



**AXA HAYAT  
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA  
ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2014 -  
31.12.2014 DÖNEMİ FON KURULU FAALİYET RAPORU**

**FON İLE İLGİLİ BİLGİLER**

**I- GENEL BİLGİLER**

|                                 |                                                                                                  |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fon'un Unvanı</b>            | AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu |
| <b>Fon'un Türü</b>              | Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Fonu                                               |
| <b>Fon'un Adı</b>               | AXA Kamu Borçlanma TL Fonu                                                                       |
| <b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b> | 10.000.000.000 TL - 1.000.000.000.000                                                            |
| <b>Avans Tutarı</b>             | 1.700.000 TL                                                                                     |

**A. FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER**

|                                                                   | <b>TARİH</b> | <b>NO</b>                         |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------|
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>                              | 30.06.2011   | 20/622                            |
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>                                | 07.07.2011   | B.02.1.SPK.0.15-<br>310.01.01-663 |
| <b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>                                       | 12.07.2011   | 222119-2011                       |
| <b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b> | 18.07.2011   | 7860                              |

**B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ**

|                                                       | <b>Tarih</b> | <b>NO</b> |
|-------------------------------------------------------|--------------|-----------|
| <b>İzahname Kurul Kararı</b>                          | 14.11.2011   | 152/1003  |
| <b>İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil</b> | 28.11.2011   | 7949      |
| <b>İlk Halka Arz Tarihi</b>                           | 19.12.2011   |           |



**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.<br>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.<br>2007-2008 JP Morgan Chase, Boston-Fon Yönetim Birimi, Yönetmen<br>2001-2006 Aviva Emeklilik ve Hayat A.Ş.-Sistem Geliştirme Yöneticisi | 14                               |
| Ayşe Şafak                      | Fon Kurulu Üyesi   | 2010-.... Axa Sigorta A.Ş.-Muhasebe Md.<br>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.<br>2003-2008 İş Portföy Yönetimi A.Ş.-Emeklilik Fonları Md.                                                                                        | 18                               |

### D. FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

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



**AXA HAYAT  
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

| 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<br>2008-2010 İş Portföy Yönetimi A.Ş.- Emeklilik Fonları Müdür Yrd.<br>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<br>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.<br>2006-2008 Groupama Sigorta A.Ş.-Bütçe Raporlama Departmanı Md.<br>1999-2006 Başak Groupama Sigorta A.Ş.- İç Denetim Md. Yrd.                                | 10                               |
| Ayşe Öznur Us                | 2008-.... AXA SİGORTA A.Ş.-İç Kontrol Müdürü<br>2002-2008 AXA SİGORTA A.Ş.-İstanbul Kurumsal Bölge Müdürlüğü-Operasyon Müdürü<br>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 Salıpaazarı 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, 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 senetlerinden 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



**AXA HAYAT  
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

toplam tutar fon portföyünün yüzde ikisini aşamaz. Fon portföyü istikrarlı getiri hedefiyle yönetilmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir.

**Karşılaştırma Ölçütü:** % 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 + % 2 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Değişken.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları

| VARLIK TÜRÜ                                                                                                                                                                                   | EN AZ % | ENÇOK % |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Hazine Müsteşarlığı'nca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden Borçlanma Araçları ve Gelir Ortaklığı Senetleri                                                                                    | 78      | 100     |
| 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       | 20      |
| Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri                                                                                                                                                | 0       | 2       |
| Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL)                                                                                                                                                          | 0       | 20      |
| Kira Sertifikaları                                                                                                                                                                            | 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.**

**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**

**STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

AYŞE ŞAFAK

Fon Kurulu Üyesi

DUYGU ALTUNDAĞ

Fon Kurulu Üyesi

**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.

*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.

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**  
**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<br>Referansları | 31 Aralık<br>2014 | 31 Aralık<br>2013 |
|---------------------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Varlıklar</b>                                  |                        |                   |                   |
| 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                                   |                        | --                | --                |
| <b>Toplam Varlıklar (A)</b>                       |                        | <b>20.060.483</b> | <b>8.163.946</b>  |
| <b>Yükümlülükler</b>                              |                        |                   |                   |
| Repo Borçları                                     |                        | --                | --                |
| Takas Borçları                                    |                        | --                | --                |
| Krediler                                          |                        | --                | --                |
| Finansal Yükümlülükler                            |                        | --                | --                |
| Diğer Borçlar                                     | 5                      | 29.714            | 12.456            |
| <b>Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri Hariç)</b> |                        |                   |                   |
| <b>(B)</b>                                        |                        | <b>29.714</b>     | <b>12.456</b>     |
| <b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)</b>      |                        | <b>20.030.769</b> | <b>8.151.490</b>  |

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<br>Referansları | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2014 | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2013 |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>                                            |                        |                           |                           |
| Faiz Gelirleri                                                         | 12                     | 639.396                   | 76.795                    |
| Temettü Gelirleri                                                      |                        | --                        | --                        |
| Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle<br>İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar   | 12                     | 352.366                   | (57.055)                  |
| Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle<br>İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar | 12                     | 735.256                   | (69.189)                  |
| Net Yabancı Para Çevrim Farkı<br>Gelirleri                             |                        | --                        | --                        |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                                     | 12, 13                 | 163.768                   | 43.389                    |
| <b>Esas Faaliyet Gelirleri</b>                                         |                        | <b>1.890.786</b>          | <b>(6.060)</b>            |
| 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)                     |
| <b>Esas Faaliyet Giderleri</b>                                         |                        | <b>(256.411)</b>          | <b>(103.993)</b>          |
| <b>Esas Faaliyet Kar/Zararı</b>                                        |                        | <b>1.634.375</b>          | <b>(110.053)</b>          |
| <b>Finansman Giderleri</b>                                             |                        | <b>--</b>                 | <b>--</b>                 |
| <b>Net Dönem Karı/Zararı (A)</b>                                       |                        | <b>1.634.375</b>          | <b>(110.053)</b>          |
| <b>DiĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>                                      |                        |                           |                           |
| Kar veya Zararda Yeniden<br>Sınıflandırılmayacaklar                    |                        | --                        | --                        |
| Kar veya Zararda Yeniden<br>Sınıflandırılacaklar                       |                        | --                        | --                        |
| <b>Diğer Kapsamlı Gelir (B)</b>                                        |                        | <b>--</b>                 | <b>--</b>                 |
| <b>TOPLAM DEĞERDE<br/>ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)</b>                           |                        | <b>1.634.375</b>          | <b>(110.053)</b>          |

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<br>Referansları | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2014 | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2013 |
|------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 Ocak itibarıyla Toplam Değeri<br>(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)               |
| <b>31 Aralık itibarıyla Toplam Değeri<br/>(Dönem Sonu)</b> |                        | <b>20.030.769</b>         | <b>8.151.490</b>          |

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<br>Referansları | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2014 | 1 Ocak-<br>31 Aralık 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>                                                            |                        |                           |                           |
| 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)                  |
| <b>İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları</b>                                                           |                        | <b>(8.942.463)</b>        | <b>(5.509.524)</b>        |
| <b>B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>                                                          |                        |                           |                           |
| 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                                                                              |                        | --                        | --                        |
| <b>Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları</b>                                                         |                        | <b>10.244.904</b>         | <b>5.949.173</b>          |
| <b>Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)</b> |                        | <b>1.302.441</b>          | <b>439.649</b>            |
| <b>C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>                        |                        | <b>--</b>                 | <b>--</b>                 |
| <b>Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)</b>                                                 |                        | <b>1.302.441</b>          | <b>439.649</b>            |
| <b>D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri</b>                                                               |                        | <b>674.574</b>            | <b>234.925</b>            |
| <b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)</b>                                                        | <b>21</b>              | <b>1.977.015</b>          | <b>674.574</b>            |

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<br>2014 | 31 Aralık<br>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)                     | —                 | —                 |
| <b>Katılma belgesi birim pay değeri (TL/Pay)</b> | <b>0,0125</b>     | <b>0,0111</b>     |

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

|                                             | 31 Aralık<br>2014    | 31 Aralık<br>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)      |
| <b>Dönem sonunda dolaşımdaki pay sayısı</b> | <b>1.597.778.697</b> | <b>733.288.947</b> |

**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 inanca 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 Müsteşarlığına 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 esası 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 yayımlanmıştır. 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 tebliği 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-satımı 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/IFRS 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 in 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 in 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 değerleme 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 değerleme gününde borsada alım satım 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, değerleme 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/IFRS 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/IFRS 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 (yüzdebirvirgülsendört)] 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<br>2014                     | 31 Aralık<br>2013                     |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>İlişkili Tarafa Borçlar</b>                                |                                       |                                       |
| Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Fon yönetim ücreti)              | 29.714                                | 12.212                                |
| <b>İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>                         |                                       |                                       |
| Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Gider Aşımından İade Alacakları) | 4.547                                 | 6.313                                 |
| <b>İlişkili Taraf ile Yapılan İşlemler</b>                    | <b>1 Ocak-<br/>31 Aralık<br/>2014</b> | <b>1 Ocak-<br/>31 Aralık<br/>2013</b> |
| 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                                 |
| <b>İlişkili Taraf ile Yapılan İşlemler</b>                    | <b>(236.127)</b>                      | <b>(86.778)</b>                       |

**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<br>2014 | 31 Aralık<br>2013 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Alacaklar</b>                |                   |                   |
| Gider Aşımından İade Alacakları | 4.547             | 6.313             |
| <b>Borçlar</b>                  |                   |                   |
| Ödenecek Fon Yönetim Ücretleri  | 29.714            | 12.212            |
| Ödenecek İhraç İzni Ücreti      | --                | 244               |
| <b>Toplam Borçlar</b>           | <b>29.714</b>     | <b>12.456</b>     |

**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-<br>31 Aralık 2014 | 1 Ocak-<br>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                       |
| <b>Toplam Giderler</b>             | <b>256.411</b>            | <b>103.993</b>            |

**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-<br>31 Aralık 2014 | 1 Ocak-<br>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)               |
| <b>Toplam Değeri (Dönem Sonu)</b> | <b>20.030.769</b>         | <b>8.151.490</b>          |

**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     |
| <b>Fark</b>                                                | <b>--</b>      |

(\*) 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-<br>31 Aralık 2014 | 1 Ocak-<br>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                    |
| <b>Hasılat Toplamı</b>                                              | <b>1.890.786</b>          | <b>(6.060)</b>            |

**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**

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

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

**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<br>2014 | 31 Aralık<br>2013 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Finansal varlıklar</b>                                             |                   |                   |
| 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        |
| <b>Toplam</b>                                                         | <b>17.210.497</b> | <b>17.943.895</b> |
|                                                                       |                   |                   |
|                                                                       |                   | 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         |
| <b>Toplam</b>                                                         | <b>7.473.552</b>  | <b>7.417.057</b>  |

**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)**

| 31 Aralık 2014                          | Defter<br>değeri | Sözleşmeye<br>dayalı nakit<br>çıkışlar toplamı | 3 aydan<br>kusa | 3-12<br>ay<br>arası | 1-5 yıl<br>arası | 5<br>yıldan<br>uzun |
|-----------------------------------------|------------------|------------------------------------------------|-----------------|---------------------|------------------|---------------------|
| Türev olmayan finansal<br>yükümlülükler |                  |                                                |                 |                     |                  |                     |
| <b>Diğer borçlar</b>                    | <b>(29.714)</b>  | <b>(29.714)</b>                                | <b>(29.714)</b> | --                  | --               | --                  |

| 31 Aralık 2013                          | Defter<br>değeri | Sözleşmeye<br>dayalı nakit<br>çıkışlar toplamı | 3 aydan<br>kusa | 3-12<br>ay<br>arası | 1-5 yıl<br>arası | 5<br>yıldan<br>uzun |
|-----------------------------------------|------------------|------------------------------------------------|-----------------|---------------------|------------------|---------------------|
| Türev olmayan finansal<br>yükümlülükler |                  |                                                |                 |                     |                  |                     |
| <b>Diğer borçlar</b>                    | <b>(12.456)</b>  | <b>(12.456)</b>                                | <b>(12.456)</b> | --                  | --               | --                  |

**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)**

**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)                                                                            |                 |             |    |                    |           |                           |
| - Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                     | 4.547           | --          | -- | 17.943.895         | 135.026   | 1.977.015                 |
| A. Vadesi geçmemiş 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. Bilanco 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 Tablolar Dipnotları  
*(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))*

**19. Finansal Araçlar (Devamı)**

| 31 Aralık 2013                                                                                                                                   | Diğer Alacaklar |             | Finansal Varlıklar | Ters Repo | Nakit ve Nakit Benzerleri |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------|--------------------|-----------|---------------------------|
|                                                                                                                                                  | İlişkili taraf  | Diğer taraf |                    |           |                           |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami Kredi riski (A+B+C+D+E)</b>                                                                     | 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            |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|-------------------|
| <b>Finansal Varlıklar</b>                                               |                   |           |           |                   |
| 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           |
| <b>Toplam</b>                                                           | <b>17.943.895</b> |           |           | <b>17.943.895</b> |

**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           |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------|-----------|------------------|
| <b>Finansal Varlıklar:</b>                                              |                  |           |           |                  |
| 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          |
| <b>Toplam</b>                                                           | <b>7.417.057</b> |           |           | <b>7.417.057</b> |

**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<br>2014 | 31 Aralık<br>2013 |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Nakit ve nakit benzerleri</b>         |                   |                   |
| Vadesiz Mevduat                          | 2.308             | 1.304             |
| Vadeli Mevduat (Vadesi 3 aydan kısa)     | 1.974.707         | 673.270           |
| <b>Nakit ve nakit benzerleri toplamı</b> | <b>1.977.015</b>  | <b>674.574</b>    |

**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**

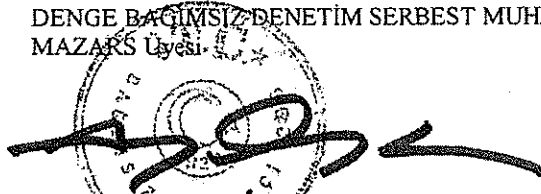
**PAY FİYATININ HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE  
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN FİYAT RAPORLARININ MEVZUATA  
UYGUN OLARAK  
HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**

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.

DENG E 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**  
**Fon / Ortaklık Portföy Değeri Tablosu**  
**(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

| Sermaye Piyasası Aracı                      | İzleyen                                           | Vaade      | ISIN Kodu     | Nominal<br>Faiz Oranı | Faiz<br>Ödeme<br>Sıklığı | Nominal Değer | Birim Alış<br>Fiyatı | Satın Alış Tarihi | İç İstisna Oranı | Borsa<br>Sözleşme<br>No | Kapitülasyon<br>Tutarı | Günlük<br>Bilanç<br>Değeri | Toplam Değer/Net<br>Varlık Değeri | Grup (%) | Toplam<br>(%) |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------|---------------|-----------------------|--------------------------|---------------|----------------------|-------------------|------------------|-------------------------|------------------------|----------------------------|-----------------------------------|----------|---------------|
| A. FAY                                      |                                                   |            |               |                       |                          |               |                      |                   |                  |                         |                        |                            |                                   |          |               |
| GRUP TOPLAMI                                |                                                   |            |               |                       |                          |               |                      |                   |                  |                         |                        |                            |                                   |          |               |
| B. BORÇLANMA ARAÇLARI (*)                   |                                                   |            |               |                       |                          |               |                      |                   |                  |                         |                        |                            |                                   |          |               |
| B.1. ÖZEL SEKTÖR<br>BORÇLANMA ARAÇLARI (*)  |                                                   |            |               |                       |                          |               |                      |                   |                  |                         |                        |                            |                                   |          |               |
| TARHİL                                      |                                                   |            |               |                       |                          |               |                      |                   |                  |                         |                        |                            |                                   |          |               |
|                                             | Bankasız                                          |            |               |                       |                          |               |                      |                   |                  |                         |                        |                            |                                   |          |               |
|                                             | A.Ş.                                              | 26.02.2015 | TRISCKK121510 |                       |                          | 55.386        | 100.3810             | 26.11.2013        | 0.0220           |                         |                        | 101.3315                   | 56.123                            | 9.78     | 0.28          |
|                                             | Ereğli Demir<br>ve Çelik<br>Fabrikaları<br>T.A.Ş. | 11.03.2015 | TKSBERGL31517 |                       |                          | 20.000        | 100.7933             | 13.03.2013        | 0.0495           |                         |                        | 103.2409                   | 70.648                            | 3.60     | 0.10          |
|                                             | Yapı ve Kredi<br>Bankası A.Ş.                     | 12.11.2015 | TRSYKKBK1510  |                       |                          | 71.861        | 100.0000             | 16.10.2014        | 0.0271           |                         |                        | 101.8060                   | 79.267                            | 13.81    | 0.40          |
|                                             | İş Finansal<br>Kiralama A.Ş.                      | 25.02.2016 | TKSISFN21614  |                       |                          | 100.000       | 100.0538             | 27.02.2014        | 0.0234           |                         |                        | 100.9518                   | 100.952                           | 17.59    | 0.50          |
|                                             | Denizbank<br>A.Ş.                                 | 13.04.2016 | TRSDZBK41613  |                       |                          | 50.000        | 100.1189             | 23.07.2014        | 0.0516           |                         |                        | 102.3142                   | 51.107                            | 8.90     | 0.25          |
|                                             | İş Finansal<br>Kiralama A.Ş.                      | 14.04.2016 | TKSISFN41612  |                       |                          | 60.000        | 100.1997             | 17.04.2014        | 0.0251           |                         |                        | 103.5333                   | 62.120                            | 10.82    | 0.31          |
|                                             | Kaizen<br>Otomotiv<br>Sanayi ve<br>Ticaret A.Ş.   | 26.05.2016 | TKSKRSN51620  |                       |                          | 100.000       | 101.4805             | 29.05.2014        | 0.0277           |                         |                        | 102.6627                   | 102.606                           | 17.88    | 0.52          |
|                                             | Ak Finansal<br>Kiralama A.Ş.                      | 15.08.2016 | TKSAKPK81618  |                       |                          | 100.000       | 100.0025             | 18.08.2014        | 0.0238           |                         |                        | 101.1555                   | 101.156                           | 17.62    | 0.50          |
| FINANSMAN BONDUSU                           |                                                   |            |               |                       |                          |               |                      |                   |                  |                         |                        |                            |                                   |          |               |
| ARA GRUP<br>TOPLAMI                         |                                                   |            |               |                       |                          |               |                      |                   |                  |                         |                        |                            |                                   |          |               |
| B.2. KAMU SEKTÖRÜ<br>BORÇLANMA ARAÇLARI (*) |                                                   |            |               |                       |                          |               |                      |                   |                  |                         |                        |                            |                                   |          |               |
| DEVLET<br>TARHİLİ                           |                                                   |            |               |                       |                          |               |                      |                   |                  |                         |                        |                            |                                   |          |               |
|                                             | Hazine                                            |            |               |                       |                          |               |                      |                   |                  |                         |                        |                            |                                   |          |               |
|                                             | Mistisatlığı                                      | 07.01.2015 | TRT00H15T13   |                       |                          | 6.318         | 99.9336              | 09.01.2013        | 0.0440           |                         |                        | 103.1034                   | 7.029                             | 0.04     | 0.04          |
|                                             | Hazine                                            | 18.02.2015 | TRD160215T17  |                       |                          | 30.000        | 100.2202             | 30.10.2014        | 0.0366           |                         |                        | 101.8799                   | 30.563                            | 0.18     | 0.15          |
|                                             | Mistisatlığı                                      | 25.03.2015 | TRT250315T19  |                       |                          | 390.000       | 99.7926              | 22.01.2014        |                  |                         |                        | 98.1332                    | 382.719                           | 2.20     | 1.91          |
|                                             | Hazine                                            | 13.05.2015 | TRT130515T11  |                       |                          | 55.000        | 98.3392              | 17.07.2013        | 0.0435           |                         |                        | 99.3813                    | 54.659                            | 0.31     | 0.27          |
|                                             | Mistisatlığı                                      | 17.06.2015 | TRT170615T16  |                       |                          | 130.000       | 100.4979             | 02.05.2012        | 0.0436           |                         |                        | 100.9712                   | 7.030                             | 0.76     | 0.65          |
|                                             | Hazine                                            | 15.07.2015 | TRT150715T17  |                       |                          | 80.000        | 94.2280              | 31.10.2014        |                  |                         |                        | 95.6806                    | 30.564                            | 0.44     | 0.38          |
|                                             | Mistisatlığı                                      | 19.08.2015 | TRT190815T12  |                       |                          | 530.000       | 90.9615              | 11.06.2014        |                  |                         |                        | 94.8906                    | 382.720                           | 2.90     | 2.51          |

**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<br>Araçı | Hücre                  | Vade       | ISIN Kodu     | Nominal<br>Faiz Oranı | Faiz<br>Ödene<br>Şekli | Nominal Değer | Birim Alış<br>Fiyatı | Sevni Alış Tarihi | İç İskonto Oranı | Bazası<br>Sözleşme<br>No | Rapor Tutarları<br>Tutarı | Grafik<br>Bilin<br>Değer | Toplam Değer/Nel<br>Vallik Değer | Gmp (%) | Toplam<br>(%) |
|---------------------------|------------------------|------------|---------------|-----------------------|------------------------|---------------|----------------------|-------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|---------|---------------|
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 07.10.2015 | TRKT071015T12 |                       |                        | 228.000       | 99.6042              | 20.11.2013        | 0.0425           |                          |                           | 101.7716                 | 54.660                           | 1.34    | 1.16          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 27.01.2016 | TRKT270116T18 |                       |                        | 630.000       | 101.7886             | 24.01.2012        | 0.0418           |                          |                           | 104.4572                 | 131.263                          | 3.79    | 3.28          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 24.02.2016 | TRKT240216T10 |                       |                        | 1.135.000     | 103.0706             | 26.03.2014        | 0.0412           |                          |                           | 106.3684                 | 76.545                           | 6.95    | 6.02          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 13.07.2016 | TRKT130716T18 |                       |                        | 528.225       | 100.5219             | 06.08.2014        | 0.0400           |                          |                           | 104.0802                 | 502.920                          | 3.12    | 2.74          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 28.09.2016 | TRKD280916T17 |                       |                        | 70.000        | 103.0373             | 22.10.2014        | 0.0387           |                          |                           | 105.5422                 | 232.039                          | 0.43    | 0.37          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 16.11.2016 | TRKT161116T19 |                       |                        | 200.000       | 101.1506             | 09.12.2014        | 0.0391           |                          |                           | 101.6058                 | 638.081                          | 1.17    | 1.01          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 08.03.2017 | TRKT080317T18 |                       |                        | 1.000.000     | 104.4767             | 09.01.2013        | 0.0386           |                          |                           | 105.3156                 | 1.207.282                        | 6.07    | 5.25          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 25.10.2017 | TRKT251017T18 |                       |                        | 200.000       | 99.3353              | 27.06.2014        | 0.0423           |                          |                           | 102.0075                 | 549.778                          | 1.18    | 1.02          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 14.02.2018 | TRKT140218T10 |                       |                        | 1.004.980     | 96.4108              | 20.02.2013        | 0.0391           |                          |                           | 98.1795                  | 73.880                           | 5.68    | 4.92          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 20.06.2018 | TRKT200618T18 |                       |                        | 910.000       | 104.1996             | 27.08.2013        | 0.0390           |                          |                           | 101.6570                 | 208.212                          | 5.33    | 4.61          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 14.11.2018 | TRKT141118T19 |                       |                        | 1.100.000     | 102.4866             | 11.12.2013        | 0.0393           |                          |                           | 104.1264                 | 1.053.157                        | 6.60    | 5.71          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 27.03.2019 | TRKT270319T13 |                       |                        | 600.000       | 110.6333             | 12.06.2014        | 0.0387           |                          |                           | 112.0804                 | 204.135                          | 3.87    | 3.35          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 10.07.2019 | TRKT100719T18 |                       |                        | 1.145.518     | 101.7788             | 16.07.2014        | 0.0396           |                          |                           | 106.1257                 | 986.685                          | 7.00    | 6.06          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 15.01.2020 | TRKT150120T16 |                       |                        | 900.000       | 109.6910             | 25.08.2011        | 0.0395           |                          |                           | 115.2048                 | 925.079                          | 5.98    | 5.17          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 12.01.2022 | TRKT201222T17 |                       |                        | 1.000.039     | 110.6035             | 25.01.2012        | 0.0397           |                          |                           | 112.5764                 | 1.145.391                        | 6.48    | 5.61          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 14.09.2022 | TRKT140922T17 |                       |                        | 230.502       | 105.0365             | 07.11.2012        | 0.0396           |                          |                           | 105.5849                 | 672.482                          | 1.40    | 1.21          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 08.03.2023 | TRKT080323T10 |                       |                        | 1.364.000     | 92.5650              | 20.03.2013        | 0.0398           |                          |                           | 96.9568                  | 1.315.689                        | 7.62    | 6.59          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 27.09.2023 | TRKT270923T11 |                       |                        | 1.315.095     | 97.2822              | 20.11.2013        | 0.0394           |                          |                           | 107.7616                 | 1.037.654                        | 8.16    | 7.07          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 20.03.2024 | TRKT200324T13 |                       |                        | 700.000       | 103.8550             | 18.07.2014        | 0.0394           |                          |                           | 118.9912                 | 1.125.810                        | 4.80    | 4.15          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 24.07.2024 | TRKT240724T15 |                       |                        | 960.604       | 100.2974             | 06.08.2014        | 0.0392           |                          |                           | 111.3721                 | 243.376                          | 6.16    | 5.33          |
|                           | Hazine<br>Müstesallığı | 01.04.2020 | TRKT010420T19 |                       |                        | 5.000         | 154.0838             | 15.07.2011        | 0.0076           |                          |                           | 160.8343                 | 1.322.492                        | 100.00  | 0.04          |
| HAZINE<br>BONOSU          |                        |            |               |                       |                        |               |                      |                   |                  |                          |                           |                          |                                  |         |               |
| ANA GRUP<br>TOPLAMI       |                        |            |               |                       | -                      |               |                      |                   |                  |                          |                           |                          | --                               |         | --            |
| GRUP TOPLAMI              |                        |            |               |                       |                        | 16.448.783    |                      |                   |                  |                          |                           |                          | 17.369.916                       |         | 86.62         |
| C KIRA<br>SERTEKALARI     |                        |            |               |                       |                        | 17.812.030    |                      |                   |                  |                          |                           |                          | 17.943.895                       |         | 89.48         |
| GRUP TOPLAMI              |                        |            |               |                       | -                      |               |                      |                   |                  |                          |                           |                          | --                               |         | --            |
| Ç TÜREV<br>ARAÇLARI       |                        |            |               |                       |                        |               |                      |                   |                  |                          |                           |                          |                                  |         |               |
| 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<br>Araçları                  | İliştiri                                 | Vade       | ISIN Kodu | Nominal<br>Faiz Oranı | Faiz<br>Ödene<br>Sayısı | Nominal Değer | Birim Alış<br>Fiyatı | Satın Alış Tarihi | İç Iskontu Oranı | Borsa<br>Stokçuluğu<br>No | Repo Teminat<br>Tutarı | Günlük<br>Birim<br>Değer | Toplam Değer/Net<br>Varlık Değeri | Grup (%) | Toplam<br>(%) |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------|------------|-----------|-----------------------|-------------------------|---------------|----------------------|-------------------|------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------------------|----------|---------------|
| D. VAHANCİ<br>SERMAYE<br>PIYASASI<br>ARAÇLARI |                                          |            |           |                       |                         |               |                      |                   |                  |                           |                        |                          |                                   |          |               |
| GRUP TOPLAMI                                  |                                          |            |           |                       |                         |               |                      |                   |                  |                           |                        |                          |                                   |          |               |
| E. ALTIN VE<br>DİĞER<br>KİMYETLİ<br>MADENLER  |                                          |            |           |                       |                         |               |                      |                   |                  |                           |                        |                          |                                   |          |               |
| GRUP TOPLAMI                                  |                                          |            |           |                       |                         |               |                      |                   |                  |                           |                        |                          |                                   |          |               |
| F. VARANTLAR                                  |                                          |            |           |                       |                         |               |                      |                   |                  |                           |                        |                          |                                   |          |               |
| GRUP TOPLAMI                                  |                                          |            |           |                       |                         |               |                      |                   |                  |                           |                        |                          |                                   |          |               |
| G. DİĞER<br>VARLIKLAR                         |                                          |            |           |                       |                         |               |                      |                   |                  |                           |                        |                          |                                   |          |               |
| TERS REPO (**)                                |                                          |            |           |                       |                         |               |                      |                   |                  |                           |                        |                          |                                   |          |               |
|                                               |                                          | 02.01.2015 | ADB       | 8.52                  |                         | 135.000       |                      | 31.12.2014        |                  | 5020                      | 135.080                |                          | 135.026                           | 100      | 0.67          |
| ARA GRUP<br>TOPLAMI                           |                                          |            |           |                       |                         | 135.000       |                      |                   |                  |                           |                        |                          | 135.026                           |          | 0.67          |
| VADELİ<br>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                            | 1.70     | 0.18          |
|                                               | Anadolubank<br>A.Ş.                      | 11.02.2015 |           | 11.878                |                         | 35.109        |                      | 29.12.2014        |                  |                           |                        |                          | 35.141                            | 1.78     | 0.18          |
|                                               | Firadbank<br>A.Ş.                        | 11.02.2015 |           | 12.099                |                         | 56.757        |                      | 29.12.2014        |                  |                           |                        |                          | 56.810                            | 2.88     | 0.28          |
|                                               | Türkiye<br>Halkbank<br>A.Ş.              | 11.02.2015 |           | 12.099                |                         | 173.240       |                      | 29.12.2014        |                  |                           |                        |                          | 173.403                           | 8.78     | 0.86          |
|                                               | Türkiye<br>Vakıflar<br>Bankası<br>T.A.O. | 11.02.2015 |           | 11.768                |                         | 327.421       |                      | 29.12.2014        |                  |                           |                        |                          | 327.721                           | 16.6     | 1.63          |
|                                               | Yapı Kredi<br>Bankası                    | 11.02.2015 |           | 12.099                |                         | 287.404       |                      | 29.12.2014        |                  |                           |                        |                          | 287.674                           | 14.57    | 1.43          |
|                                               | Denizbank<br>A.Ş.                        | 11.02.2015 |           | 12.099                |                         | 466.151       |                      | 29.12.2014        |                  |                           |                        |                          | 466.589                           | 23.63    | 2.33          |
|                                               | Ödemebank<br>A.Ş.                        | 31.03.2015 |           | 11.787                |                         | 53.173        |                      | 29.12.2014        |                  |                           |                        |                          | 53.222                            | 2.7      | 0.27          |
| ARA GRUP<br>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<br>Araç | İlişçi | Vade | ISIN Kodu | Nominal<br>Faiz Oranı | Faiz<br>Ölçme<br>Sayısı | Nominal Değer | Birim Alış<br>Fiyatı | Satın Alış Tarihi | İç Iskonto Oranı | Borsa<br>Sözleşme<br>No | Repo Teminat<br>Tutarı | Günlük<br>Birim<br>Değer | Toplam Değer/Net<br>Varlık Değeri | Grup (%) | Toplam<br>(%) |
|--------------------------|--------|------|-----------|-----------------------|-------------------------|---------------|----------------------|-------------------|------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------------------|----------|---------------|
| VOB NAKİT<br>TEMİNAT     |        |      |           |                       |                         |               |                      |                   |                  |                         |                        |                          |                                   |          | -             |
| GRUP TOPLAMI             |        |      |           |                       |                         | 2.107.875     |                      |                   |                  |                         |                        |                          | 2.109.733                         |          | 10,52         |
| FON PORTFÖY<br>DEĞERİ    |        |      |           |                       |                         | 19.119.905    |                      |                   |                  |                         |                        |                          | 20.053.628                        |          | 100,00        |

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

(\*\*) İlgili finansal araçlar, finansal durum tablosunda Tem Repo Alacakları altında gösterilmektedir.

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

**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 %      |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|--------|---------------|
| <b>A. FON / ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ</b>                            | <b>20.053.628</b> |        | <b>100,12</b> |
| <b>B. HAZIR DEĞERLER (+)</b>                                       | <b>2.308</b>      |        | <b>0,01</b>   |
| a) Kasa                                                            | --                | --     |               |
| b) Bankalar                                                        | 2.308             | 100,00 |               |
| c) Diğer Hazır Değerler                                            | --                | --     |               |
| <b>C. ALACAKLAR (+)</b>                                            | <b>4.547</b>      |        | <b>0,02</b>   |
| a) Takaslan Alacaklar                                              | --                | --     |               |
| b) Diğer Alacaklar                                                 | 4.547             | 100,00 |               |
| <b>Ç. DİĞER VARLIKLAR (+)</b>                                      | <b>--</b>         |        | <b>--</b>     |
| <b>D. BORÇLAR (-)</b>                                              | <b>(29.714)</b>   |        | <b>(0,15)</b> |
| a) Takasa Borçlar                                                  | --                | --     |               |
| b) Yönetim Ücreti                                                  | (29.714)          | 100,00 |               |
| c) Ödenecek Vergi                                                  | --                | --     |               |
| ç) İhtiyatlar                                                      | --                | --     |               |
| d) Krediler                                                        | --                | --     |               |
| e) Diğer Borçlar                                                   | --                | --     |               |
| <b>TOPLAM DEĞER</b>                                                | <b>20.030.769</b> |        | <b>100,00</b> |
| 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                              | İlaveç                                         | Vade       | ISIN Kodu    | Nominat<br>Faiz<br>Oran | Faiz<br>Ödeme<br>Sıklığı | Nominal<br>Değer | Birim Alış<br>Fiyatı | Satın Alış Tarihi | İç<br>Iskonto<br>Oranı | Borsa<br>Sözleşme No | Repo<br>Tutarı | Günlük<br>Birim Değer | Toplamı<br>Değeri/Net<br>Varlık Değeri | Grup (%) | Toplam (%) |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------|--------------|-------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|-------------------|------------------------|----------------------|----------------|-----------------------|----------------------------------------|----------|------------|
| <b>A. PAV</b>                                       |                                                |            |              |                         |                          |                  |                      |                   |                        |                      |                |                       |                                        |          |            |
| <b>GRUP<br/>TOPLAMI</b>                             |                                                |            |              |                         |                          |                  |                      |                   |                        |                      |                |                       |                                        |          |            |
| <b>B. BORÇLANMA ARAÇLARI (*)</b>                    |                                                |            |              |                         |                          |                  |                      |                   |                        |                      |                |                       |                                        |          |            |
| <b>B.1. ÖZEL SEKTÖR<br/>BORÇLANMA ARAÇLARI (*)</b>  |                                                |            |              |                         |                          |                  |                      |                   |                        |                      |                |                       |                                        |          |            |
| <b>TAHVİL</b>                                       |                                                |            |              |                         |                          |                  |                      |                   |                        |                      |                |                       |                                        |          |            |
|                                                     | Ak Finansal<br>Kiralama A.Ş.                   | 21.02.2014 | TRSAKFK21416 |                         |                          | 20.000           | 101,2112             | 24.03.2012        | 0,0243                 |                      |                | 101,2111              | 20.242                                 | 10,85    | 0,25       |
|                                                     | İz Finansal<br>Kiralama A.Ş.                   | 26.02.2014 | TRISIRN21416 |                         |                          | 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<br>Faktoring A.Ş.                   | 24.11.2014 | TRSTPFC1419  |                         |                          | 10.000           | 100,5512             | 27.11.2012        | 0,0093                 |                      |                | 100,5511              | 10.055                                 | 5,39     | 0,12       |
|                                                     | Bankpozitif A.Ş.                               | 26.02.2015 | TRSCBK21510  |                         |                          | 55.386           | 99,8767              | 28.11.2013        | 0,0296                 |                      |                | 99,8767               | 55.318                                 | 29,65    | 0,68       |
|                                                     | Ereğli Demir ve<br>Çelik Fabrikaları<br>T.A.Ş. | 11.03.2015 | THSERGL31517 |                         |                          | 20.000           | 102,7649             | 13.03.2013        | 0,0557                 |                      |                | 102,7649              | 20.553                                 | 11,01    | 0,25       |
| <b>FINANSMAN BORUSU</b>                             |                                                |            |              |                         |                          |                  |                      |                   |                        |                      |                |                       |                                        |          |            |
| <b>ARA GRUP<br/>TOPLAMI</b>                         |                                                |            |              |                         |                          | 185.386          |                      |                   |                        |                      |                |                       | 186.586                                |          | 2,28       |
| <b>B.2. KAMU SEKTÖRÜ<br/>BORÇLANMA ARAÇLARI (*)</b> |                                                |            |              |                         |                          |                  |                      |                   |                        |                      |                |                       |                                        |          |            |
| <b>DEVLET<br/>TAHVİLİ</b>                           |                                                |            |              |                         |                          |                  |                      |                   |                        |                      |                |                       |                                        |          |            |
|                                                     | Hazine<br>Mütesadiği                           | 29.01.2014 | TRT290114T18 |                         |                          | 460.000          | 101,4009             | 02.09.2011        | 0,0193                 |                      |                | 101,4009              | 466.445                                | 6,45     | 5,72       |
|                                                     | Hazine<br>Mütesadiği                           | 26.02.2014 | TRT260214T10 |                         |                          | 200.000          | 101,2947             | 16.09.2013        | 0,0404                 |                      |                | 103,2947              | 206.590                                | 3,86     | 2,53       |
|                                                     | Hazine<br>Mütesadiği                           | 05.03.2014 | TRT050314T14 |                         |                          | 259.752          | 101,0726             | 15.06.2012        | 0,0405                 |                      |                | 103,0726              | 266.703                                | 3,69     | 3,27       |
|                                                     | Hazine<br>Mütesadiği                           | 09.04.2014 | TRT090414T19 |                         |                          | 74.000           | 97,7477              | 10.04.2013        |                        |                      |                | 97,7477               | 72.333                                 | 1,80     | 0,89       |
|                                                     | Hazine<br>Mütesadiği                           | 04.06.2014 | TRT040614T12 |                         |                          | 530.000          | 100,3845             | 01.06.2012        | 0,0214                 |                      |                | 100,3845              | 532.038                                | 7,36     | 6,52       |
|                                                     | Hazine<br>Mütesadiği                           | 06.08.2014 | TRT060814T34 |                         |                          | 44.000           | 94,6460              | 03.10.2013        |                        |                      |                | 94,6460               | 41.644                                 | 0,58     | 0,51       |
|                                                     | Hazine<br>Mütesadiği                           | 24.09.2014 | TRT240914T15 |                         |                          | 601.548          | 100,5336             | 22.10.2012        | 0,0481                 |                      |                | 100,5336              | 604.758                                | 8,36     | 7,41       |
|                                                     | Hazine<br>Mütesadiği                           | 07.01.2015 | TRT070115T13 |                         |                          | 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 Piyasası Aracı | İhraççı | Vade       | ISIN Kodu     | Nominal Faiz Oranı | Fizik Ödeme Sayısı | Nominal Değer | Birim Alış Fiyatı | Satın Alış Tarihi | İç Iskonto Oranı | Dörsöz Sözleşme No | Beyan Teminat Tutarı | Günlük Birim Değer | Toplam Değer/Net Varlık Değeri | Grup (%) | Toplam (%) |
|------------------------|---------|------------|---------------|--------------------|--------------------|---------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------------------|----------|------------|
|                        | Hazine  | 11.05.2015 | TRKT130515T11 |                    |                    | 571.000       | 94,5836           | 17.07.2013        | 0,0493           |                    |                      | 94,5836            | 540.073                        | 7,47     | 6,62       |
|                        | Hazine  | 17.06.2015 | TRKT170615T16 |                    |                    | 188.000       | 100,4902          | 02.05.2012        | 0,0496           |                    |                      | 100,4902           | 188.922                        | 2,61     | 2,32       |
|                        | Hazine  | 07.10.2015 | TRKT071015T12 |                    |                    | 300.000       | 99,5165           | 30.11.2013        | 0,0490           |                    |                      | 99,5165            | 199.033                        | 2,75     | 2,44       |
|                        | Hazine  | 27.01.2016 | TRKT270116T18 |                    |                    | 438.000       | 101,94232         | 24.01.2012        | 0,0500           |                    |                      | 101,9423           | 446.507                        | 6,18     | 5,47       |
|                        | Hazine  | 08.03.2017 | TRKT080317T18 |                    |                    | 500.000       | 100,1293          | 09.01.2013        | 0,0499           |                    |                      | 100,1293           | 500.647                        | 6,92     | 6,14       |
|                        | Hazine  | 14.02.2018 | TRKT140218T10 |                    |                    | 404.980       | 90,3047           | 20.02.2013        | 0,0495           |                    |                      | 90,3047            | 365.716                        | 5,06     | 4,48       |
|                        | Hazine  | 20.06.2018 | TRKT200618T18 |                    |                    | 390.000       | 94,0343           | 27.08.2013        | 0,0501           |                    |                      | 94,0343            | 366.734                        | 5,07     | 4,50       |
|                        | Hazine  | 14.11.2018 | TRKT141118T19 |                    |                    | 200.000       | 96,2085           | 11.12.2013        | 0,0503           |                    |                      | 96,2085            | 192.417                        | 2,66     | 2,36       |
|                        | Hazine  | 15.01.2020 | TRKT150120T16 |                    |                    | 500.000       | 107,1549          | 25.08.2011        | 0,0497           |                    |                      | 107,1549           | 535.775                        | 7,41     | 6,57       |
|                        | Hazine  | 12.01.2022 | TRKT120122T17 |                    |                    | 480.040       | 100,7991          | 25.01.2012        | 0,0506           |                    |                      | 100,7991           | 403.236                        | 5,58     | 4,94       |
|                        | Hazine  | 14.09.2022 | TRKT140922T17 |                    |                    | 400.503       | 92,9023           | 07.11.2012        | 0,0507           |                    |                      | 92,9023            | 372.077                        | 5,15     | 4,56       |
|                        | Hazine  | 08.03.2023 | TRKT080323T10 |                    |                    | 464.000       | 84,3064           | 20.03.2013        | 0,0505           |                    |                      | 84,3064            | 391.182                        | 5,41     | 4,80       |
|                        | Hazine  | 27.09.2023 | TRKT270923T11 |                    |                    | 100.000       | 94,1101           | 20.11.2013        | 0,0504           |                    |                      | 94,1101            | 94.110                         | 1,30     | 1,15       |
|                        | Hazine  | 01.04.2020 | TRKT010420T19 |                    |                    | 5.000         | 137,1858          | 15.09.2011        | 0,0160           |                    |                      | 137,1858           | 6.859                          | 0,09     | 0,08       |
|                        | Hazine  | 01.10.2014 | TRKT011014T19 |                    |                    | 100.000       | 144,2669          | 05.02.2013        | 0,0223           |                    |                      | 144,2669           | 144.267                        | 2,00     | 1,77       |
|                        | Hazine  | 11.02.2015 | TRKT110215T16 |                    |                    | 100.000       | 137,0968          | 24.08.2011        | 0,0186           |                    |                      | 137,0968           | 137.097                        | 1,90     | 1,68       |
|                        | Hazine  | 19.02.2014 | TRKT190214T19 |                    |                    | 100.000       | 103,4296          | 23.01.2013        | 0,0301           |                    |                      | 103,4296           | 103.430                        | 1,43     | 1,27       |
| Hazine                 |         |            |               |                    |                    |               |                   |                   |                  |                    |                      |                    |                                |          |            |
| BONOSU                 |         |            |               |                    |                    |               |                   |                   |                  |                    |                      |                    |                                |          |            |
| ARA GRUP TOPLAMI       |         |            |               |                    |                    | 2.381.641     |                   |                   |                  |                    |                      |                    | 7.230.471                      |          | 88,64      |
| GRUP TOPLAMI           |         |            |               |                    |                    | 7.467.027     |                   |                   |                  |                    |                      |                    | 7.417.057                      |          | 90,92      |
| C. KİRA SERTİFİKALARI  |         |            |               |                    |                    |               |                   |                   |                  |                    |                      |                    |                                |          |            |
| GRUP TOPLAMI           |         |            |               |                    |                    |               |                   |                   |                  |                    |                      |                    |                                |          |            |
| Ç. TÜREV 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<br>Araç                        | İlişçi | Vade       | ISIN Kodu | Nominal<br>Faz<br>Oran | Faz<br>Ödene<br>Sayısı | Nominal<br>Değer | Birim Alış<br>Fiyatı | Satın Alış Tarihi | İşkonu<br>Oran | Borsa<br>Sadeleşme No | Repo<br>Tevminat<br>Tutarı | Günlük<br>Birim Değer | Toplam<br>Değer/Net<br>Varlık Değeri | Grup (%) | Toplam (%) |
|-------------------------------------------------|--------|------------|-----------|------------------------|------------------------|------------------|----------------------|-------------------|----------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|--------------------------------------|----------|------------|
| -                                               |        |            |           |                        |                        |                  |                      |                   |                |                       |                            |                       |                                      |          |            |
| <b>GRUP<br/>TOPLAMI</b>                         |        |            |           |                        |                        |                  |                      |                   |                |                       |                            |                       |                                      |          |            |
| <b>D. YABANCI SERMAYE<br/>PIYASASI ARAÇLARI</b> |        |            |           |                        |                        |                  |                      |                   |                |                       |                            |                       |                                      |          |            |
| <b>GRUP<br/>TOPLAMI</b>                         |        |            |           |                        |                        |                  |                      |                   |                |                       |                            |                       |                                      |          |            |
| <b>E. ALTIN VE DİĞER KIYMETLİ<br/>MADENLER</b>  |        |            |           |                        |                        |                  |                      |                   |                |                       |                            |                       |                                      |          |            |
| <b>GRUP<br/>TOPLAMI</b>                         |        |            |           |                        |                        |                  |                      |                   |                |                       |                            |                       |                                      |          |            |
| <b>F. YARANTILAR</b>                            |        |            |           |                        |                        |                  |                      |                   |                |                       |                            |                       |                                      |          |            |
| <b>GRUP<br/>TOPLAMI</b>                         |        |            |           |                        |                        |                  |                      |                   |                |                       |                            |                       |                                      |          |            |
| <b>G. DİĞER YARLIKLAR</b>                       |        |            |           |                        |                        |                  |                      |                   |                |                       |                            |                       |                                      |          |            |
| <b>TERS REPO<br/>(**)</b>                       |        | 02.01.2014 |           | 4,00                   |                        | 66.000           |                      | 31.12.2013        |                |                       |                            |                       | 66.002                               | 100,00   | 0,81       |
| <b>ARA GRUP<br/>TOPLAMI</b>                     |        |            |           |                        |                        | 66.000           |                      |                   |                |                       |                            |                       | 66.002                               |          | 0,81       |
| <b>VADELİ<br/>MEVDUAT(***)</b>                  |        |            |           |                        |                        |                  |                      |                   |                |                       |                            |                       |                                      |          |            |
| Alternatifbank<br>A.Ş.                          |        | 30.01.2014 |           | 9,30                   |                        | 31.504           |                      | 04.12.2013        |                |                       |                            |                       | 31.728                               | 4,71     | 0,39       |
| Türkiye Halk<br>Bankası A.Ş.                    |        | 30.01.2014 |           | 9,20                   |                        | 155.377          |                      | 04.12.2013        |                |                       |                            |                       | 156.474                              | 23,24    | 1,92       |
| Türkiye İş<br>Bankası A.Ş.                      |        | 30.01.2014 |           | 9,00                   |                        | 101.024          |                      | 04.12.2013        |                |                       |                            |                       | 101.722                              | 15,11    | 1,25       |
| Yapı ve Kredi<br>Bankası A.Ş.                   |        | 30.01.2014 |           | 9,20                   |                        | 158.300          |                      | 04.12.2013        |                |                       |                            |                       | 159.418                              | 23,68    | 1,95       |
| Yapı ve Kredi<br>Bankası A.Ş.                   |        | 30.01.2014 |           | 9,60                   |                        | 51.780           |                      | 20.12.2013        |                |                       |                            |                       | 51.943                               | 7,72     | 0,64       |
| Anadolubank<br>A.Ş.                             |        | 11.02.2014 |           | 9,60                   |                        | 31.591           |                      | 25.12.2013        |                |                       |                            |                       | 31.649                               | 4,70     | 0,39       |
| Finbank A.Ş.                                    |        | 11.02.2014 |           | 9,60                   |                        | 51.008           |                      | 25.12.2013        |                |                       |                            |                       | 51.192                               | 7,60     | 0,63       |
| Türk Ekonomi<br>Bankası A.Ş.                    |        | 11.02.2014 |           | 9,65                   |                        | 53.465           |                      | 25.12.2013        |                |                       |                            |                       | 53.564                               | 7,96     | 0,66       |
| Ziraat Bankası<br>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<br>Araçları | İlişçisi | Vaale | ISIN Kodu | Nominal<br>Faiz<br>Oranı | Faiz<br>Ödeme<br>Şekli | Nominal<br>Değer | Birlik Alış<br>Fiyatı | Satın Alış Tarihi | İç<br>İskontu<br>Oranı | Borsa<br>Sözleşme No | Repo<br>Tutarı | Günlük<br>Birim Değer | Toplam<br>Değer/Net<br>Varlık Değeri | Grop (%) | Toplam (%) |
|------------------------------|----------|-------|-----------|--------------------------|------------------------|------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|----------------------|----------------|-----------------------|--------------------------------------|----------|------------|
| ADA GRUİ                     |          |       |           |                          |                        | 669.656          |                       |                   |                        |                      |                |                       | 673.270                              |          | 8.27       |
| TOPLAMI                      |          |       |           |                          |                        | -                |                       |                   |                        |                      |                |                       | -                                    |          | -          |
| VOB NAKİT<br>TEMİNATLAR      |          |       |           |                          |                        | 735.656          |                       |                   |                        |                      |                |                       | 739.272                              |          | 9.08       |
| GRUİ<br>TOPLAMI              |          |       |           |                          |                        |                  |                       |                   |                        |                      |                |                       |                                      |          |            |
| FON<br>PORTFÖY<br>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 Fers 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 2013 Tarihli Fiyat Raporu (Devamı)  
 Toplam Değer / Net Varlık Değeri Tablosu  
 (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

|                                                                    | TUTARI (TL)       | GRUP % | TOPLAM %      |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|--------|---------------|
| <b>A. FON / ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ</b>                            | <b>8.156.329</b>  |        | <b>100,05</b> |
| <b>B. HAZIR DEĞERLER (+)</b>                                       | <b>1.304</b>      |        | <b>0,02</b>   |
| a) Kasa                                                            | --                | --     |               |
| b) Bankalar                                                        | 1.304             | 100,00 |               |
| c) Diğer Hazır Değerler                                            | --                | --     |               |
| <b>C. ALACAKLAR (+)</b>                                            | <b>6.313</b>      |        | <b>0,08</b>   |
| a) Takastan Alacaklar                                              | --                | --     |               |
| b) Diğer Alacaklar                                                 | 6.313             | 100,00 |               |
| <b>Ç. DİĞER VARLIKLAR (+)</b>                                      | <b>--</b>         |        | <b>--</b>     |
| <b>D. BORÇLAR (-)</b>                                              | <b>(12.456)</b>   |        | <b>(0,15)</b> |
| a) Takasa Borçlar                                                  | --                | --     |               |
| b) Yönetim Ücreti                                                  | (12.212)          | 98,03  |               |
| c) Ödenecek Vergi                                                  | --                | --     |               |
| ç) İhtiyatlar                                                      | --                | --     |               |
| d) Krediler                                                        | --                | --     |               |
| e) Diğer Borçlar                                                   | (244)             | 1,97   |               |
| <b>TOPLAM DEĞER</b>                                                | <b>8.151.490</b>  |        | <b>100,00</b> |
| 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**

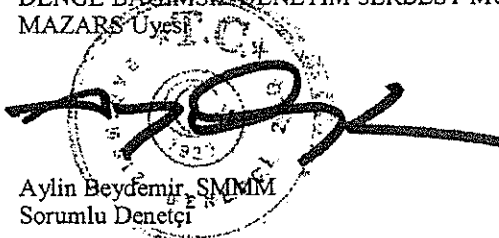
**1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT  
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA  
İLİŞKİN RAPOR**

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.

**DENG E 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

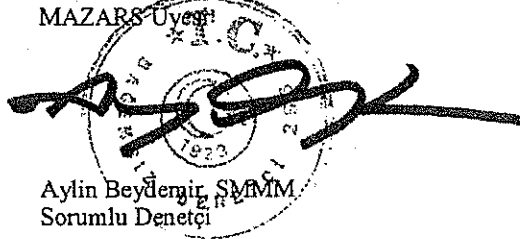
**AXA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ  
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU****1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT  
VARLIKLARIN SAKLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**

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.

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

Aylin Beydemir, SMMM  
Sorumlu Denetçi

**İstanbul, 27 Şubat 2015**

HÜRRİYET MAH. DR. CEMİL BENGÜ CAD. HAK İŞ MERKEZİ NO: 2 K: 1 ÇAĞLAYAN 34403 KAĞITHANE - İSTANBUL  
TEL: (0212) 296 51 00 (pbx) - FAX: (0212) 296 51 99 - denge@mazarsdenge.com.tr - www.mazarsdenge.com.tr  
TİCARET SİCİL NO: 262368 - 209940

**DENGE BAĞIMSIZ DENETİM SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK ANONİM ŞİRKETİ**

**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.

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

  
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<br>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**

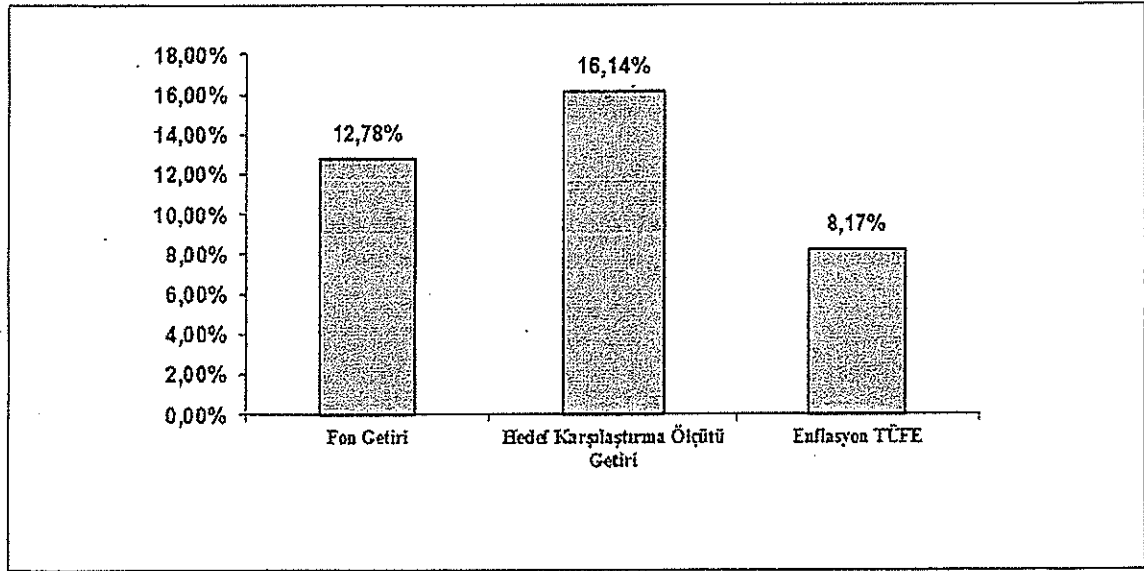
**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

| PERFORMANS BİLGİSİ |                         |                                                              |                                |                   |                                                                                                           |                                                              |                                                                                                    |                                                                                |                                                           |
|--------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| YILLAR             | Toplam<br>Getiri<br>(%) | Hedeflenen<br>Karşılaştır<br>ma<br>Ölçütünün<br>Getirisi (%) | Enflasyon<br>Oranı<br>(TÜFE) % | Portföy<br>Sayısı | Portföyün<br>veya Portföy<br>Grubunun<br>Getirisinin<br>Zaman<br>İçinde<br>Standart<br>Sapması (*)<br>(%) | Karşılaştırma<br>Ölçütünün<br>Standart<br>Sapması (*)<br>(%) | Sunuma Dahil<br>Dönem Sonu<br>Portföy veya<br>Portföy<br>Grubunun Net<br>Varlık Değeri<br>(Bin TL) | Sunuma Dahil<br>Portföy<br>Yönetilen<br>Portföyler<br>İçindeki<br>Oranı<br>(%) | Yönetilen<br>Tüm<br>Portföyler<br>Tutarı (**)<br>(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 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 %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           |
| <b>Toplam Gider</b>                   | <b>%1,9443</b>    |
| <b>Ortalama Fon Net Varlık Değeri</b> | <b>13.187.610</b> |

- 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.