

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi

**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Kurulu'na

Finansal Tablolara İlişkin Rapor

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart 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.

MAZARS DENGE

Görüş

Görüşümüze göre finansal tablolar Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart 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.

DENGE 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
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
Emeklilik Yatırım Fonu
Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2014 Tarihli Finansal Durum Tablosu (Bilanço)
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	21	1.977.015	674.574
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri		--	--
Ters Repo Alacakları	7	135.026	66.002
Takas Alacakları		--	--
Diğer Alacaklar	4, 5	4.547	6.313
Finansal Varlıklar	19	17.943.895	7.417.057
Teminata Verilen Finansal Varlıklar		--	--
Diğer Varlıklar		--	--
Toplam Varlıklar (A)		20.060.483	8.163.946
Yükümlülükler			
Repo Borçları		--	--
Takas Borçları		--	--
Krediler		--	--
Finansal Yükümlülükler		--	--
Diğer Borçlar	5	29.714	12.456
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri Hariç)			
(B)		29.714	12.456
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		20.030.769	8.151.490

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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 Ocak- 31 Aralık 2013
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	12	639.396	76.795
Temettü Gelirleri		--	--
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	12	352.366	(57.055)
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	12	735.256	(69.189)
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	12, 13	163.768	43.389
Esas Faaliyet Gelirleri		1.890.786	(6.060)
Yönetim Ücretleri	8	(240.674)	(93.091)
Performans Ücretleri		--	--
Saklama Ücretleri	8	(1.432)	(608)
MKK Ücretleri		--	--
Denetim Ücretleri	8	(9.440)	(8.260)
Danışmanlık Ücretleri		--	--
Kurul Ücretleri	8	(1.154)	(693)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	8	(1.225)	(570)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	8, 13	(2.486)	(771)
Esas Faaliyet Giderleri		(256.411)	(103.993)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		1.634.375	(110.053)
Finansman Giderleri		--	--
Net Dönem Karı/Zararı (A)		1.634.375	(110.053)
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		--	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		--	--
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		--	--
TOPLAM DEĞERDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		1.634.375	(110.053)

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
Emeklilik Yatırım Fonu

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
1 Ocak itibarıyla Toplam Değeri (Dönem Başı)	10	8.151.490	2.312.370
Toplam Değerinde Artış/Azalış	10	1.634.375	(110.053)
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	10	11.821.013	8.602.189
Katılma Payı İade Tutarı (-)	10	(1.576.109)	(2.653.016)
31 Aralık itibarıyla Toplam Değeri (Dönem Sonu)		20.030.769	8.151.490

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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 Ocak- 31 Aralık 2013
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Finansal Varlık Alımı ve Finansal Yükümlülük İfası İçin Yapılan Ödemeler		(9.791.582)	(5.398.758)
Finansal Varlık Satışından Elde Edilen Nakit		352.366	(126.244)
Türev Araçların Alımına ve İfasına İlişkin Ödemeler		--	--
Türev Araçlardan Elde Edilen Nakit		--	--
Alınan Temettü		--	--
Alınan Faiz	12	639.396	76.795
Faiz Ödemeleri		--	--
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		(142.643)	(61.317)
İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları		(8.942.463)	(5.509.524)
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	10	11.821.013	8.602.189
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	10	(1.576.109)	(2.653.016)
Kredi Ödemeleri		--	--
Faiz Ödemeleri		--	--
Alınan Krediler		--	--
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		--	--
Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları		10.244.904	5.949.173
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		1.302.441	439.649
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		--	--
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		1.302.441	439.649
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		674.574	234.925
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	21	1.977.015	674.574

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart 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 19 Aralık 2011 tarihinde Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu kurulmuştur. Fon'un unvanı 11 Mart 2013 tarihli Fon Kurulu Kararı'na ve SPK'nın 15 Nisan 2013 tarih ve 15/372 sayılı iznine istinaden Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiş olup 7 Mayıs 2013'ten itibaren geçerli olmak üzere 18 Nisan 2013 tarihinde Ticaret Siciline tescil ettirilmiştir.

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
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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)	20.030.769	8.151.490
İhraç edilen pay sayısı (Adet)	1.000.000.000.000	1.000.000.000.000
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	1.597.778.697	733.288.947
Kurucudaki pay sayısı (Adet)	--	--
Katılma belgesi birim pay değeri (TL/Pay)	0,0125	0,0111

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	733.288.947	206.160.581
Dönem içinde;		
Satılan pay sayısı	1.242.032.531	771.227.532
Geri dönen pay sayısı	(377.542.781)	(244.099.166)
Dönem sonunda dolaşımdaki pay sayısı	1.597.778.697	733.288.947

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 inancılı mülkiyet esaslarına göre katılımcı haklarını koruyacak şekilde yönetim, temsil ve varlıkların saklanması 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
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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, orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faiz gelirlerinden yararlanmayı hedeflemektedir. Fonun ortalama vadesi değişen piyasa koşulları çerçevesinde portföy yöneticisi tarafından ayarlanmaktadır.

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %90 KYD TL Bono Endeksleri Tüm, %2 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt, %4 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi, %2 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Sabit ve %2 KYD Özel Sektör Değişken Tahvil Endeksi'nden oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir.

Fon portföyünün en az %78-100'i Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden Borçlanma Araçları ve Gelir Ortaklığı Senetleri, %0-20'si Türk Lirası cinsinden Borsada işlem görmesi şartı ile bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları, %0-2 Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası işlemleri, %0-20 Vadeli Mevduat, Katılma Hesabı TL ve %0-20 Kira Sertifikaları işlemlerinde değerlendirilecektir.

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 %0,005'inden (yüzbindebeş)[yıllık yaklaşık %1,84 (yüzdebirvirgülsendört)] oluşan bir fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ödenir.

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.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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)

• **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.

(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.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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)

(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
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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.

• Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in cari dönem finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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)

• **Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (Devamı)**

Yukarıdaki açıklama doğrultusunda, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, finansal varlıklar içerisinde gösterilen 66.002 TL tutarındaki ters repo alacakları "Ters Repo Alacakları" hesabına sınıflanmıştır. Söz konusu sınıflamanın net dönem kar zararına herhangi bir etkisi bulunmamaktadır. Sınıflamanın, finansal tabloların bütünü açısından önemli tutarda olmamasından dolayı üçüncü bilanço sunulmamıştır.

• **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 KGK 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.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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 (Devamı)

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. 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.

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-satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile;

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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 (Devamı)

iii)borsada işlem görmeyen finansal varlık ve yükümlükler 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.

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 değerlendirme ilkelerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alan "Finansal Varlık Ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar" hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme 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.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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 (Devamı)

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.

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 satımına 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.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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 (Devamı)**

- 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.
- 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.

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.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
Emeklilik Yatırım Fonu

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

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 %0,005'inden (yüzbindebeş) [yıllık yaklaşık %1,84 (yüzdebirvirgölseksendört)] oluşan bir fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ödenir.

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)	29.714	12.212
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İlişkili Taraflardan Alacaklar		
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Gider Aşımından İade Alacakları)	4.547	6.313
	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
İlişkili Taraf ile Yapılan İşlemler		
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Fon yönetim giderleri)	(240.674)	(93.091)
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Gider Aşımından Alınan İadeler)	4.547	6.313
İlişkili Taraf ile Yapılan İşlemler	(236.127)	(86.778)

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
Emeklilik Yatırım Fonu

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

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 İade Alacakları	4.547	6.313
Borçlar		
Ödenecek Fon Yönetim Ücretleri	29.714	12.212
Ödenecek İhraç İzni Ücreti	--	244
Toplam Borçlar	29.714	12.456

6. Borçlanma Maliyetleri

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

7. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Fon'un ters repo işlemlerinden kaynaklanan 135.026 TL tutarında geri ödeme taahhüdü bulunmaktadır (31 Aralık 2013 : 66.002 TL). Bu işlemlerin nominal karşılığı 135.000 TL'dir (31 Aralık 2013 : 66.000 TL).

8. Niteliklerine Göre Giderler

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Yönetim Ücretleri	240.674	93.091
Denetim Ücretleri	9.440	8.260
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.486	771
Saklama Ücretleri	1.432	608
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	1.225	570
Kurul Ücretleri	1.154	693
Toplam Giderler	256.411	103.993

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
Emeklilik Yatırım Fonu

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

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 Ocak- 31 Aralık 2013
Toplam Değeri (Dönem Başı)	8.151.490	2.312.370
Toplam Değerinde Artış/Azalış	1.634.375	(110.053)
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	11.821.013	8.602.189
Katılma Payı İade Tutarı (-)	(1.576.109)	(2.653.016)
Toplam Değeri (Dönem Sonu)	20.030.769	8.151.490

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

	31 Aralık 2014
Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri	20.030.769
Fiyat raporundaki toplam değer/net varlık değeri(*)	20.030.769
Fark	--

(*) Fiyat raporunda Fon / Ortaklık Portföy Değeri'ne ekli finansal durum tablosunda yer alan Finansal Varlıklar, Nakit ve Nakit Benzerleri içerisinde bulunan 1.974.707 TL Vadeli Mevduat, Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri ve Ters Repo Alacakları dahil edilmiştir.

12. Hasılat

Hasılat	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Özel sektör faizleri	43.184	5.765
Devlet tahvili faizleri	596.212	71.030
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	352.366	(57.055)
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	735.256	(69.189)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	163.768	43.389
Hasılat Toplamı	1.890.786	(6.060)

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
Emeklilik Yatırım Fonu

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

13. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Bankalardan Alınan Faizler	158.967	37.076
Gider Aşımından Alınan İadeler	4.547	--
Gecikme Faizi ve Diğer Gelirler	254	6.313
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Toplamı	163.768	43.389

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
İlan Giderleri	1.320	--
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	537	436
Diğer	629	335
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler Toplamı	2.486	771

14. Finansman Giderleri

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

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 yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı (“TMS 29”) uygulanmamıştır.

18. Türev Araçlar

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
Emeklilik Yatırım Fonu

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

19. Finansal Araçlar

Finansal Risk Faktörleri

Fon faaliyeti gereği piyasa riskine (faiz 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 itibarıyla finansal varlıklar gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılmış olup söz konusu finansal varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Finansal varlıklar		
Gerçeğe uygun değer farkları kar zarara yansıtılan finansal varlıklar	17.943.895	7.417.057
		31 Aralık 2014
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Kayıtlı Değeri
Özel Sektör Tahvili	565.310	573.979
Devlet Tahvili	16.645.187	17.369.916
Toplam	17.210.497	17.943.895
		31 Aralık 2013
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Kayıtlı Değeri
Özel Sektör Tahvili	185.065	186.586
Devlet Tahvili	7.288.487	7.230.471
Toplam	7.473.552	7.417.057

Faiz Oranı Riski

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

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
Emeklilik Yatırım Fonu

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

19. Finansal Araçlar (Devamı)

Fon'un ilgili finansal durum tablosu tarihleri itibarıyla faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıda sunulmuştur.

Fon'un finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı devlet tahvilleri ve özel sektör tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla TL faizlerde %1 oranında faiz 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
Faiz Oranı	1%	Yukarı	179.439	179.439
		Aşağı	(179.439)	(179.439)
31 Aralık 2013				
Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Karına Etkisi	Net Varlık Değerine Etkisi
Faiz Oranı	1%	Yukarı	74.171	74.171
		Aşağı	(74.171)	(74.171)

Diğer Fiyat Riski

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

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. Aşağıdaki tablolar, Fon'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları

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

19. Finansal Araçlar (Devamı)

	Defter değeri	Sözleşmeye dayalı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31 Aralık 2014						
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Diğer borçlar	(29.714)	(29.714)	(29.714)	--	--	--

	Defter değeri	Sözleşmeye dayalı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31 Aralık 2013						
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Diğer borçlar	(12.456)	(12.456)	(12.456)	--	--	--

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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		Finansal Varlıklar	Ters Repo	Nakit ve Nakit Benzerleri
	İlişkili taraf	Diğer taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	4.547	--	17.943.895	135.026	1.977.015
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	4.547	--	17.943.895	135.026	1.977.015
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
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
 Finansal Tablolara 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 kalan azami Kredi riski (A+B+C+D+E)	6.313	--	7.417.057	66.002	674.574
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	6.313	--	7.417.057	66.002	674.574
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 tüzük ve izahnamede belirlenen sınırlamalara uygunluk arz etmektedir.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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	17.369.916	--	--	17.369.916
Özel Sektör Tahvili	573.979	--	--	573.979
Toplam	17.943.895			17.943.895

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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 2013	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal Varlıklar:				
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Devlet Tahvili	7.230.471	--	--	7.230.471
Özel Sektör Tahvili	186.586	--	--	186.586
Toplam	7.417.057			7.417.057

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		
Vadesiz Mevduat	2.308	1.304
Vadeli Mevduat (Vadesi 3 aydan kısa)	1.974.707	673.270
Nakit ve nakit benzerleri toplamı	1.977.015	674.574

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

**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART
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 Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan fon ortaklık 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 Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart 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 Üyesi


Aylin Beydemir, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2015

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart 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	İhracatçı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	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 (%)
	Hazine	07.10.2015	TRT071015T12			228.000	99,6042	20.11.2013	0,0425			101,7716	54.660	1,34	1,16
	Hazine	27.01.2016	TRT270116T18			630.000	101,7886	24.01.2012	0,0418			104,4572	131.263	3,79	3,28
	Hazine	24.02.2016	TRT240216T10			1.135.000	103,0706	26.03.2014	0,0412			106,3684	76.545	6,95	6,02
	Hazine	13.07.2016	TRT130716T18			528.225	100,5219	06.08.2014	0,0400			104,0802	502.920	3,17	2,74
	Hazine	28.09.2016	TRD280916T17			70.000	103,0273	22.10.2014	0,0387			105,5422	232.039	0,43	0,37
	Hazine	16.11.2016	TRT161116T19			200.000	101,1506	09.12.2014	0,0391			101,6058	658.081	1,17	1,01
	Hazine	08.03.2017	TRT080317T18			1.000.000	104,4767	09.01.2013	0,0386			105,3156	1.207.282	6,07	5,25
	Hazine	25.10.2017	TRT251017T18			200.000	99,3353	27.06.2014	0,0423			102,0675	549.778	1,18	1,02
	Hazine	14.02.2018	TRT140218T10			1.004.980	96,4198	20.02.2013	0,0391			98,1795	73.880	5,68	4,92
	Hazine	20.06.2018	TRT200618T18			910.000	101,1996	27.08.2013	0,0390			101,6570	203.212	5,33	4,61
	Hazine	14.11.2018	TRT141118T19			1.100.000	102,4866	11.12.2013	0,0393			104,1264	1.053.157	6,60	5,71
	Hazine	27.03.2019	TRT270319T13			600.000	110,6333	12.06.2014	0,0387			112,0804	204.135	3,87	3,35
	Hazine	10.07.2019	TRT100719T18			1.145.518	101,7788	16.07.2014	0,0396			106,1257	986.685	7,00	6,06
	Hazine	15.01.2020	TRT150120T16			900.000	109,6910	25.08.2011	0,0395			115,2948	925.079	5,98	5,17
	Hazine	12.01.2022	TRT120122T17			1.000.039	110,6035	25.01.2012	0,0397			112,5764	1.145.391	6,48	5,61
	Hazine	14.09.2022	TRT140922T17			230.502	105,0365	07.11.2012	0,0396			105,5849	672.482	1,40	1,21
	Hazine	08.03.2023	TRT080323T10			1.364.000	92,2650	20.03.2013	0,0398			96,9568	1.215.689	7,62	6,59
	Hazine	27.09.2023	TRT270923T11			1.315.095	97,7822	20.11.2013	0,0394			107,7616	1.037.654	8,16	7,07
	Hazine	20.03.2024	TRT200324T13			700.000	103,8550	18.07.2014	0,0394			118,9912	1.125.810	4,80	4,15
	Hazine	24.07.2024	TRT240724T15			960.604	100,2974	06.08.2014	0,0392			111,3721	243.376	6,16	5,33
	Hazine	01.04.2020	TRT010420T19			5.000	154,0838	15.09.2011	0,0076			160,8343	1.322.492	100,00	0,04
HAZINE BONOSU															
ARA GRU TOPLAMI						--							--		--
GRUP TOPLAMI						16.448.783							17.369.916		86,62
C. KİRA SERTİFİKALARI						17.012.030							17.943.895		89,48
GRUP TOPLAMI						--									
C. TÜREV ARAÇLAR															
GRUP TOPLAMI						--									

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu
 31 Aralık 2014 Tarihli Fiyat Raporu (Devamı)
 Fon / Ortaklık Portföy Değeri Tablosu
 (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL")) olarak gösterilmiştir.)

Sermaye Piyasası Araç	İlişçi	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	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 (%)
D. YABANCI SERMAYE PIYASASI ARAÇLARI															
-															
GRUP TOPLAMI															
E. ALTIN VE DİĞER KIYMETLİ MADENLER															
-															
GRUP TOPLAMI															
F. VARANTLAR															
-															
GRUP TOPLAMI															
G. DİĞER VARLIKLAR															
-															
GRUP TOPLAMI															
TERS REPO (**)															
		02.01.2015	ADB	8,52		135.000		31.12.2014		5020	135.080		135.026	100	0,67
ARA GRUP TOPLAMI						135.000							135.026		0,67
VADELİ MEVDUAT(***)															
	Akbank A.Ş.	11.02.2015		11,823		538.354		29.12.2014					538.849	27,29	2,69
	Albank A.Ş.	11.02.2015		12,043		35.265		29.12.2014					35.298	1,79	0,18
	Anadolubank A.Ş.	11.02.2015		11,878		35.109		29.12.2014					35.141	1,78	0,18
	Finansbank A.Ş.	11.02.2015		12,099		56.757		29.12.2014					56.810	2,88	0,28
	Türkiye Halkbank A.Ş.	11.02.2015		12,099		173.240		29.12.2014					173.403	8,78	0,86
	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	11.02.2015		11,768		327.421		29.12.2014					327.721	16,6	1,63
	Yapı Kredi Bankası	11.02.2015		12,099		287.404		29.12.2014					287.674	14,57	1,43
	Denizbank A.Ş.	11.02.2015		12,099		466.151		29.12.2014					466.589	23,63	2,33
	Odeabank A.Ş.	31.03.2015		11,787		53.173		29.12.2014					53.222	2,7	0,27
ARA GRUP TOPLAMI						1.972.875							1.974.707		9,85

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart 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	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ölçme Sayısı	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 (%)
VOB NAKİT TEMİNAT															
GRUP TOPLAMI						2.107.875							2.109.733		10,52
FON PORTFÖY DEĞERİ						19.119.905							20.053.628		100,00

(*) İlgili finansal araçlar, finansal durum tablosunda Finansal Varlıklar altında gösterilmiştir.

(**) İlgili finansal araçlar, finansal durum tablosunda Ters Repo Alacakları altında gösterilmiştir.

(***) İlgili finansal araçlar, finansal durum tablosunda Nakit ve Nakit Benzerleri altında gösterilmiştir.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2014 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	20.053.628		100,12
B. HAZIR DEĞERLER (+)	2.308		0,01
a) Kasa	--	--	
b) Bankalar	2.308	100,00	
c) Diğer Hazır Değerler	--	--	
C. ALACAKLAR (+)	4.547		0,02
a) Takaslan Alacaklar	--	--	
b) Diğer Alacaklar	4.547	100,00	
Ç. DİĞER VARLIKLAR (+)	--		--
D. BORÇLAR (-)	(29.714)		(0,15)
a) Takasa Borçlar	--	--	
b) Yönetim Ücreti	(29.714)	100,00	
c) Ödenecek Vergi	--	--	
ç) İhtiyatlar	--	--	
d) Krediler	--	--	
e) Diğer Borçlar	--	--	
TOPLAM DEĞER	20.030.769		100,00
Toplam Katılma Payı/Pay Sayısı	1.000.000.000.000		
Yatırım Fonları İçin Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı	1.597.778.697		

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu
 31 Aralık 2013 Tarihli Fiyat Raporu
 Fon / Ortaklık Portföy Değeri Tablosu
 (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Sermaye Piyasası Aracı	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeneği Sayısı	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 (%)
A. PAY															
GRUP TOPLAMI															
B. BORÇLANMA ARAÇLARI (*)															
B.1. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI (*)															
TAHVİL															
	Ak Finansal Kiralama A.Ş.	21.02.2014	TRSAKF21416			20.000	101.2112	24.02.2012	0,0243			101.2111	20.242	10,85	0,25
	İş Finansal Kiralama A.Ş.	26.02.2014	TRISUSFN21416			10.000	101.3037	01.03.2012	0,0201			101.3037	10.130	5,43	0,12
	Akbank T.A.Ş.	21.11.2014	TRSAKBK1419			70.000	100.4121	01.11.2013	0,0086			100.4121	70.288	37,67	0,86
	Creditwest Faktoring A.Ş.	24.11.2014	TRSTWFC1419			10.000	100.5512	27.11.2012	0,0093			100.5511	10.055	5,39	0,12
	Bankpozitif A.Ş.	26.02.2015	TRSCCKB21510			55.386	99.8767	28.11.2013	0,0296			99.8767	55.318	29,65	0,68
	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	11.03.2015	TRSEKGL31517			20.000	102.7649	13.03.2013	0,0557			102.7649	20.553	11,01	0,25
FINANSMAN BONOSU															
ARA GRUP TOPLAMI													186.586		2,28
B.2. KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI (*)															
DEVLET TAHVİLİ															
	Hazine Müsteşarlığı	29.01.2014	TRKT290114T18			460.000	101.4009	02.09.2011	0,0193			101.4009	466.445	6,45	5,72
	Hazine Müsteşarlığı	26.02.2014	TRKT260214T10			200.000	103.2947	16.09.2013	0,0404			103.2947	206.590	2,86	2,53
	Hazine Müsteşarlığı	05.03.2014	TRKT050314T14			258.752	103.0726	15.06.2012	0,0405			103.0726	266.703	3,69	3,27
	Hazine Müsteşarlığı	09.04.2014	TRKT090414T19			74.000	97.7477	10.04.2013				97.7477	72.333	1,00	0,89
	Hazine Müsteşarlığı	04.06.2014	TRKT040614T12			530.000	100.3845	01.08.2012	0,0214			100.3845	532.038	7,36	6,52
	Hazine Müsteşarlığı	06.08.2014	TRKT060814T34			44.000	94.6460	03.10.2013				94.6460	41.644	0,58	0,51
	Hazine Müsteşarlığı	24.09.2014	TRKT240914T15			601.548	100.5336	22.10.2012	0,0481			100.5336	604.758	8,36	7,41
	Hazine Müsteşarlığı	07.01.2015	TRKT070115T13			51.818	100.1152	09.01.2013	0,0483			100.1152	51.878	0,72	0,64

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu
 31 Aralık 2013 Tarihli Fiyat Raporu (Devamı)
 Fon / Ortaklık Portföy Değeri Tablosu
 (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Sermaye Piyasa Aracı	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Fiyat Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İskonto Oranı	Borsan Sözleşme No	Repo Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
	Hazine Müsteşarlığı	13.05.2015	TRT130515T11			571.000	94,5836	17.07.2013	0,0493			94,5836	540.073	7,47	6,62
	Hazine Müsteşarlığı	17.06.2015	TRT170615T16			188.000	100,4902	02.05.2012	0,0496			100,4902	188.922	2,61	2,32
	Hazine Müsteşarlığı	07.10.2015	TRT071015T12			200.000	99,5165	20.11.2013	0,0490			99,5165	199.033	2,75	2,44
	Hazine Müsteşarlığı	27.01.2016	TRT270116T18			438.000	101,94232	24.01.2012	0,0500			101,9423	446.507	6,18	5,47
	Hazine Müsteşarlığı	08.03.2017	TRT080317T18			500.000	100,1293	09.01.2013	0,0499			100,1293	500.647	6,92	6,14
	Hazine Müsteşarlığı	14.02.2018	TRT140218T10			404.980	90,3047	20.02.2013	0,0495			90,3047	365.716	5,06	4,48
	Hazine Müsteşarlığı	20.06.2018	TRT200618T18			390.000	94,0343	27.08.2013	0,0501			94,0343	366.734	5,07	4,50
	Hazine Müsteşarlığı	14.11.2018	TRT141118T19			200.000	96,2085	11.12.2013	0,0503			96,2085	192.417	2,66	2,36
	Hazine Müsteşarlığı	15.01.2020	TRT150120T16			500.000	107,1549	25.08.2011	0,0497			107,1549	535.775	7,41	6,57
	Hazine Müsteşarlığı	12.01.2022	TRT120122T17			400.040	100,7991	25.01.2012	0,0506			100,7991	403.236	5,58	4,94
	Hazine Müsteşarlığı	14.09.2022	TRT140922T17			400.503	92,9023	07.11.2012	0,0507			92,9023	372.077	5,15	4,56
	Hazine Müsteşarlığı	08.03.2023	TRT080323T10			464.000	84,3064	20.03.2013	0,0505			84,3064	391.182	5,41	4,80
	Hazine Müsteşarlığı	27.09.2023	TRT270923T11			100.000	94,1101	20.11.2013	0,0504			94,1101	94.110	1,30	1,15
	Hazine Müsteşarlığı-Tüfe	01.04.2020	TRT010420T19			5.000	137,1858	15.09.2011	0,0160			137,1858	6.859	0,09	0,08
	Hazine Müsteşarlığı-Tüfe	01.10.2014	TRT011014T19			100.000	144,2669	05.02.2013	0,0223			144,2669	144.267	2,00	1,77
	Hazine Müsteşarlığı-Tüfe	11.02.2015	TRT110215T16			100.000	137,0968	24.08.2011	0,0186			137,0968	137.097	1,90	1,68
	GES-Hazine Müsteşarlığı	19.02.2014	TRT190214T19			100.000	103,4296	23.01.2013	0,0301			103,4296	103.430	1,43	1,27
HAZINE BONOSU															
ARA GRUP TOPLAMI						7.281.641							7.230.471		88,64
GRUP TOPLAMI						7.467.027							7.417.057		90,92
C. KİRA SERTİFİKALARI															
GRUP TOPLAMI															
Ç. TÜREY ARAÇLAR															

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu
 31 Aralık 2013 Tarihli Fiyat Raporu (Devamı)
 Fon / Ortaklık Portföy Değeri Tablosu
 (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Sermaye Piyasası Araçları	İhracı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sırası	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
-															
GRUP TOPLAMI															
D. YABANCI SERMAYE PIYASASI ARAÇLARI															
GRUP TOPLAMI															
E. ALTIN VE DİĞER KIYMETLİ MADENLER															
-						--							--		--
GRUP TOPLAMI															
F. VARANTLAR															
-						--							--		--
GRUP TOPLAMI															
G. DİĞER VARLIKLAR															
TERS REVO (**)															
		02.01.2014		4,00		66.000		31.12.2013					66.002	100,00	0,81
ARA GRUP TOPLAMI						66.000							66.002		0,81
VADELİ MEVDUAT(***)															
Alternatifbank A.Ş.		30.01.2014		9,30		31.504		04.12.2013					31.728	4,71	0,39
Türkiye Halk Bankası A.Ş.		30.01.2014		9,20		155.377		04.12.2013					156.474	23,24	1,92
Türkiye İş Bankası A.Ş.		30.01.2014		9,00		101.024		04.12.2013					101.722	15,11	1,25
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.		30.01.2014		9,20		158.300		04.12.2013					159.418	23,68	1,95
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.		30.01.2014		9,60		51.780		20.12.2013					51.943	7,72	0,64
Anadolubank A.Ş.		11.02.2014		9,60		31.591		25.12.2013					31.649	4,70	0,39
Fibrosbank A.Ş.		11.02.2014		9,60		51.098		25.12.2013					51.192	7,60	0,63
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.		11.02.2014		9,65		53.465		25.12.2013					53.564	7,96	0,66
Ziraat Bankası A.Ş.		11.02.2014		9,30		35.517		25.12.2013					35.580	5,28	0,44

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu
 31 Aralık 2013 Tarihli Fiyat Raporu (Devamı)
 Fon / Ortaklık Portföy Değeri Tablosu
 (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL'')) olarak gösterilmiştir.)

Sermaye Piyasası Araç	İliracı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödenen Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tutarı	İç Iskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
ARA GRUP TOPLAMI						669.656							673.270		8,27
VOB NAKİT TEMİNATLAR						-							-		-
GRUP TOPLAMI						735.656							739.272		9,08
FON PORTFÖY DEĞERİ						8.202.683							8.156.329		100,00

(*) İlgili finansal araçlar, finansal durum tablosunda Finansal Varlıklar altında gösterilmiştir.

(**) İlgili finansal araçlar, finansal durum tablosunda Ters Repo / Alacakları altında gösterilmiştir.

(***) İlgili finansal araçlar, finansal durum tablosunda Nakit ve Nakit Benzerlerinin altında gösterilmiştir.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart 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	8.156.329		100,05
B. HAZIR DEĞERLER (+)	1.304		0,02
a) Kasa	--	--	
b) Bankalar	1.304	100,00	
c) Diğer Hazır Değerler	--	--	
C. ALACAKLAR (+)	6.313		0,08
a) Takastan Alacaklar	--	--	
b) Diğer Alacaklar	6.313	100,00	
Ç. DİĞER VARLIKLAR (+)	--		--
D. BORÇLAR (-)	(12.456)		(0,15)
a) Takasa Borçlar	--	--	
b) Yönetim Ücreti	(12.212)	98,03	
c) Ödenecek Vergi	--	--	
ç) İhtiyatlar	--	--	
d) Krediler	--	--	
e) Diğer Borçlar	(244)	1,97	
TOPLAM DEĞER	8.151.490		100,00
Toplam Katılma Payı/Pay Sayısı	1.000.000.000.000		
Yatırım Fonları İçin Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı	733.288.947		

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi

**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
Emeklilik Yatırım Fonu**

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

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

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

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart 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 Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart 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



Aylin Beydemir, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2015

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi

**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU****1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT
VARLIKLARIN SAKLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart 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 sayılarını 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 yapılıp yapılmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart 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.

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


Aylin Beydemir, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2015

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi

**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart
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
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart 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 Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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



Aylin Beydemir, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2015

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım
Fonu'na Ait Performans Sunuş Raporu

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 19 Aralık 2011		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	20.030.769	Fon portföyü istikrarlı getiri hedefiyle yönetilmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir.	Hüseyin Gayde
Birim Pay Değeri (TL)	0,012537		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	11.898		
Tedavül Oranı %	0,16		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Devlet Tahvili	%86,62	Fon, orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faiz gelirlerinden yararlanmayı hedeflemektedir. Fonun ortalama vadesi değişen piyasa koşulları çerçevesinde portföy yöneticisi tarafından ayarlanmaktadır.	
Vadeli Mevduat	%9,85		
Özel Kesim			
Borçlanma Senedi	%2,86		
Ters Repo	%0,67		
		Fon portföyünün en az % 80'i ters repo dahil Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları ve gelir ortaklığı senetleri oluşmaktadır. Fon portföyünün en fazla %20'si Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi şartı ile bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları, kira sertifikaları, vadeli mevduat, katılma hesabı ve Takasbank Para Piyasası işlemlerinde değerlendirilecektir. Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası işlemlerinde değerlendirilecek toplam tutar fon portföyünün yüzde ikisini aşamaz.	
		Yatırım Riskleri	
		Fon portföyü ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarından oluşturulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla devlet iç borçlanma senetlerinin getirilerinden faydalanılmaktadır.	
		Fon, faiz, piyasa ve enflasyon riski taşımaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir.	
		Taşınan risklerden korunmak amacıyla fon portföyü çeşitlendirilmekte, vade ve oran ayarlaması yapılmakta ve değişken getirili tahvillere yer verilmektedir.	

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım
Fonu'na Ait Performans Sunuş Raporu

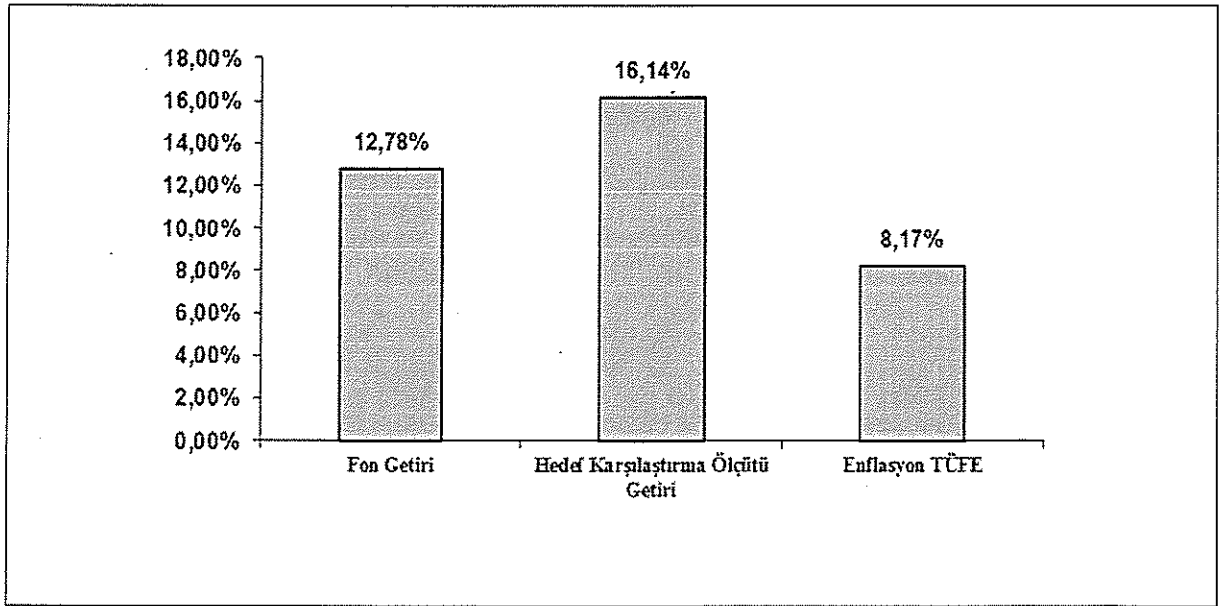
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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 İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (**) (Bin TL)
2014 / 1 yıllık	12,78	16,14	8,17	--	0,26	0,30	20.031	0,115	17.381.921
2013 / 1 yıllık	(0,89)	0,14	7,40	--	0,29	0,31	8.151	0,059	13.931.003
2012 / 1 yıllık	12,51	15,63	6,16	--	0,10	0,11	2.312	0,019	12.135.718

(*)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)



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım
Fonu'na Ait Performans Sunuş Raporu

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon, orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırım yaparak faiz gelirlerinden yararlanmayı hedeflemektedir. Fonun ortalama vadesi değişen piyasa koşulları çerçevesinde portföy yöneticisi tarafından ayarlanmaktadır. Fon portföyünün en az % 80'i ters repo dahil Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları ve gelir ortaklığı senetleri oluşmaktadır. Fon portföyünün en fazla %20'si Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi şartı ile bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları, kira sertifikaları, vadeli mevduat, katılma hesabı ve Takasbank Para Piyasası işlemlerinde değerlendirilecektir. Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası işlemlerinde değerlendirilecek toplam tutar fon portföyünün yüzde ikisini aşamaz.

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %90 KYD TL Bono Endeksleri Tüm, %2 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt, %4 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL), %2 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Sabit ve %2 KYD Özel Sektör Değişken Tahvil 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	%12,78
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%15,59
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%16,14
Nispi Getiri	(%3,36)

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

- 2) Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart 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 Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., %4,9'u Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve %0,1'i Camiş 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 %12,78 tutarında getiri sağlamıştır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart 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:
- | | |
|---------------------------------------|-------------------|
| Fon yönetim ücreti | %1,8250 |
| Denetim ücreti | %0,0716 |
| Aracılık komisyonu gideri | %0,0093 |
| Saklama giderleri | %0,0109 |
| Kurul Ücretleri | %0,0088 |
| Diğer | %0,0188 |
| Toplam Gider | %1,9443 |
| Ortalama Fon Net Varlık Değeri | 13.187.610 |
- 6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmıştır. Söz konusu bilgiler 1 No'lu dipnotta sunulmaktadır.
- 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 %25,37'dir.
- 3) 1 Ocak – 31 Aralık 2014 tarihleri arasında yatırım stratejisi bant aralığı aşımı gözlemlenmemiştir.