sertifikaları, %15-45 BIST Katılım Endeksindeki Paylar, %0-25 Katılma Hesabı (TL-Döviz), %0-30 Türk Özel Sektör Kira Sertifikaları ve Faiz Geliri içermeyen Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

Yatırım Kısıtları		
Yatırım Aracı	En Az %	En Çok %
BIST Katılım Endeksindeki Paylar	0	50
Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden Kira Sertifikaları	0	100
Türk Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	100
Faiz Geliri içermeyen Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	50
Katılma Hesabı (TL-Döviz)	0	25
Altın ve/veya Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Faiz Geliri İçermeyen Yatırım Fon Payları	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Para ve Sermaye Piyasası Araçları / Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20

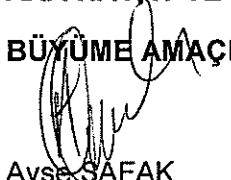
IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2014-31.12.2014 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir.

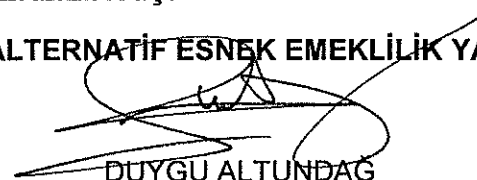
Fonun performansını ve fiyatını etkileyecek bir karar alınmamıştır.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

BÜYÜME AMAÇLI ALTERNATİF ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU


Ayşe ŞAFAK

Fon Kurulu Üyesi


DUYGU ALTUNDAG

Fon Kurulu Üyesi

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi

**Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu**

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu**

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Kurulu'na

Finansal Tablolara İlişkin Rapor

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2014 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Kurucunun Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

Kurucu bu finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları ve Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

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

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dâhil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, işletmenin finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, işletme yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

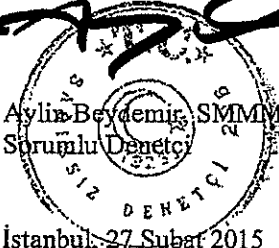
Görüş

Görüşümüze göre finansal tablolar Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirtilen esaslara uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

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.

DENG E BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
MAZARS Üyesi



Aylin Beydemir SMMM
Sorumlu Denetçi
İstanbul, 27 Şubat 2015

İçindekiler:

Bağımsız Denetim Raporu

Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

Kar Veya Zarar Ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

Toplam Değer/Net Varlık Değeri Değişim Tablosu

Nakit Akış Tablosu

Finansal Tablolar Dipnotları

Fiyat Raporu

İç Kontrol Sisteminin Durumuna İlişkin Rapor

Varlıkların Saklanması İlişkin Rapor

Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu
Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2014 Tarihli Finansal Durum Tablosu (Bilanço)
(Tümü tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	21	51.696	32.645
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri		--	--
Ters Repo Alacakları		--	--
Takas Alacakları	5	--	956
Diğer Alacaklar	4, 5	3.096	3.728
Finansal Varlıklar	19	778.593	219.378
Teminata Verilen Finansal Varlıklar		--	--
Diğer Varlıklar		--	--
Toplam Varlıklar (A)		833.385	256.707
Yükümlülükler			
Repo Borçları		--	--
Takas Borçları		--	--
Krediler		--	--
Finansal Yükümlülükler		--	--
Diğer Borçlar	5	1.390	488
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri Hariç) (B)		1.390	488
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		831.995	256.219

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetimden Geçmiş
1 Ocak 2014 - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait
Kar Veya Zarar Ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ekim- 31 Aralık 2013
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri		--	--
Temettü Gelirleri	12	1.585	--
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	12	12.551	(347)
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	12	41.619	2.865
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	12, 13	16.272	9.497
Esas Faaliyet Gelirleri		72.027	12.015
Yönetim Ücretleri	8	(8.115)	(1.979)
Performans Ücretleri		--	--
Saklama Ücretleri	8	(143)	(1.597)
MKK Ücretleri		--	--
Denetim Ücretleri	8	(1.062)	(1.770)
Danışmanlık Ücretleri		--	--
Kurul Ücretleri	8	(24)	(9)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	8	(245)	(81)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	8, 13	(1.953)	(360)
Esas Faaliyet Giderleri		(11.542)	(5.796)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		60.485	6.219
Finansman Giderleri		--	--
Net Dönem Karı/Zararı (A)		60.485	6.219
Diğer Kapsamlı Gelir KISMI			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		--	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		--	--
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		--	--
TOPLAM DEĞERDE			
ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		60.485	6.219

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2014 Tarihli Toplam Değer / Net Varlık Değeri Değişim Tablosu
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot	1 Ocak-	1 Ekim-
	Referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 Ocak itibarıyla Toplam Değeri (Dönem Başı)	10	256.219	--
Toplam Değerinde Artış/Azalış	10	60.485	6.219
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	10	801.964	307.084
Katılma Payı İade Tutarı (-)	10	(286.673)	(57.084)
31 Aralık itibarıyla Toplam Değeri (Dönem Sonu)		831.995	256.219

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetimden Geçmiş
1 Ocak 2014 - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Nakit Akış Tablosu
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ekim- 31 Aralık 2013
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Finansal Varlık Alımı ve Finansal Yükümlülük İfası İçin Yapılan Ödemeler		(517.596)	(219.378)
Finansal Varlık Satışından Elde Edilen Nakit		12.551	2.518
Türev Araçların Alımına ve İfasına İlişkin Ödemeler		--	--
Türev Araçlardan Elde Edilen Nakit		--	--
Alınan Temettü	12	1.585	--
Alınan Faiz		--	--
Faiz Ödemeleri		--	--
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		7.220	(495)
İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları		(496.240)	(217.355)
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	10	801.964	307.084
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	10	(286.673)	(57.084)
Kredi Ödemeleri		--	--
Faiz Ödemeleri		--	--
Alınan Krediler		--	--
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		--	--
Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları		515.291	250.000
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		19.051	32.645
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		--	--
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		19.051	32.645
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		32.645	--
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	21	51.696	32.645

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

1. Fon Hakkında Genel Bilgiler

Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. ("Kurucu") tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'nun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla 1 Ekim 2013 tarihinde Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu kurulmuştur.

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

Kurucu:

Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Meclisi Mebusan Cad. No:15 34433 Salıpazarı / İstanbul

Yönetici:

İş Portföy Yönetimi A.Ş.
İş Kuleleri Kule 1 Kat 7 34330 4. Levent / İstanbul

Aracı Kurum:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İş Kuleleri Kule 2 Kat 12 34330 4. Levent / İstanbul

Saklayıcı Kurum:

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Şişli Merkez Mahallesi, Merkez Caddesi, No:6, Şişli 34381 / İstanbul

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

1. Fon Hakkında Genel Bilgiler (Devamı)

Katılma belgesi, 31 Aralık 2014 tarihli birim pay değeri, fon toplam değeri / net varlık değeri ve dolaşımdaki pay sayısı

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Fon toplam değeri (TL)	831.995	256.219
İhraç edilen pay sayısı (Adet)	1.000.000.000.000	1.000.000.000.000
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	71.664.371	5.600.768
Kurucudaki pay sayısı (Adet)	--	19.399.232
Katılma belgesi birim pay değeri (TL/Pay)	0,0116	0,0102

Çıkarılmış katılma belgesi sayısı ve dönem içinde satılan ve geri alınan katılma belgesi sayısı

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı	5.600.768	--
Dönem içinde;		
Satılan pay sayısı	93.230.466	5.600.768
Geri dönen pay sayısı	(27.166.863)	--
Dönem sonunda dolaşımdaki pay sayısı	71.664.371	5.600.768

Fon süresi ve tutarı

Fon süresiz olarak kurulmuştur.

Fon'un tutarı 10.000.000.000 TL'dir. Fon 1.000.000.000.000 (bir trilyon) paya bölünmüştür.

Fon portföyünün yönetimi

Fon'un riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre katılımcı haklarını koruyacak şekilde yönetim, temsil ve varlıkların saklanmasıyla Sermaye Piyasası Kanunu ("Kanun") uyarınca Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. ("Kurucu") sorumludur. Fon portföyü, İş Portföy Yönetimi A.Ş. ("Yönetici") tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemelerine uygun olarak yapılan bir portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde iç tüzük ve SPK'nın 13 Mart 2013 tarihli 28586 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümleri dahilinde yönetilir.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

1. Fon Hakkında Genel Bilgiler (Devamı)

Menkul kıymetlerin sigorta tutarı

Fon'un menkul kıymetleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi ("Takasbank") tarafından muhafaza edilmekte olup, söz konusu kuruluş tarafından sigortalanmaktadır. Fon adına düzenlenmiş ayrı bir sigorta poliçesi yoktur. Sigorta poliçesi Takasbank'ta meydana gelebilecek olan emniyeti suistimal, sahtecilik, hırsızlık, taşıma riskleri, her türlü maddi hasar, kaybolma, saklama riskleri sigorta kapsamındadır.

Yatırım Politikası

Fon'un yatırım politikası aşağıdaki esasları içermektedir:

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefler. Orta risk profilindeki yatırımcılara uygun olarak tasarlanan fon, sabit getirili enstrümanların istikrarlı getirisinin yanında hisse senetlerine de yatırım yaparak hisse senetlerinin uzun vadeli getirisinden faydalanmaya çalışmaktadır. Söz konusu varlık türlerinin fon içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir.

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %68 KYD Kira Sertifikaları Endeksleri (Kamu) + %25 BIST Katılım Endeksi + %2 KYD Kira Sertifikaları Endeksleri (Özel Sektör) + %5 KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi'nden (TL) oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir.

Fon'un yatırım stratejisi bant aralıkları; %0-50 BIST Katılım Endeksindeki Paylar, %0-100 Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden Kira Sertifikaları, %0-100 Türk Özel Sektör Kira Sertifikaları, %0-50 Faiz Geliri İçermeyen Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları, %0-25 Katılma Hesabı (TL-Döviz), %0-20 Altın ve/veya Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçlar, %0-20 Faiz Geliri İçermeyen Yatırım Fon Payları, %0-20 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Para ve Sermaye Piyasası Araçları / Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları olarak belirlenmiştir.

Fon yönetim ücretleri

Fon'un toplam giderleri kapsamında, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı ile sınırlı olarak, Kurucu'ya, fon net varlık değerinin günlük %0,006'sından (yüzbindealtı) [yıllık yaklaşık %2,21 (yüzdeiki virgülyirmibir)] oluşan bir fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ödenir.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

• **Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

Fon'un finansal tabloları SPK'nın 6 Aralık 2013 tarih ve 40/1328 sayılı toplantısında belirlenen finansal tablo formatlarına uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

• **TMS'ye Uygunluk Beyanı**

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 Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınması hüküm altına alınmış ve finansal rapor tanımı yapılarak, bu kapsama finansal tablolar, sorumluluk beyanları ve portföy raporları alınmıştır.

İlişikteki finansal tabloların hazırlanmasında Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS/TFRS") esas alınmıştır.

Fon, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı, KGK ve SPK düzenlemelerini esas almaktadır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlıkların dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Türk Lirası olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara TMS/TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

• **Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

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.

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.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

(a) Fon'un sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

Bulunmamaktadır.

(b) Fon'un finansal performansını ve/veya bilançosunu etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

Bulunmamaktadır.

(c) 2014 yılından itibaren geçerli olup, Fon'un finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Aşağıdaki Fon'un faaliyetleri ile ilgili olabilecek yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar cari yılda Fon tarafından benimsenerek finansal tablolarında uygulanmıştır. Standartların cari ve önceki yıllar finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır, fakat gelecekte yapılacak işlemlerin muhasebeleştirilmesini etkileyebilecektir.

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

Değişiklik "muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması" ifadesinin anlamına açıklık getirmekte ve TMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma (takas büroları gibi) sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir.

TMS 39 Finansal Araçlar: muhasebeleştirilmesi ve ölçümü (Değişiklik)

Söz konusu değişiklik türevlerin devri ve finansal risklerden korunma muhasebesi ile ilgili olup, belirtilen şartlar sağlandığı sürece, kanun ve düzenlemeler sebebiyle türevlerin devredilmesi durumunda finansal risklerden korunma muhasebesine devam edilmesine izin vermektedir.

(d) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Fon tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama

Aralık 2011'de yapılan değişiklikle yeni standart, 1 Ocak 2015 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. TFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 9'a yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Fon yönetimi, standardın finansal durum ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

TMS/TFRS'lerdeki Yıllık İyileştirmeler

KGK, Eylül 2014'te "2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler" ve "2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler" ile ilgili olarak aşağıdaki standart değişikliklerini yayınlamıştır. Fon Yönetimi söz konusu iyileştirmelerin etkilerini değerlendirmektedir.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

(e) 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 fon faaliyeti ile ilgili olan değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UFRS 15 - Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat

UFRS 9 - Finansal Araçlar (2014)

UFRS 14 - Düzenleyici Erteleme Hesapları

UMS 27 - Bireysel Finansal Tablolar- Özkaynak Yöntemi (Değişiklik)

UMS 1 - Finansal Tabloların Sunumu (Değişiklik)

UFRS 10 - Konsolide Finansal Tablolar

UMS 28 - İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar

UFRS 12 - Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar Yatırım Şirketlerinde Konsolidasyon İstisnasının Uygulanması (Değişiklik)

2012-2014 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler

Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, erken uygulamaya izin verilmektedir. Söz konusu değişikliklerin Fon'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

• Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminleri, güvenilir bilgilere ve makul tahmin yöntemlerine dayanılarak yapılır. Ancak, tahminin yapıldığı koşullarda değişiklik olması, yeni bir bilgi edinilmesi veya ilave gelişmelerin ortaya çıkması halinde tahminler gözden geçirilir. Muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak, dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır.

Cari dönem faaliyet sonucuna bir etkisi olan veya sonraki dönemlere etkisi olması beklenen muhasebe tahminlerindeki bir değişikliğin niteliği ve tutarı finansal tablo dipnotlarında, gelecek dönemlere ilişkin etkinin tahmininin mümkün olmadığı haller dışında, açıklanır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

• **Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

Uygulanan belli başlı muhasebe prensipleri

Genel:

Fon'un finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Mart 2013 tarihli 28586 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ile emeklilik yatırım fonları tarafından finansal tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallarına uygun olarak hazırlanmaktadır. İlgili ilke ve kurallar Fon'un finansal tablolarının hazırlanışında 30 Aralık 2013 tarihli 28867 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği ve bu tebliğe değişiklik getiren tebliğleri de içermektedir.

Fon muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, SPK'nın yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu finansal tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların emeklilik yatırım fonları için KGGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS ile bunlara ilişkin ek ve yorumlara uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

Finansal Araçlar:

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar" ve "alacaklar" olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Etkin faiz yöntemi:

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar:

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. 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.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

İlk muhasebeleştirme sırasında, işletme tarafından, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar alım satım amaçlı olmayan öz kaynağa 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.

Alacaklar / Borçlar:

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar bu kategoride sınıflandırılır. Takas alacakları normal yoldan satış işlemlerinde satış sözleşmesi yapılmış ancak teslim edilmemiş menkul kıymet satışlarına ilişkin olan alacaklardır. Takas borçları raporlama tarihi itibarıyla normal yoldan alım işlemlerinde satın alma sözleşmesi yapılmış ancak teslim alınmamış menkul kıymet alımlarına ilişkin olan borçlardır.

Alacaklar ve borçlar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Diğer finansal borçlar

Bu kategoride alım-satım amaçlı olarak sınıflanmayan tüm finansal borçlar yer almaktadır. Diğer finansal yükümlülükler ilk kayda alımdan sonra etkin faiz yöntemi ile hesaplanan itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri:

Gerçeğe uygun değer, piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyattır. Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerlendirme esas ve yöntemleri kullanılmıştır;

i)borsada işlem görenler değerlendirme gününde piyasada işlem gören varlıkların kapanış seansı fiyatları veya kapanış seansında fiyatı oluşmayanlar için bir önceki seansın ağırlıklı ortalama fiyatı ile;

ii)borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım-satım konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile;

iii)borsada işlem görmeyen finansal varlık ve yükümlülükler ile türev finansal araçlar KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir.

Satış ve geri alış anlaşmaları ve finansal varlıkların değerlerin ödünç verilmesi işlemleri:

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 yöntemi"ne göre faiz gelir reeskontu hesaplanmakta ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

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.

Gelir ve Giderler

Faiz gelirleri/ giderleri

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.

Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kar/zarar

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla uygulanan değerleme ilkelerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerleme farkları, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alan "Finansal Varlık Ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar" hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerleme farkları ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkarılarak gerçekleşmesi halinde "Finansal Varlık Ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar" hesabına yansıtılmaktadır.

Temettü gelirleri

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Giderler

Tüm giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Fon Payları:

Fon payları, temsil ettiği değer tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Bir payın değeri Fon net varlık değerinin dolaşımdaki fon paylarının kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

Fon Pay Değerinin Hesaplanması ve İşlem Esasları

Fon payları, temsil ettiği değer tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Fonun pay değeri, net varlık değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. Pay sayısının hesaplanmasında küsurat işlemlerinin söz konusu olması halinde, üç basamağa kadar olan kısım dikkate alınarak pay sayısı hesaplanır. Belirlenen esaslara göre hesaplanan pay değeri, şirketin internet sitesinden katılımcılara duyurulur.

Değerleme her iş günü itibarıyla yapılır. "Fon Portföy Değeri" (finansal varlıklar) portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır. Gün sonu itibarıyla varsa portföydeki hazır değerler ve alacaklar fon portföy değerine eklenirken, borçlar düşülerek fonun net varlık değeri hesaplanır. Fon'un pay değeri gün sonunda fonun toplam değeri/net varlık değerinin dolaşımda toplam değeri/olan pay sayısına bölünmesi ile hesaplanır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

Fiyat Raporuna İlişkin Fon Portföy Değerleme Esasları

- Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir;
 - (i) 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.
 - (ii) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - a) 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 değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
 - b) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
 - c) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - d) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
 - e) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
 - f) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
 - g) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
 - h) (a) ilâ (g) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
 - i) (g) ve (h) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
 - (iii) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (ii) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
- Fon'un 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.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

Vergi

Fon, Türkiye’de kurulmuş emeklilik yatırım fonu olduğundan, ilgili mevzuat uyarınca Fon’un portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

Menkul Kıymetlerin Muhafazası

Fon portföyündeki varlıklar bir sözleşme çerçevesinde Takasbank nezdinde saklanmaktadır.

Fonksiyonel ve raporlama para birimi

Fon’un finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Fon’un fonksiyonel para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.

• **Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları**

Finansal tabloların hazırlanması, finansal durum tablosu tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Fon yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir.

3. Bölümlere Göre Raporlama

Fon’un faaliyeti ve faaliyet alanı tek bir faaliyet bölümü olarak kabul edilmekte olup bölümlere göre raporlama uygulanmamaktadır.

4. İlişkili Taraf Açıklamaları

Fon’un kurucusu Türkiye’de kurulmuş olan AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş.’dir.

Yönetim ücretleri

Fon’un toplam giderleri kapsamında, Fon’un yönetim ve temsili ile Fon’a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı ile sınırlı olarak, Kurucu’ya, fon net varlık değerinin günlük %0,006’sından (yüzbindealtı) [yıllık yaklaşık %2,21 (yüzdeikiyüzgüymibir)] oluşan bir fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu’ya ödenir.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

4. İlişkili Taraf Açıklamaları (Devamı)

Fon ile Kurucu arasındaki bakiye ve işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İlişkili tarafa borçlar		
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Fon yönetim ücreti)	1.390	478
İlişkili taraflardan alacaklar		
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Gider aşımından iade alacakları)	3.096	3.728
İlişkili taraf ile yapılan işlemler	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ekim- 31 Aralık 2013
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Fon yönetim giderleri)	(8.115)	(1.979)
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Gider aşımından alınan iadeler)	3.096	3.963
İlişkili taraf ile yapılan işlemler	(5.019)	1.984

5. Alacak ve Borçlar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla alacak ve borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Alacaklar		
Gider aşımından iade alacakları	3.096	3.728
Borçlar		
Ödenecek fon yönetim ücretleri	1.390	478
Ödenecek ihraç izni ücreti	--	9
Ödenecek aracılık komisyonu giderleri	--	1
Toplam Borçlar	1.390	488

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

6. Borçlanma Maliyetleri

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

7. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

8. Niteliklerine Göre Giderler

1 Ocak - 31 Aralık 2014 ve 1 Ekim - 31 Aralık 2013 dönemlerinde niteliklerine göre giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ekim- 31 Aralık 2013
Yönetim ücretleri	8.115	1.979
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	245	81
Denetim ücretleri	1.062	1.770
Esas faaliyetlerden diğer giderler	1.953	360
Saklama ücretleri	143	1.597
Kurul ücretleri	24	9
Toplam Giderler	11.542	5.796

9. Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır.)

10. Toplam Değer / Net Varlık Değeri ve Toplam Değerinde / Net Varlık Değerinde Artış/Azalış

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ekim- 31 Aralık 2013
Toplam değeri (dönem başı)	256.219	--
Toplam değerinde artış/azalış	60.485	6.219
Katılma payı ihraç tutarı (+)	801.964	307.084
Katılma payı iade tutarı (-)	(286.673)	(57.084)
Toplam Değeri (Dönem Sonu)	831.995	256.219

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

11. Fiyat Raporundaki ve Finansal Durum Tablosundaki Toplam Değer / Net Varlık Değeri Mutabakatı

	31 Aralık 2014
Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri	831.995
Fiyat raporundaki toplam değer/net varlık değeri (*)	831.995
Fark	--

(*) Fiyat raporunda Fon / Ortaklık Portföy Değeri'ne ekli finansal durum tablosunda yer alan Finansal Varlıklar, Nakit ve Nakit Benzerleri içerisinde yer alan 20.092 TL tutarındaki katılım hesabı dahil edilmiştir.

12. Hasılat

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ekim- 31 Aralık 2013
Hasılat		
Temettü gelirleri	1.585	--
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar	12.551	(347)
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar	41.619	2.865
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16.272	9.497
Hasılat Toplamı	72.027	12.015

13. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ekim- 31 Aralık 2013
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		
Kira sertifikası gelirleri	12.520	5.534
Diğer gelirler	656	--
Gider aşımından alınan iadeler	3.096	3.963
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Toplamı	16.272	9.497

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ekim- 31 Aralık 2013
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler		
İlan giderleri	1.320	--
Noter harç ve tasdik ücretleri	537	355
Diğer	96	5
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler Toplamı	1.953	360

14. Finansman Giderleri

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

15. Diğer Kapsamlı Gelir Unsurlarının Analizi

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

16. Kur Değişiminin Etkileri

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

17. Yüksek Enflasyonlu Ekonomide Raporlama

Türkiye’de faaliyette bulunan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, KGK tarafından yayınlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı (“TMS 29”) uygulanmamıştır.

18. Türev Araçlar

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

19. Finansal Araçlar

Finansal Risk Faktörleri

Fon faaliyeti gereği piyasa riskine (kar payı oranı riski, yabancı para riski ve diğer 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 Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve ümitler 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.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle finansal varlıklar gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılmış olup söz konusu finansal varlıklara ilişkin bilgiler bir sonraki sayfadaki gibidir:

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

19. Finansal Araçlar (Devamı)

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Finansal varlıklar		
Gerçeğe uygun değer farkları kar zarara yansıtılan finansal varlıklar	778.593	219.378

	Maliyet	31 Aralık 2014 Kayıtlı Değeri
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		
Hisse senedi	181.224	201.701
Devlet tahvili	525.845	546.179
Özel sektör tahvili	30.000	30.713
Toplam	737.069	778.593

	Maliyet	31 Aralık 2013 Kayıtlı Değeri
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		
Hisse senedi	46.973	47.915
Devlet tahvili	169.597	171.463
Toplam	216.570	219.378

Kar Payı Oranı Riski

Kar payı oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Fon'un kar payı oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Fon'un kar payı oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk kar payı oranlarından etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Fon'un finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı devlet tahvilleri ve özel sektör tahvilleri kar payı değişimlerine bağlı olarak kar payı oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla TL kar paylarında %1 oranında kar payı artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla tahvillerin rayiç değerinde ve Fon'un net dönem karı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2014				
Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Karına Etkisi	Net Varlık Değerine Etkisi
Kar payı oranı	1%	Yukarı Aşağı	5.769 (5.769)	5.769 (5.769)

31 Aralık 2013				
Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Karına Etkisi	Net Varlık Değerine Etkisi
Kar payı oranı	1%	Yukarı Aşağı	1.715 (1.715)	1.715 (1.715)

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

19. Finansal Araçlar (Devamı)

Diğer Fiyat Riski

Şirket piyasa fiyatıyla değerlendirilen hisse senetlerine sahip olduğundan diğer fiyat riskine maruz kalmaktadır.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla hisse senedi fiyatlarında %1 oranında artış veya azalış olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla hisse senetlerinde ve Fon'un net dönem karı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur

31 Aralık 2014				
Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Karına Etkisi	Net Varlık Değerine Etkisi
Diğer fiyat riski	1%	Yukarı	2.017	2.017
		Aşağı	(2.017)	(2.017)

31 Aralık 2013				
Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Karına Etkisi	Net Varlık Değerine Etkisi
Diğer fiyat riski	1%	Yukarı	479	479
		Aşağı	(479)	(479)

Yabancı Para 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, 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. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Fon Yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Aşağıdaki tablo, Fon'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Bir sonraki sayfadaki tablolar, Fon'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır.

31 Aralık 2014	DeFTER değeri	Sözleşmeye dayalı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Diğer borçlar	(1.390)	(1.390)	(1.390)	--	--	--

31 Aralık 2013	DeFTER değeri	Sözleşmeye dayalı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Diğer borçlar	(488)	(488)	(488)	--	--	--

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

19. Finansal Araçlar (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 İş Portföy Yönetimi A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmekte olup söz konusu alacaklara ilişkin kredi riski sınırlıdır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2014	Diğer Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	İlişkili taraf	Diğer taraf	Finansal Varlıklar	Ters Repo	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	3.096	--	778.593	--	51.696
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	3.096	--	778.593	--	51.696
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	--	--	--	--	--

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
 Finansal Tablolar Dipnotları
 (Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

19. Finansal Araçlar (Devamı)

	Diğer Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	İlişkili taraf	Diğer taraf	Finansal Varlıklar	Ters Repo	
31 Aralık 2013					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami Kredi riski (A+B+C+D+E)	3.728	956	219.378	--	32.645
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	3.728	956	219.378	--	32.645
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	--	--	--	--	--

Yoğunlaşma Riski

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

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

19. Finansal Araçlar (Devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri:

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Devlet tahvili	546.179	--	--	546.179
Özel sektör tahvili	30.713	--	--	30.713
Hisse senedi	201.701	--	--	201.701
Toplam	778.593	--	--	778.593

31 Aralık 2013	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Devlet tahvili	171.463	--	--	171.463
Hisse senedi	47.915	--	--	47.915
Toplam	219.378	--	--	219.378

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

20. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

21. Nakit Akış Tablosuna İlişkin Açıklamalar

Nakit akış tablosuna esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Nakit ve nakit benzerleri		
Cari hesap	31.604	22.354
Katılım hesabı	20.092	10.291
Nakit ve Nakit Benzerleri Toplamı	51.696	32.645

22. Toplam Değer/Net Varlık Değer Değişim Tablosuna İlişkin Açıklamalar

Dipnot 10'da sunulmuştur.

23. Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi

**Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu**

31 Aralık 2014 Tarihli
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

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI ALTERNATİF ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

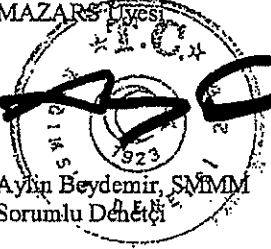
**PAY FİYATININ HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN FİYAT RAPORLARININ MEVZUATA
UYGUN OLARAK HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan 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 İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını SPK'nın konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları Tebliğ hükümlerine ve SPK tarafından belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen SPK ve Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka maksatla kullanılması uygun değildir.

DENGE BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
MAZARS DENCE



Aylin Beydemir, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2015

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihli Fiyat Raporu
Fon / Ortaklık Portföy Değeri Tablosu

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

Sermaye Piyasası Araçları	İlmiç	Vade	ISIN Kodu	Nominal Fiyat	Faiz Ödeme Sırası	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Reçes Tutarı	Günlük Birim Değeri	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
A. FAY (%)															
	Akansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.		AKCNS - 2006	705			13.6180	29.11.2013				15.6000	10.998	5,45	1,38
	Akasa Enerji Üretim A.Ş.		AKSA - 2006	300			7.0820	01.10.2014				7.4300	2.229	1,11	0,28
	Akbank Türk Katılım Bankası A.Ş.		ALBRK - AYGAZ - 2006	1.000 400			1.6040 8.6370	28.08.2013 13.01.2014				1.7400 9.8300	1.740 3.932	0,86 1,95	0,22 0,49
	Avyaz A.Ş.		BİMAS - 2009	910			47.2940	28.08.2013				50.0000	45.500	22,56	5,70
	Borsa Endüstri ve Sahane Lasik Sanayi ve Ticaret A.Ş.		BRISA - CİMSA - 2006	400 650			9.1190 15.5770	17.12.2014 01.10.2014				9.8100 16.0000	3.924 10.400	1,95 5,16	0,49 1,30
	Enka İnşaat ve Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.		ENKAİ - 2006	2.280			5.4600	28.08.2013				5.2800	12.038	5,97	1,51
	Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.		EREGL - 2006	4.000			4.3190	20.08.2014				4.4600	17.840	8,84	2,23
	Goodyear Lastikler Ticaret A.Ş.		PROTO - 2006	515			24.9490	05.02.2014				32.5500	16.763	8,31	2,10
	Mardin Çimento San. Tic. A.Ş.		GOODY - MRDIN -	50 250			84.9500 5.1600	25.03.2014 25.08.2014				90.9000 4.7500	4.545 1.188	2,25 0,59	0,57 0,15
	Pektaş Petrol Holding A.Ş.		PETKM - 2006	1.150			3.4890	27.11.2013				3.9500	4.543	2,25	0,57
	Pinar Sütlü Mamulleri Sanayi A.Ş.		PNSUT - SODA - 2006	200 750			21.2380 4.4400	20.08.2014 24.11.2014				21.3500 4.2600	4.270 3.210	2,12 1,59	0,53 0,40
	Soda Sanayi A.Ş.		THYAO - 2006	4.000			7.5150	28.08.2013				9.6300	38.520	19,10	4,82
	Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.		TTRAK - 2006	80			70.1500	07.08.2014				76.8500	6.148	3,03	0,77
	Ulker Bisküvi Sanayi A.Ş.		ULKER - 2013	750			16.3850	04.11.2013				18.5500	13.913	6,90	1,74
GRUP TOPLAMI				18.390									201.701		25,25
B. BORÇLANMA ARAÇLARI (%)															
B.1. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI (%)															

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyük Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihli Fiyat Raporu (Devamı)
 Fon / Ortaklık Portföy Değeri Tablosu
 (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Sermaye Piyasası Araçları	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nonihl Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sırası	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
TAHVİL															
	Türkiye Finans A.Ş.	23.02.2015	TRD1FVK21514			10.000	100.0000	28.08.2014	0.0418			103.5182	10.352	33.71	1.30
	Karşı Türk Kamalı Dışarı	23.03.2015	TRD1FVK31513			10.000	100.0000	29.09.2014	0.0387			102.9433	10.294	33.52	1.29
	Türkiye Finans A.Ş.	01.06.2015	TRD1FVK61510			10.000	100.0000	04.12.2014	0.0432			100.6638	10.067	32.78	1.26
FINANSMAN BONSUSU															
ARA GRUP TOPLAMI						30.000							30.713		3.85
B.2. KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI (C)															
DEVLET TAHVİLİ															
	Hazine Müstazafı	18.02.2015	TRD180215T17			60.000	100.6873	27.01.2014	0.0366			101.8791	61.127	11.19	7.65
	Hazine Müstazafı	19.08.2015	TRD190815T10			60.000	103.3754	04.08.2014	0.0386			104.0701	62.402	11.43	7.82
	Hazine Müstazafı	17.02.2016	TRD170216T17			40.000	102.3803	04.04.2014	0.0400			106.6461	42.658	7.81	5.34
	Hazine Müstazafı	28.09.2016	TRD280916T17			360.000	100.6821	01.10.2014	0.0387			105.5422	379.952	69.57	47.57
HAZINE BONSUSU															
ARA GRUP TOPLAMI						510.000							546.179		68.38
GRUP TOPLAMI						550.000							576.892		72.23
C. KİRA SERTİFİKALARI															
GRUP TOPLAMI															
Ç. TÜREV ARAÇLAR															
GRUP															

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihli Fiyat Raporu(Devamı)
 Fon / Ortaklık Portföy Değeri Tablosu
 (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Sermaye Piyasası Araçları	İlinçesi	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faz Oranı	Faiz Ödeme Sırası	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskontin Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminatl Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
TOPLAMI															
D. YABANCI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI															
GRUP															
TOPLAMI															
E. ALTIN VE DİĞER KIYMETLİ MADENLER															
GRUP															
TOPLAMI															
F. VARANTLAR															
GRUP															
TOPLAMI															
G. DİĞER VARLIKLAR															
KATILIM HESABI(**)															
	Albaraka Türk Kalkınım Bankası A.Ş.	12.01.2015		8,66		10.000		09.12.2014					10.055	50,04	1,26
	Albaraka Türk Kalkınım Bankası A.Ş.	19.01.2015		8,67		10.000		16.12.2014					10.036	49,96	1,26
ARA GRUP TOPLAMI						20.000							20.091		2,52
GRUP TOPLAMI						20.000							20.091		2,52
FON PORTFÖY DEĞERİ						588.390							798.685		100,00

(*) ilgili finansal araçlar, finansal durum tablosunda Finansal Varlıklar altında gösterilmiştir.
 (**) ilgili finansal araçlar, finansal durum tablosunda Nakit ve Nakit Benzerleri altında gösterilmiştir.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihli Fiyat Raporu (Devamı)
Toplam Değer / Net Varlık Portföy Değeri Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	TUTARI (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON / ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ	798.685		96,00
B. HAZIR DEĞERLER (+)	31.604		3,80
a) Kasa	-	-	
b) Bankalar	31.604	100,00	
c) Diğer Hazır Değerler	-	-	
C. ALACAKLAR (+)	3.096		0,37
a) Takastan Alacaklar	-	-	
b) Diğer Alacaklar	3.096	100,00	
Ç. DİĞER VARLIKLAR (+)	-		-
D. BORÇLAR (-)	(1.390)		(0,17)
a) Takasa Borçlar	-	-	
b) Yönetim Ücreti	(1.390)	100,00	
c) Ödenecek Vergi	-	-	
ç) İhtiyatlar	-	-	
d) Krediler	-	-	
e) Diğer Borçlar	-	-	
TOPLAM DEĞER	831.995		100,00
Toplam Katılma Payı/Pay Sayısı	1.000.000.000.000		
Yatırım Fonları İçin Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı	71.664.371		

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2013 Tarihli Fiyat Raporu
 Fon / Ortaklık Portföy Değeri Tablosu
 (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Sermaye Piyasası Araçları	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faz Oranı	Faz Ödeme Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonin Oranı	Borç Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
A. FAYDASI															
	Alçınas Cimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.			115		11550	29.11.2013					11.800	1.357	2.83	0.59
	Asya Katılım Bankası A.Ş.			635		1.829	28.08.2013					1.450	921	1.92	0.40
	Bim Birlik Makazları A.Ş.			200		38.050	28.08.2013					43.400	8.080	18.12	3.78
	Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.			1.250		4.896	28.08.2013					6.020	7.525	15.70	3.28
	Pekim Permbiye Holding A.Ş.			1.170		3.070	27.11.2013					2.730	3.194	6.67	1.39
	Türkele İletişim Hizmetleri A.Ş.			925		12.250	27.11.2013					11.350	10.498	21.91	4.56
	Türk Hava Yolları A.Ö.			1.500		6.407	28.08.2013					6.460	9.660	20.16	4.21
	Ulker Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.			400		15.550	04.11.2013					15.200	6.080	12.69	2.65
GRUP TOPLAMI				6.195									47.915		20.86
B. BORÇLANMA ARAÇLARI															
B.1. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI															
TAHVİL															
FINANSMAN BONOVSU															
ARA GRUP TOPLAMI															
B.2. KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI															
DEVLET TAHVİLİ															
HAZINE BONOSU															
ARA GRUP TOPLAMI															
GRUP TOPLAMI															
C. KİRA SERTİFİKALARI(*)															
	Hazine	01.10.2014	TRD011014T17	170.000		100.8604	27.08.2013		0.0438			100.8604	171.463	100.00	74.56

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2013 Tarihli Fiyat Raporu(Devamı)
 Fon / Ortaklık Portföy Değeri Tablosu
 (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Sermaye Yürütme Araçları	İlraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faz Oranı	Faz Ödeme Sırası	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonin Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
GRUP TOPLAMI	Mutualite					170.400							171.463		74,66
C. TÜREV ARAÇLAR															
GRUP TOPLAMI															
D. YABANCI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI															
GRUP TOPLAMI															
E. ALTIN VE DİĞER KIYMETLİ MADENLER															
GRUP TOPLAMI															
F. VARANTLAR															
GRUP TOPLAMI															
G. DİĞER VARLIKLAR KATILIM HESABI(**)		09.01.2014		8,73		10.235		09.12.2013					10.291	100,00	4,48
ARA GRUP TOPLAMI						10.235							10.291		4,48
GRUP TOPLAMI						10.235							10.291		4,48
FON PORTFÖY DEĞERİ						186.430							229.469		100,00

(*) Hisseli finansal araçlar, ekli finansal durum tablosunda Finansal Varlıklar altında gösterilmiştir.
 (**) Hisseli finansal araçlar, finansal durum tablosunda Nakit ve Nakdi Denizleri altında gösterilmiştir.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2013 Tarihli Fiyat Raporu(Devamı)
Toplam Değer / Net Varlık Değeri Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	TUTARI (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON / ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ	229.669		89,64
B. HAZIR DEĞERLER (+)	22.354		8,72
a) Kasa	-	-	
b) Bankalar	22.354	100,00	
c) Diğer Hazır Değerler	-	-	
C. ALACAKLAR (+)	4.684		1,83
a) Takaslan Alacaklar	956	20,41	
b) Diğer Alacaklar	3.728	79,59	
Ç. DİĞER VARLIKLAR (+)	-		-
D. BORÇLAR (-)	(488)		(0,19)
a) Takasa Borçlar	-	-	
b) Yönetim Ücreti	(478)	97,95	
c) Ödenecek Vergi	-	-	
ç) İhtiyatlar	-	-	
d) Krediler	-	-	
e) Diğer Borçlar	(10)	2,05	
TOPLAM DEĞER	256.219		100,00
Toplam Katılma Payı/Pay Sayısı	1.000.000.000.000		
Yatırım Fonları İçin Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı	25.000.000		

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi

**Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu**

**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap Dönemine Ait
İç Kontrol Sisteminin Durumuna
İlişkin Rapor**

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI ALTERNATİF ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA
İLİŞKİN RAPOR**

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") iç kontrol sistemini Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin ("Yönetmelik") 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde 31 Aralık 2014 itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemi, Yönetmelik'in 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu, Fon Kurulu ve Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup başka bir maksatla kullanılması uygun değildir.

DENGE BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

MAZARS Üyesi


Aydın Beydemir, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2015

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi

**Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu**

1 Ocak - 31 Aralık 2014 Hesap
Dönemine Ait
Varlıkların Saklanması
İlişkin Rapor

MAZARS DENG E**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI ALTERNATİF ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU****1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT
VARLIKLARIN SAKLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2014 dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların da test edilmesini içermiştir.

- 1) Saklayıcı kuruluş nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın saklayıcı kuruluş kayıtları ile hesap ekstreleri karşılaştırılarak mutabakatının yapılması,
- 2) Kaydi ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşların hesap ekstreleri ile karşılaştırılarak teyit edilmesi,
- 3) Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
- 4) Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların portföy yönetim şirketinin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
- 5) Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek katkı payı tutarı ile bunlara karşılık gelen pay sayılarının fon bazında izleme imkanı sağlanıp sağlanmadığının kontrolü,
- 6) Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının fona aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
- 7) Emeklilik Şirketi ve portföy yönetim şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmelik'in 18'inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapıp yapılmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun varlıkları 1 Ocak – 31 Aralık 2014 döneminde 4632 sayılı Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu, Fon Kurulu ve Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup başka bir maksatla kullanılması uygun değildir.

DENGE BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
MAZARS Üyesi


Aylin Baydemir, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2015

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi

**Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu**

1 Ocak - 31 Aralık 2014
Hesap Dönemine Ait
Performans Sunuş Raporu ve
Yatırım Performansı Konusunda Kamuya
Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
BÜYÜME AMAÇLI ALTERNATİF ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2014 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 dönemine ait performans sunuş raporu Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

DENG E BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

MAZARS DENG E

Aylin Beydemir, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2015

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'na
Ait Performans Sunuş Raporu

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 1 Ekim 2013		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	831.995	Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamakta olup, bu kapsamda portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre izahnamede belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefleyen fondur.	Hüseyin Gayde
Birim Pay Değeri (TL)	0,0116		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	643		
Tedavül Oranı %	0,01		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Devlet Tahvili	%68,38	Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamakta olup, bu kapsamda portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre izahnamede belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon, Borsa İstanbul'da işlem görmesi şartıyla, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ve benzeri faize dayalı olmayan para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapabilir. Ayrıca, katılma hesapları ve BIST katılım endeksinde işlem gören pay senetlerine de yatırım yapılabilir. Faiz geliri içermeyen özel sektör borçlanma araçlarına "yatırım yapılabilir kredi derecesi" (S&P BBB notu ve diğerleri için muadili) bulunmak koşuluyla yatırım yapılabilir. Fon iç tüzüğü'nün 8. maddesinde belirtilen sınırlamalar dahilinde diğer para ve sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapılabilir. Fon portföyünde varlık dağılımları pay senedi yatırımları dahil portföy yöneticisinin beklentileri ve iç tüzük kısıtları doğrultusunda dinamik olarak belirlenmektedir. Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %50-80 Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden Kira Sertifikaları, %15-45 BIST Katılım Endeksindeki Paylar, %0-25 Katılma Hesabı (TL-Döviz), %0-30 Türk Özel Sektör Kira Sertifikaları ve Faiz Geliri İçermeyen Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları olarak belirlenmiştir.	
Hisse Senedi	%25,25		
Özel Sektör Borçlanma Araçları	%3,85		
Katılım Hesabı	%2,52		
		En az alınabilir pay adedi: 0,001 Adet	

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'na
Ait Performans Sunuş Raporu

A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)

Hisse Senetleri Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri
Sınai	%66,66	Fon portföyü ağırlıklı olarak T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ve BIST katılım endeksindeki pay senetlerinden oluşmaktadır. Ayrıca, TL ve Döviz cinsi katılma hesaplarına da yatırım yapılabilir. Fon yönetiminde enflasyon, piyasa ve döviz kur riski taşınmaktadır. Enflasyon oranları ve pay senedi piyasasındaki değişimler fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kamu ve özel sektör faiz geliri içermeyen kira sertifikası ve katılım bankacılığı prensiplerine uygun sermaye piyasası araçları ile hisse senetlerine yatırım yapılabilmesine bağlı olarak kredi ve likidite riski taşınmaktadır. Kur riski, döviz cinsinden yapılan yatırımların döviz kuru hareketlerinden kaynaklanabilecek risklerini ifade eder. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla vade ve oran ayarlaması yapılmakta, çeşitlendirme yapılmakta ve risklerin dağıtılarak asgariye indirilmesi hedeflenmektedir.
Hizmet	%27,78	
Mali Kuruluşlar	%5,56	

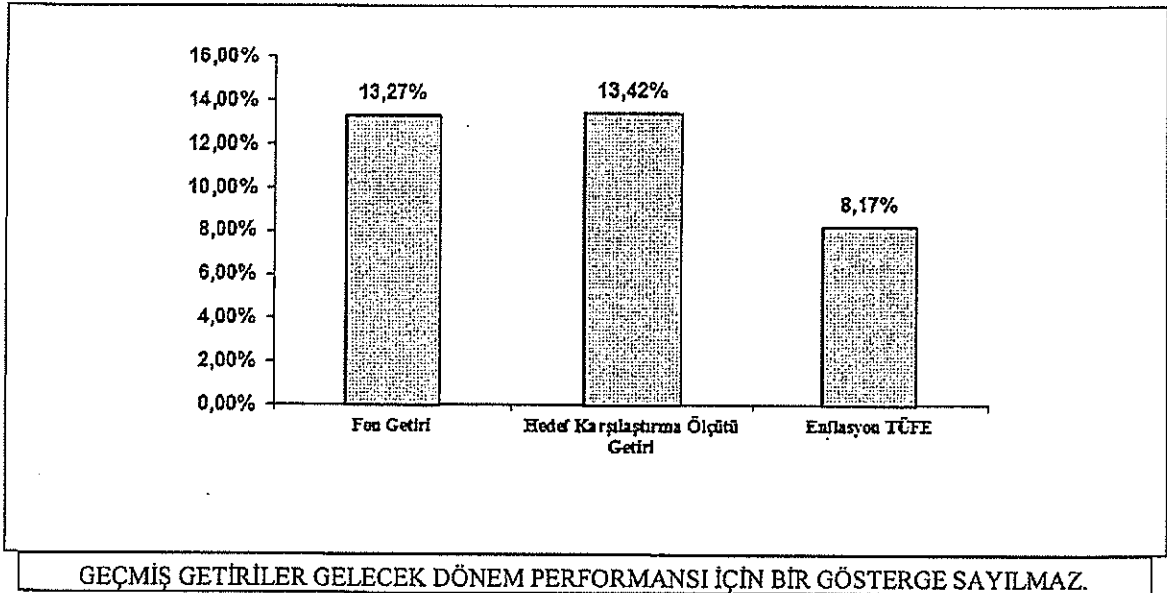
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (TÜFE) %	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (*) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (*) (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (Bin TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (**) (Bin TL)
2014 / 1 yıllık	13,27	13,42	8,17		0,28	0,27	832	0,005	17.381.921
2013 / 1 Ekim - 31 Aralık	2,49	0,03	7,40	--	0,38	0,43	256	0,002	13.931.003

(*) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(**) Portföy Yöneticisi İş Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.

GRAFİK (2014 / 1 yıllık)



Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'na
Ait Performans Sunuş Raporu

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon hiçbir şekilde faiz geliri elde etmeyi amaçlamamakta olup, bu kapsamda portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre izahnamede belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefleyen fondur.

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %68 KYD Kira Sertifikaları Endeksleri (Kamu) + %25 BIST Katılım Endeksi + %2 KYD Kira Sertifikaları Endeksleri (Özel Sektör) + %5 KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi'nden oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir. (B. Performans Bilgisi Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama).

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren dönemde Fon'un nispi getirisi aşağıdaki gibidir:

Gerçekleşen Getiri	%13,27
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%13,39
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%13,42
Nispi Getiri	(%0,15)

Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri- Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]+[Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi -Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]

- 2) Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, İş Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından yönetilmektedir.

İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kuruluşu 6 Kasım 2000 tarih, 5168 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 30 Ocak 2001 tarihinde Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi almıştır.

Şirket'in 65.000.000 TL olan sermayesinin %70'i İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., %20'si Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., %5'i Türkiye Sunai Kalkınma Bankası A.Ş., %4,9'u Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve %0,1'i Camış Yatırım Holding A.Ş.'ye aittir.

Şirket, Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu emeklilik yatırım fonlarının yanında, Türkiye İş Bankası'nın kurucu olduğu yatırım fonlarını, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş. şirketlerinin kurucu olduğu emeklilik yatırım fonlarını ve diğer kurumsal ve bireysel müşterilere ait portföyleri yönetmektedir.

- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren dönemde net %13,27 tutarında getiri sağlamıştır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Alternatif Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'na
Ait Performans Sunuş Raporu

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin senelik olarak net varlık değerine oranı:
1 Ocak - 31 Aralık 2014 döneminde:
- | | |
|---------------------------------------|----------------|
| Fon yönetim ücreti | %2,1900 |
| Denetim ücreti | %0,2866 |
| Saklama giderleri | %0,0386 |
| Kurul Ücretleri | %0,0065 |
| Diğer | %0,5932 |
| Toplam Gider | %3,1149 |
| Ortalama Fon Net Varlık Değeri | 370.546 |
- 6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
- 7) Fon'un portföyü karşılaştırma ölçütü dahilinde oluşturulmuştur. Söz konusu bilgiler 1 No'lu dipnotta sunulmaktadır.
- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.
- 9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:
Geçerli değildir.
- 10) Portföy sayısı:
Geçerli değildir.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.
- 2) Fon'un halka arz tarihinden 31 Aralık 2014 tarihine kadar olan dönemdeki kümüle getirisi %16,10'dur.
- 3) 1 Ocak – 31 Aralık 2014 tarihleri arasında yatırım stratejisi bant aralığı aşımı gözlemlenmemiştir.