



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

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

FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

I- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Büyüme Amaçlı Esnek Fon
Fon'un Adı	AXA Esnek Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	10.000.000.000 TL - 1.000.000.000.000
Avans Tutarı	1.700.000 TL

A. FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

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

B. KAYDA ALMA BİLGİLERİ

	Tarih	NO
İzahname Kurul Kararı	14.11.2011	151/1003
İzahname Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi Tescil	28.11.2011	7949
İlk Halka Arz Tarihi	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. 2003-2008 Axa Sigorta A.Ş.-Teftiş Kurulu ve İnsan Kaynakları Bölüm Başkanı	24
İ. Olgun Kuntay	Fon Kurulu Üyesi	1999-.... Axa Hayat Sigorta A.Ş.-Teknik & Operasyon Genel Müdür Yrd.	28
Cemil Yalçınkaya	Fon Kurulu Üyesi	2009-.... Axa Hayat Sigorta A.Ş.-Hayat Sistem Geliştirme Md. 2007-2008 JP Morgan Chase, Boston-Fon Yönetim Birimi, Yönetmen 2001-2006 Aviva Emeklilik ve Hayat A.Ş.-Sistem Geliştirme Yöneticisi	14
Ayşe Şafak	Fon Kurulu Üyesi	2010-.... Axa Sigorta A.Ş.-Muhasebe Md. 1995-2010 Axa Sigorta A.Ş.-Muhasebe Md. Yrd.	16
Duygu Altundağ	Fon Kurulu Üyesi	1998-.... Axa Sigorta A.Ş.-Fon Yönetimi Md.	12
Cengiz Kılıç	Fon Kurulu Üyesi	1998-.... Axa Sigorta A.Ş.-Fon Yönetimi Md. Yrd.	13
Tevfik Eraslan	Fon Kurulu Üyesi	2008-.... İş Portföy Yönetimi A.Ş.-Genel Müdür Yrd. 2003-2008 İş Portföy Yönetimi A.Ş.-Emeklilik Fonları Md.	18

D. FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

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

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

E. FON MÜDÜRÜ

DUYGU ALTUNDAĞ

F. FON DENETÇİLERİ

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

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.



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

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

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ	YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI
%64 KYD ¹ TL Bono Endeksleri Tüm	%55-85 Devlet İç Borçlanma Senetleri
%25 İMKB ² 30 Endeksi	%15-45 İMKB'de işlem gören Hisse Senetleri
%9 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt	%0-30 Borsa Para Piyasası ve Ters Repo
%1 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Değişken	%0-20 Özel Sektör Borçlanma Senetleri
%1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	%0-20 Vadeli Mevduat

¹ Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği

² İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

Not: Borsa Para Piyasası işlemleri fon portföy değerinin en fazla %20'si oranında olacaktır.

Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları



**AXA HAYAT
EMEKLİLİK**

gelecek / yeniden tanımlanıyor

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Ortaklık Payları	0	50
Kamu Borçlanma Araçları	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo	0	10
Repo	0	10
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL / Döviz)*	0	25
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı/Fonu Payları	0	20
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Varant	0	15

IV- DÖNEM İÇİNDE ALINAN FON KURULU KARARLARI

01.01.2014-31.12.2014 tarihleri arasında olağan Fon Kurulu toplantıları gerçekleştirilmiştir. Fonun performansını ve fiyatını etkileyecek bir karar alınmamıştır.

AXA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

AYŞE ŞAFAK

Fon Kurulu Üyesi

DUYGU ALTUNDAĞ

Fon Kurulu Üyesi

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi

**Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu**

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

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

Finansal Tablolara İlişkin Rapor

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

Kurucunun Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

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

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

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

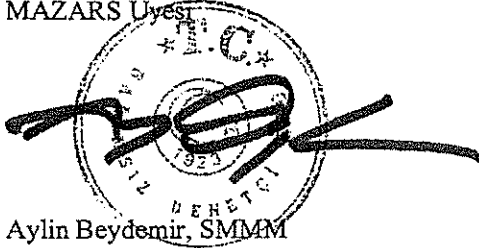
Görüş

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

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

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

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



Aylin Beydemir, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2015

İçindekiler:

Bağımsız Denetim Raporu

Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

Kar Veya Zarar Ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

Toplam Değer/Net Varlık Değeri Değişim Tablosu

Nakit Akış Tablosu

Finansal Tablolar Dipnotları

Fiyat Raporu

İç Kontrol Sisteminin Durumuna İlişkin Rapor

Varlıkların Saklanması İlişkin Rapor

Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

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

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	21	2.604.051	474.947
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri	7, 21	79.245	83.490
Ters Repo Alacakları	7	370.071	1.275.198
Takas Alacakları	5	--	36.000
Diğer Alacaklar	4, 5	24.716	16.000
Finansal Varlıklar	19	26.488.855	12.121.764
Teminata Verilen Finansal Varlıklar		--	--
Diğer Varlıklar		--	--
Toplam Varlıklar (A)		29.566.938	14.007.399
Yükümlülükler			
Repo Borçları		--	--
Takas Borçları	5, 19	365.581	--
Krediler		--	--
Finansal Yükümlülükler		--	--
Diğer Borçlar	5	52.693	24.383
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri Hariç) (B)		418.274	24.383
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		29.148.664	13.983.016

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu
Bağımsız Denetimden Geçmiş
1 Ocak 2014 - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait
Kar Veya Zarar Ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	12	795.856	57.721
Temettü Gelirleri	12	75.705	31.216
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	12	1.244.983	37.533
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	12	1.595.786	(618.561)
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	12, 13	212.535	36.257
Esas Faaliyet Gelirleri		3.924.865	(455.834)
Yönetim Ücretleri	8	(463.287)	(166.222)
Performans Ücretleri		--	--
Saklama Ücretleri	8	(2.417)	(1.016)
MKK Ücretleri		--	--
Denetim Ücretleri	8	(9.676)	(8.260)
Danışmanlık Ücretleri		--	--
Kurul Ücretleri	8	(1.870)	(1.088)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	8	(25.702)	(12.241)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	8, 13	(4.149)	(676)
Esas Faaliyet Giderleri		(507.101)	(189.503)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		3.417.764	(645.337)
Finansman Giderleri		--	--
Net Dönem Karı/Zararı (A)		3.417.764	(645.337)
Diğer Kapsamlı Gelir Kismi			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		--	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		--	--
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		--	--
TOPLAM DEĞERDE			
ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		3.417.764	(645.337)

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

Bağımsız Denetimden Geçmiş

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
1 Ocak itibarıyla Toplam Değeri (Dönem Başı)	10	13.983.016	2.055.627
Toplam Değerinde Artış/Azalış	10	3.417.764	(645.337)
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	10	15.209.350	15.735.463
Katılma Payı İade Tutarı (-)	10	(3.461.466)	(3.162.737)
31 Aralık itibarıyla Toplam Değeri (Dönem Sonu)		29.148.664	13.983.016

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu
Bağımsız Denetimden Geçmiş
1 Ocak 2014 - 31 Aralık 2014 Dönemine Ait Nakit Akış Tablosu
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

	Dipnot Referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Finansal Varlık Alımı ve Finansal Yükümlülük İfası İçin Yapılan Ödemeler		(12.771.305)	(11.392.541)
Finansal Varlık Satışından Elde Edilen Nakit		1.244.983	(581.028)
Türev Araçların Alımına ve İfasına İlişkin Ödemeler		--	--
Türev Araçlardan Elde Edilen Nakit		--	--
Alınan Temettü	12	75.705	31.216
Alınan Faiz	12	795.856	57.721
Faiz Ödemeleri		--	--
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		1.031.736	(206.976)
İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları		(9.623.025)	(12.091.608)
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	10	15.209.350	15.735.463
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	10	(3.461.466)	(3.162.737)
Kredi Ödemeleri		--	--
Faiz Ödemeleri		--	--
Alınan Krediler		--	--
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		--	--
Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları		11.747.884	12.572.726
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		2.124.859	481.118
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		--	--
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		2.124.859	481.118
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		558.437	77.319
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	21	2.683.296	558.437

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

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

1. Fon Hakkında Genel Bilgiler

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

Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. ("Kurucu") tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu'nun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla 19 Aralık 2011 tarihinde Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu kurulmuştur.

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

Kurucu:

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

Yönetici:

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

Aracı Kurum:

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

Saklayıcı Kurum:

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

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

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

1. Fon Hakkında Genel Bilgiler (Devamı)

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Fon toplam değeri (TL)	29.148.664	13.983.016
İhraç edilen pay sayısı (Adet)	1.000.000.000.000	1.000.000.000.000
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	2.176.039.582	1.219.239.799
Kurucudaki pay sayısı (Adet)	--	--
Katılma belgesi birim pay değeri (TL/Pay)	0,0134	0,0115

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı	1.219.239.799	172.788.695
Dönem içinde;		
Satılan pay sayısı	1.514.215.903	1.322.522.364
Geri dönen pay sayısı	(557.416.120)	(276.071.260)
Dönem sonunda dolaşımdaki pay sayısı	2.176.039.582	1.219.239.799

Fon süresi ve tutarı

Fon süresiz olarak kurulmuştur.

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

Fon portföyünün yönetimi

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

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

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolar Dipnotları

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

1. Fon Hakkında Genel Bilgiler (Devamı)

Menkul kıymetlerin sigorta tutarı

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

Yatırım Politikası

Fon'un yatırım politikası aşağıdaki esasları içermektedir:

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

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %64 KYD TL Bono Endeksleri Tüm + %25 İMKB 30 Endeksi + %9 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + % 1 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Değişken + %1 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi'nden (TL) oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir.

Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %0-50 Türk Hisse Senetleri, %0-100 Kamu Borçlanma Senetleri, %0-100 Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri, %0-100 Ters Repo, %0-10 Repo, %0-20 Vadeli Mevduat (TL)/Katılma Hesabı (TL), %0-20 Vadesiz Mevduat (TL), %0-20 Vadeli Mevduat (Döviz)/Katılma Hesabı (Döviz), %0-20 Vadesiz Mevduat (Döviz), %0-20 Borsa Para Piyasası İşlemleri, %0-20 Yatırım Fonu Katılma Payları, %0-20 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları/Fonları, %0-20 Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, %0-20 Gelir Ortaklığı Senetleri, %0-20 Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler, %0-15 Varant oranında yapılacaktır.

Fon yönetim ücretleri

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

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

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları

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

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

• **Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

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

• **TMS'ye Uygunluk Beyanı**

30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2) (Tebliğ) ile 31 Aralık 2013 tarihinde yürürlüğe girmek üzere yatırım fonlarının finansal tablolarının hazırlanmasında Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınması hüküm altına alınmış ve finansal rapor tanımı yapılarak, bu kapsama finansal tablolar, sorumluluk beyanları ve portföy raporları alınmıştır.

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

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

• **Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

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

Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar

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

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

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolar Dipnotları

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

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

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

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

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

TMS 39 Finansal Araçlar: muhasebeleştirilmesi ve ölçümü (Değişiklik)

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

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

TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama

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

TMS/TFRS'lerdeki Yıllık İyileştirmeler

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

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

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları

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

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

(e) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGG 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 KGG 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
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

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

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

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

Yukarıdaki açıklama doğrultusunda, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, finansal varlıklar içerisinde gösterilen 1.275.198 TL tutarındaki ters repo alacakları "Ters Repo Alacakları" hesabına sınıflanmıştır. Söz konusu sınıflamanın net dönem kar zararına herhangi bir etkisi bulunmamaktadır. Sınıflamanın, finansal tabloların bütünü açısından önemli tutarda olmamasından dolayı üçüncü bilanço sunulmamıştır.

• **Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

Uygulanan belli başlı muhasebe prensipleri

Genel:

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

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

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

Finansal Araçlar:

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

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

Etkin faiz yöntemi:

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

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.

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

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

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

• **Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan gerçekleşmemiş kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar" da yansıtılır. Alım-satım amaçlı finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon tahsilatları ile satış yoluyla gerçekleşen kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Faiz Gelirleri" ve "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" a dahil edilmiştir. İlk muhasebeleştirme sırasında, işletme tarafından, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar alım satım amaçlı olmayan özkaynağa dayalı kıymetler ve borçlanma araçlarını içermektedir. Söz konusu finansal varlıklar, Fon'un izahnamesinde belirtildiği üzere Fon'un risk yönetim veya yatırım stratejisi çerçevesinde gerçeğe uygun değer esas alınarak yönetilen ve performansları buna göre değerlendirilen bir portföyün parçası olan varlıklar olmaları nedeniyle ilk kayda alımlarından gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan varlıklardır.

Alacaklar/ Borçlar:

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

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

Diğer finansal borçlar

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

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri:

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

• **Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

Repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar pasifte "Repo borçları" hesabında muhasebeleştirilmekte ve ilgili repo anlaşmaları ile belirlenen satım ve geri alım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için etkin faiz oranı yöntemine göre gider reeskontu hesaplanmaktadır.

Gelir ve Giderler

Faiz gelirleri/ giderleri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit veya değişken getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kar/zarar

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla uygulanan 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.

Fon Payları:

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

Fon Pay Değerinin Hesaplanması ve İşlem Esasları

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

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

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolar Dipnotları

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

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

• **Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

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 dolaşımında toplam değeri/olan pay sayısına bölünmesi ile hesaplanır.

Fiyat Raporuna İlişkin Fon Portföy Değerleme Esasları

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

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

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

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

• **Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

Vergi

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

Menkul Kıymetlerin Muhafazası

Fon portföyündeki varlıklar bir sözleşme çerçevesinde Takasbank nezdinde saklanmaktadır.

Fonksiyonel ve raporlama para birimi

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

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

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

3. Bölümlere Göre Raporlama

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

4. İlişkili Taraf Açıklamaları

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

Yönetim ücretleri

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

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

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

4. İlişkili Taraf Açıklamaları (Devamı)

Fon ile Kurucu arasındaki bakiye ve işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İlişkili tarafa borçlar		
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Fon yönetim ücreti)	52.147	23.937
İlişkili taraflardan alacaklar		
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Gider Aşımından İade Alacakları)	24.716	16.000
İlişkili taraf ile yapılan işlemler	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Fon yönetim giderleri)	(463.287)	(166.222)
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Gider Aşımından Alınan İadeler)	24.716	16.000
İlişkili taraf ile yapılan işlemler	(438.571)	(150.222)

5. Alacak ve Borçlar

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Alacaklar		
Menkul Kıymetler Satım Alacakları	--	36.000
Gider Aşımından İade Alacakları	24.716	16.000
Toplam Alacaklar	24.716	52.000
Borçlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ödenecek Fon Yönetim Ücretleri	52.147	23.937
Ödenecek İhraç İzni Ücreti	--	420
Ödenecek Aracılık Komisyonu Giderleri	192	26
Takas Borçları	365.581	--
Diğer	354	--
Toplam Borçlar	418.274	24.383

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

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

6. Borçlanma Maliyetleri

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

7. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Fon'un 79.245 TL (31 Aralık 2013 : 83.490 TL) tutarında VOB nakit teminatı bulunmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Fon'un ters repo işlemlerinden kaynaklanan 370.071 TL tutarında geri ödeme taahhüdü bulunmaktadır (31 Aralık 2013 : 1.275.198 TL). Bu işlemlerin nominal karşılığı 370.000 TL'dir (31 Aralık 2013 : 1.275.000 TL).

8. Niteliklerine Göre Giderler

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Yönetim Ücretleri	463.287	166.222
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	25.702	12.241
Denetim Ücretleri	9.676	8.260
Kurul Ücretleri	1.870	1.088
Saklama Ücretleri	2.417	1.016
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	4.149	676
Toplam Giderler	507.101	189.503

9. Diğer Varlık ve Yükümlülükler

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Toplam Değeri (Dönem Başı)	13.983.016	2.055.627
Toplam Değerinde Artış/Azalış	3.417.764	(645.337)
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	15.209.350	15.735.463
Katılma Payı İade Tutarı (-)	(3.461.466)	(3.162.737)
Toplam Değeri (Dönem Sonu)	29.148.664	13.983.016

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

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

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

	31 Aralık 2014
Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri	29.148.664
Fiyat raporundaki toplam değer/net varlık değeri(*)	29.148.664
Fark	--

(*) Fiyat raporunda Fon / Ortaklık Portföy Değeri'ne ekli finansal durum tablosunda yer alan Finansal Varlıklar, Nakit ve Nakit Benzerleri içerisinde bulunan 2.601.494 TL Vadeli Mevduat, Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri (VOB nakit teminat) ve Ters Repo Alacakları dahil edilmiştir.

12. Hasılat

Hasılat	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Borçlanma senetleri faizleri	25.478	--
Devlet tahvili faizleri	770.378	57.721
Temettü Gelirleri	75.705	31.216
Finansal Varlık ve Yükümlülöklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	1.244.983	37.533
Finansal Varlık ve Yükümlülöklere İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	1.595.786	(618.561)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	212.535	36.257
Hasılat Toplamı	3.924.865	(455.834)

13. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Bankalardan Alınan Faizler	187.370	20.257
Gider Aşımından Alınan İadeler	24.716	16.000
Gecikme Faizi ve Diğer Gelirler	449	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Toplamı	212.535	36.257

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
İlan Giderleri	1.320	--
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	537	436
Diğer	2.292	240
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler Toplamı	4.149	676

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

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

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).

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 itibariyle finansal varlıklar gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılmış olup söz konusu finansal varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

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

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

19. Finansal Araçlar (Devamı)

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Finansal varlıklar		
Gerçeğe uygun değer farkları kar zarara yansıtılan finansal varlıklar	26.488.855	12.121.764

	Maliyet	31 Aralık 2014 Kayıtlı Değeri
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		
Hisse Senedi	8.767.169	9.547.401
Özel Sektör Tahvilleri	343.882	359.211
Devlet Tahvili	15.784.269	16.582.243
Toplam	24.895.320	26.488.855

	Maliyet	31 Aralık 2013 Kayıtlı Değeri
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		
Hisse Senedi	4.250.800	3.840.472
Devlet Tahvili	8.342.281	8.281.292
Toplam	12.593.081	12.121.764

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.

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.

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

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları

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

19. Finansal Araçlar (Devamı)

31 Aralık 2014				
Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Karına Etkisi	Net Varlık Değerine Etkisi
Faiz Oranı	1%	Yukarı	169.414	169.414
		Aşağı	(169.414)	(169.414)
31 Aralık 2013				
Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Karına Etkisi	Net Varlık Değerine Etkisi
Faiz Oranı	1%	Yukarı	82.812	82.812
		Aşağı	(82.812)	(82.812)

Diğer Fiyat Riski

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

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

31 Aralık 2014				
Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Karına Etkisi	Net Varlık Değerine Etkisi
Diğer Fiyat Riski	1%	Yukarı	95.474	95.474
		Aşağı	(95.474)	(95.474)
31 Aralık 2013				
Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Karına Etkisi	Net Varlık Değerine Etkisi
Diğer Fiyat Riski	1%	Yukarı	38.405	38.405
		Aşağı	(38.405)	(38.405)

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.

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

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar Dipnotları

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

19. Finansal Araçlar (Devamı)

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.

	Defter değeri	Sözleşmeye dayalı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31 Aralık 2014						
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Borçlar	(365.581)	(365.581)	(365.581)	--	--	--
Diğer borçlar	(52.693)	(52.693)	(52.693)	--	--	--
Toplam	(418.274)	(418.274)	(418.274)	--	--	--

	Defter değeri	Sözleşmeye dayalı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31 Aralık 2013						
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Diğer borçlar	(24.383)	(24.383)	(24.383)	--	--	--

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

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

19. Finansal Araçlar (Devamı)

Kredi Riski

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

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2014	Diğer Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	İlişkili taraf	Diğer taraf	Finansal Varlıklar	Ters Repo	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	24.716	--	26.488.855	370.071	2.683.296
(A+B+C+D+E)	--	--	--	--	--
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	24.716	--	26.488.855	370.071	2.683.296
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--

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

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

19. Finansal Araçlar (Devamı)

	Diğer Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	İlişkili taraf	Diğer taraf	Finansal Varlıklar	Ters Repo	
31 Aralık 2013					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami Kredi riski (A+B+C+D+E)	16.000	36.000	12.121.764	1.275.198	558.437
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri	16.000	36.000	12.121.764	1.275.198	558.437
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
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

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

19. Finansal Araçlar (Devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri:

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

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

b) Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile yansıtılanlar:

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

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

31 Aralık 2014	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Devlet Tahvili	16.582.243	--	--	16.582.243
Hisse Senedi	9.547.401	--	--	9.547.401
Özel Sektör Borçlanma Senetleri	359.211	--	--	359.211
Toplam	26.488.855			26.488.855

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

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

19. Finansal Araçlar (Devamı)

31 Aralık 2013	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Devlet Tahvili	8.281.292	--	--	8.281.292
Hisse Senedi	3.840.472	--	--	3.840.472
Toplam	12.121.764			12.121.764

20. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

21. Nakit Akış Tablosuna İlişkin Açıklamalar

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Nakit ve nakit benzerleri		
Bankalar	2.556	1.608
Vadeli Mevduat (Vadesi üç aydan kısa)	2.601.495	473.339
VOB Nakit Teminat	79.245	83.490
Nakit ve nakit benzerleri toplamı	2.683.296	558.437

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

Dipnot 10'da sunulmuştur.

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

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi

**Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu**

31 Aralık 2014 Tarihli
Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak
Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam
Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat
Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak
Hazırlanmasına İlişkin Rapor

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

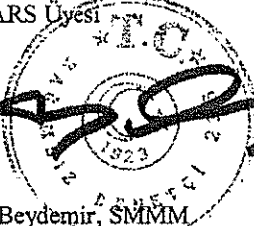
**PAY FİYATININ HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN FİYAT RAPORLARININ MEVZUATA
UYGUN OLARAK HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını SPK'nın konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

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

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

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
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
 31 Aralık 2014 Tarihli Fiyat Raporu
 Fon /Ortaklık portföy Değeri Tablosu
 (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Sermaye Yıyasın Azacı	İliracı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değeri	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değeri	Toplam Değeri/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
A. İYAY (*)															
	Akbank T. A. Ş.		AKBNK - 2006			65.000	7.6480	25.08.2011				8.6000	562.900	5,90	1,91
	Ak Enerji Elektrik Üretim Merkezi A.Ş.		AKENR - 2006			0.675	1.2300	15.02.2012				1.2800	0.86	0,00	0,00
	Akta Enerji Üretim A.Ş.		AKSEN - 2013			75.000	3.0300	27.05.2013				2.9300	219.750	2,30	0,74
	Alarko Holding A.Ş.		ALARH - 2006			65.000	4.2300	05.06.2013				4.4600	289.200	3,04	0,98
	Alparaka Türk Katılım Bankası A.Ş.		ALBRK -			0.588	1.8010	13.06.2012				1.7400	1.02	0,00	0,00
	Arıduflu Anonim Türk Sigorta Şirketi		ANSGR - 2006			400.000	1.3100	26.08.2011				1.4200	568.000	5,95	1,92
	Arçelik A.Ş.		ARCLK - 2006			10.000	12.9910	27.12.2012				15.0000	150.000	1,57	0,51
	Ayaz A.Ş.		AYGAZ - 2006			20.000	9.6680	21.09.2012				9.8300	195.600	2,06	0,67
	Bim Birlikliç Mağazalar A.Ş.		BIMAS - 2009			5.509	48.1690	04.12.2013				50.0000	275.000	2,88	0,93
	Coca-Cola İçecek A.Ş.		CCOLA - 2006			2.500	49.9000	30.04.2014				50.5000	126.250	1,32	0,43
	Enlak Konut Gıyımekul Yatırım Ortaklığı A.Ş.		EKGYO -			100.000	2.5810	25.08.2011				2.7700	277.000	2,90	0,94
	Enlak İnşaat ve Sanayi A.Ş.		ENKAT - 2006			35.001	5.5870	14.11.2012				5.2800	184.805	1,94	0,63
	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T. A.Ş.		EREGL - 2006			10.225	2.4370	30.05.2012				4.4600	45.603	0,48	0,15
	Fond Olomativ Sanayi A.Ş.		FROTO - 2006			5.500	27.4880	02.10.2014				32.5300	179.025	1,88	0,61
	T. Garanti Bankası A.Ş.		GARAN - 2006			85.000	8.4300	25.08.2011				9.4200	800.700	8,39	2,71
	Güneş Sigorta A.Ş.		GUSGR -			84.281	2.0060	15.12.2011				1.9300	162.662	1,70	0,55
	Türkiye Halk Bankası A.Ş.		HALKB - 2007			30.000	14.8800	20.09.2011				13.9000	417.000	4,37	1,41
	T. İ. Bankası A.Ş.		ISCTR - 2006			55.000	5.3190	25.08.2011				6.7400	370.700	3,88	1,25
	İ. Finansal Kiralama A.Ş.		ISFIN - 2006			257.381	0.9310	02.12.2011				0.9500	244.512	2,56	0,83
	İ. Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		ISMEN -			130.000	1.2500	05.06.2013				1.1600	150.800	1,58	0,51
	İ. Yatırım Ortaklığı A.Ş.		ISYAT - 2006			30.000	1.1800	27.02.2013				1.0500	31.500	0,33	0,11
	Karadeniz Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.		KARSH - 2006			0.229	1.2230	07.03.2013				1.4500	0.33	0,00	0,00
	Koc Holding A.Ş.		KCHOL - 2006			2.500	10.3000	08.05.2012				12.4000	31.000	0,32	0,10
	Kardemir Kırıkkale Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.		KRDMD - 2007			68.223	1.9250	06.02.2012				2.0500	139.857	1,46	0,47
	Migros Ticaret A.Ş.		MIGROS - 2006			30.500	19.8940	24.08.2011				22.7500	693.875	7,27	2,35
	Odaş Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.		ODAS - 2013			22.500	4.6930	16.05.2013				6.2000	139.500	1,46	0,47
	Pektaş Petrolkim Holding A.Ş.		PETKM - 2006			20.000	3.0330	25.08.2011				3.9500	79.000	0,83	0,27
	Pegasus Hava Taahhüğü A.Ş.		PGSHS - 2013			3.000	34.8330	28.06.2013				33.1500	99.450	1,04	0,34
	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.		SAHOL - 2006			35.000	9.5790	25.08.2011				10.1500	365.250	3,72	1,20
	Türkiye Şişe ve Cam Fab. A.Ş.		SISE - 2006			25.001	3.1860	04.01.2013				3.6400	91.003	0,95	0,31
	Türkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.		TCELL - 2006			31.500	11.8450	16.12.2011				14.3000	450.450	4,72	1,52
	Türk İlaç Yolları A.O.		TIYAO - 2006			37.501	7.0300	25.08.2011				9.6300	361.130	3,78	1,22

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

Sermaye Piyasası Aracı	İlişçisi	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faz Oranı	Faiz Ödeme Sırası	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
	Tekfen Holding A.Ş.		TKFEN - 2007			37.500	5.5040	25.08.2011				5.7900	217.125	2,27	0,74
	Tofaş Türk Otomobil A.Ş.		TOFAO - 2006			10.000	14.3170	22.08.2012				15.9500	159.500	1,67	0,54
	Taşra Cami Sanayi A.Ş.		TRKCM - 2006			0.934	2.5590	16.01.2012				3.4900	3.21	0,00	0,00
	Türk Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.		TSKB - 2006			0.103	2.0390	11.09.2012				2.0200	0.21	0,00	0,00
	Türk Telekom A.Ş.		TTKOM -			20.000	6.6720	15.05.2012				7.2700	145.400	1,52	0,49
	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.		TUPRS - 2006			6.700	49.2740	17.01.2012				55.3000	370.510	3,88	1,25
	Ulker Bisküvi Sanayi A.Ş.		ULKER - 2013			5.750	16.1670	27.10.2014				16.5500	106.663	1,12	0,36
	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.		VAKBN - 2006			70.000	4.8040	25.08.2011				4.8800	341.600	3,58	1,16
	Yazıcılar Holding A.Ş.		YAZIC - 2006			7.500	20.3200	13.11.2014				19.5500	146.625	1,54	0,50
	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.		YKBNK - 2006			35.000	4.7650	25.08.2011				4.8900	366.750	3,84	1,24
GRUP TOPLAMI						1.973.565							9.547.401		32,32
B.BORÇLARINIA ARACIARI(*)															
B.1. ÖZEL SEKTÖR BORÇLARINIA ARACIARI(*)															
	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	09.02.2015	TRSGRAN1520			81.000	89.7760	17.01.2014				98.5218	80.127	22,31	0,77
	Finans Finansal Kiralama A.Ş.	25.03.2015	TRSFPRK21519			50.000	100.0508	25.02.2014	0,0549			103.8870	51.943	14,46	0,18
	İş Gvayimedi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	08.07.2016	TRISISGV71614			70.000	100.0548	11.07.2014	0,0280			102.7907	71.953	20,03	0,24
	Akfen Holding A.Ş.	09.01.2017	TRSAKFH11710			150.000	100.7328	13.01.2014	0,0304			103.4585	155.188	43,2	0,53
TAHİVİL						351.000							359.211		1,22
FINANSMAN BONSUSU															
ARA GRUP TOPLAMI						2.324.565							9.906.612		33,54
B.2. KAMU SEKTÖRÜ BORÇLARINIA ARACIARI(*)															
DEVLET TAHVİLİ															

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

Sermaye Piyasası Aracı	İlişki	Vade	ISIN Kodu	Nominal Oran	Paiz Ölçme Sırası	Nominal Değer	Birim Aliş Fiyatı	Satın Aliş Tarihi	İç İskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
Hazine Müsteşarlığı		07.01.2015	TRT070115T13			440.818	99,5639	09.01.2013	0,0440			103,1035	454.499	2,74	1,54
Hazine Müsteşarlığı		13.05.2015	TRT130515T11			1.500.000	98,1392	17.05.2013	0,0435			99,3813	1.490.720	8,99	5,03
Hazine Müsteşarlığı		17.06.2015	TRT170615T16			100.000	100,4979	22.05.2013	0,0436			100,9713	100,571	0,61	0,34
Hazine Müsteşarlığı		19.08.2015	TRT190815T12			200.000	90,8020	11.06.2014				94,8906	189,781	1,14	0,64
Hazine Müsteşarlığı		07.10.2015	TRT071015T12			1.200.000	98,5213	23.10.2013	0,0425			101,7717	1.221.560	7,36	4,13
Hazine Müsteşarlığı		27.01.2016	TRT270116T18			200.000	107,2648	24.01.2012	0,0418			104,4573	208,215	1,26	0,71
Hazine Müsteşarlığı		24.02.2016	TRT240216T10			400.000	102,4318	11.03.2014	0,0412			106,3685	425.474	2,57	1,44
Hazine Müsteşarlığı		13.07.2016	TRT130716T18			700.000	99,1069	08.06.2014	0,0400			104,0802	728.562	4,39	2,47
Hazine Müsteşarlığı		16.11.2016	TRT161116T19			600.000	101,5361	25.12.2014	0,0391			101,6059	609.635	3,68	2,06
Hazine Müsteşarlığı		08.03.2017	TRT080317T18			600.000	100,5500	04.05.2012	0,0386			105,3157	631.894	3,81	2,14
Hazine Müsteşarlığı		14.02.2018	TRT140218T10			1.104.980	92,0138	26.02.2013	0,0391			98,1796	1.084.865	6,54	3,67
Hazine Müsteşarlığı		14.11.2018	TRT141118T19			100.000	102,9482	05.03.2014	0,0393			104,1264	104,126	0,63	0,35
Hazine Müsteşarlığı		40.07.2019	TRT400719T18			1.124.916	104,2265	16.07.2014	0,0396			106,1257	1.193.857	7,20	4,04
Hazine Müsteşarlığı		15.01.2020	TRT150120T17			1.300.000	114,8463	25.08.2011	0,0395			115,2949	1.498.833	9,04	5,07
Hazine Müsteşarlığı		12.01.2022	TRT120122T17			1.800.040	108,6527	25.01.2012	0,0397			112,5765	1.125.810	6,79	3,81
Hazine Müsteşarlığı		14.09.2022	TRT140922T17			600.665	98,9446	07.11.2012	0,0396			105,5849	634.311	3,82	2,15
Hazine Müsteşarlığı		08.03.2023	TRT080323T10			907.139	89,9196	20.03.2013	0,0398			96,9569	879.531	5,30	2,98
Hazine Müsteşarlığı		27.09.2023	TRT270923T11			615.095	103,5699	05.12.2013	0,0394			107,1617	662.837	4,00	2,24
Hazine Müsteşarlığı		26.03.2024	TRT260324T13			1.400.000	104,5109	11.07.2014	0,0394			118,9912	1.665.877	10,05	5,64
Hazine Müsteşarlığı		24.07.2024	TRT240724T15			1.300.000	99,9809	06.08.2014	0,0392			111,3721	1.670.582	10,07	5,66
HAZINE BONOSU															
-															
ARA GRUP TOPLAMI						15.593.693							16.582.243		56,13
GRUP TOPLAMI						17.918.248							26.488.855		85,67
C. KİRA SERTİFİKALARI															
-															
GRUP TOPLAMI															
Ç. TÜREV ARAÇLAR															
-															
GRUP TOPLAMI															
D. YABANCI SERMAYE PIYASASI ARAÇLARI															
-															
GRUP TOPLAMI															
GRUP TOPLAMI															

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

Sermaye Piyasası Aracı	İlişke	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ölçme Sistemi	Nominal Değer	Ulusal Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Tutarı	Günlük Bina Değeri	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
B. ALTIN VE DİĞER KİMYETLİ MADENLER															
GRUP TOPLAMI															
F. VARANTLAR															
GRUP TOPLAMI															
G. DİĞER VARLIKLAR TERS REPO (**)															
		02.01.2015		8.52		370.000		31.12.2014		4961	370.210		370.071	100.00	1.25
AUA GRUP TOPLAMI						370.000							370.071		1.25
VADELİ MEVDUAT(***)															
	Finansbank A.Ş.	11.02.2015		12.10		438.762		29.12.2014					439.174	16.88	1.49
	Türkiye İş Bankası A.Ş.	11.02.2015		12.10		128.203		29.12.2014					128.324	4.93	0.43
	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	11.02.2015		11.77		536.732		29.12.2014					537.243	20.65	1.82
	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	11.02.2015		12.10		589.098		29.12.2014					589.652	22.67	2.00
	Denizbank A.Ş.	11.02.2015		12.10		500.000		29.12.2014					500.470	19.24	1.69
	Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	11.02.2015		12.10		300.000		30.12.2014					300.188	11.54	1.02
	Odeabank A.Ş.	31.03.2015		11.79		106.547		29.12.2014					106.444	4.09	0.36
ARA GRUP TOPLAMI						2.599.163							2.601.494		8.81
VOB NAKİT TEMİNAT(****)													79.245		0.27
GRUP TOPLAMI						2.969.163							3.050.819		10.33
FON PORTFÖY DEĞERİ						20.887.411							29.539.665		100.00

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

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

(***) İlgili finansal araçlar, finansal durum tablosunda Teminata Verilen Nakit ve Nakit İhtisapları altında gösterilmiştir.

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

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

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

	TUTARI (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A.FON / ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ	29.539.665		101,34
B. HAZIR DEĞERLER (+)	2.557		0,01
a) Kasa	--	--	
b) Bankalar	2.557	100,00	
c) Diğer Hazır Değerler	--	--	
C.ALACAKLAR (+)	24.716		0,08
a) Takastan Alacaklar			
b) Diğer Alacaklar	24.716	100,00	
Ç. DİĞER VARLIKLAR (+)	--		--
D. BORÇLAR (-)	(418.274)		(1,43)
a) Takasa Borçlar	(365.581)	87,40	
b) Yönetim Ücreti	(52.147)	12,47	
c) Ödenecek Vergi	--	--	
ç) İhtiyatlar	--	--	
d) Krediler	--	--	
e) Diğer Borçlar	(546)	0,13	
TOPLAM DEĞER	29.148.664		100,00
Toplam Katılma Payı/Pay Sayısı	1.000.000.000.000		
Yatırım Fonları İçin Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı	2.176.039.582		

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
31 Aralık 2013 Tarihli Fiyat Raporu
Fon /Ortaklık portföy Değeri Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Sermaye Piyasası Araacı	İliraycı	Valde	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sırası	Nominal Değer	Bilinir Ağı Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonto Oranı	Borç Saldırları No	Kepo Tutarları	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Yatırı Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
A. FAY (%)															
	Akbank T.A.Ş.					36.500	7.521	25.05.2011				6,70	244.530	6,37	1,75
	Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.					3.500	11.600	20.03.2013				11,80	41.300	1,08	0,30
	Ak Enerji Elektrik Üretim					40.821	1.497	15.02.2012				1,20	48.985	1,28	0,35
	Merkez A.Ş.					34.400	3.005	27.05.2013				2,38	88.752	2,31	0,64
	Alparaka Türk Katılım					21.861	1.827	13.06.2012				1,54	33.665	0,88	0,24
	Bankası A.Ş.					23.000	1.493	18.09.2012				1,80	23.000	0,60	0,16
	Arçelik A.Ş.					177.479	1.191	26.08.2011				1,33	238.047	6,15	1,69
	Arçelik A.Ş.					7.000	12.656	27.12.2012				12,15	85.050	2,21	0,61
	Asya Katılım Bankası A.Ş.					30.000	1.913	22.12.2011				1,45	43.500	1,13	0,31
	Barış Bankası A.Ş.					1.000	38.825	12.09.2012				34,50	34.500	0,90	0,25
	Çelebi Havacılık Holding					2.500	12.950	22.06.2012				11,55	28.875	0,75	0,21
	THY DO & CO İhracat Hiz A.Ş.					350	87.786	07.02.2013				105,00	36.750	0,96	0,26
	Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.					30.000	1.223	06.05.2013				0,72	21.600	0,56	0,15
	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.					87.851	2.642	25.08.2011				2,10	184.487	4,80	1,32
	Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.					-	4.801	14.11.2012				6,02	3	0,00	0,00
	Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.					12.225	2.221	30.05.2012				2,58	31.540	0,82	0,23
	T. Garanti Bankası A.Ş.					44.050	7.587	25.08.2011				6,96	306.588	7,98	2,20
	Güneş Sigorta A.Ş.					51.985	2.115	15.12.2011				1,95	101.371	2,64	0,73
	Türkiye Halk Bankası A.Ş.					9.740	15.753	20.09.2011				12,15	118.462	3,08	0,85
	T. İş Bankası A.Ş.					30.000	5.253	25.08.2011				4,65	181.350	4,72	1,30
	İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.					52.764	9.938	02.12.2011				0,96	50.653	1,32	0,36
	İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.					21.000	1.595	07.05.2013				1,40	20.400	0,77	0,21
	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.					48.515	1.471	05.06.2013				1,28	51.859	1,35	0,37
	İş B. T. Yatırım Ortaklığı A.Ş.					30.000	1.180	27.02.2013				0,98	29.400	0,77	0,21
	Karadeniz Enerji ve Ticaret A.Ş.					71.769	0.993	07.03.2013				0,89	63.875	1,66	0,46
	Koc Holding A.Ş.					11.050	9.452	08.05.2012				8,50	97.240	2,53	0,70
	Koza Madenleri Madencilik İşletmeleri A.Ş.					10.000	3.253	02.08.2012				2,42	24.200	0,63	0,17
	Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.					20.014	1.227	06.02.2012				1,06	21.215	0,55	0,15
	Migros Türk T.A.Ş.					21.250	18.544	24.08.2011				16,00	340.000	8,85	2,44
	Ölçül Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.					6.500	4.671	16.05.2013				3,82	24.830	0,65	0,18

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

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

Sermaye Bıyasan Aracı	İhracı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Paz Oranı	Paz Ödeme Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı	Borsa Sıkıştırma No	Rapo Temsinat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer(Net Varlık Değeri)	Grup (%)	Toplam (%)
	Petkin Petrolünkine Holding A.Ş.			56.000		2.807	25.08.2011					2,73	152.880	3,98	1,10
	Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.			1.000		39.400	28.06.2013					36,30	36.300	0,95	0,26
	Haçer Onur Sahane Holding A.Ş.			10.000		9.856	25.08.2011					8,64	86.400	2,25	0,62
	Türkiye Şişe ve Cam Fab. A.Ş.			12.044		2.883	04.01.2013					2,72	32.761	0,83	0,23
	Tai Gıda Sanayi A.Ş.			12.500		2.536	23.09.2011					2,48	31.000	0,81	0,22
	Türkeçli İletişim Hizmetleri A.Ş.			20.500		11.560	16.12.2011					11,35	232.675	6,06	1,67
	Türk Hava Yolları A.O.			2.737		6.919	25.08.2011					6,44	49.829	1,29	0,36
	Tedfen Holding A.Ş.			21.500		5.128	25.08.2011					5,01	117.755	3,07	0,84
	Tolga Türk Otomotiv Fab. A.Ş.			2.500		11.840	22.08.2012					13,40	33.500	0,87	0,24
	Türkiye Cam Sanayi A.Ş.			17.853		2.644	16.01.2012					2,54	45.346	1,18	0,32
	Türk Sinal Kalkınma Bankası A.Ş.			5.909		1.845	11.09.2012					1,83	10.814	0,28	0,08
	Türk Telekom A.Ş.			16.000		7.045	15.03.2012					5,96	95.360	2,48	0,68
	Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.			2.700		44.739	17.01.2012					42,90	115.830	3,02	0,83
	Türkiye Vastalar Bankası T.A.O.			12.250		4.819	25.08.2011					3,82	46.795	1,22	0,34
	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.			35.000		4.330	25.08.2011					3,72	130.200	3,39	0,93
GRUP TOPLAMI				1.173.622									3.840.472		27,52
B.															
BORÇLANMA ARAÇLARI(*)															
B.1. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI															
TAHİL															
FINANSMAN BONOSU															
ARA GRUP TOPLAMI															

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

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

Sermaye Uysaklık Aracı	İlişçesi	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödenen Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Şu An Alış Tarihi	İskonto Oranı	Hesap Sözleşme No	İçerik Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Vahit Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
B.2. KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI(*)															
DEVLET TAHVİLİ															
	Hazine Müsteşarlığı	20.01.2014	TRT20014T18	900.000		900.000	101.400990	04.04.2013	0,0193			101.400990	912.609	11,02	6,54
	Hazine Müsteşarlığı	05.03.2014	TRT050314T14	422.751		422.751	103.072641	20.06.2012	0,0405			103.072640	435.741	5,26	3,12
	Hazine Müsteşarlığı	09.06.2014	TRT090614T19	200.000		200.000	97.747730	19.02.2013				97.747720	195.495	2,36	1,40
	Hazine Müsteşarlığı	24.09.2014	TRT240914T15	327.548		327.548	100.533610	07.11.2012	0,0481			100.533610	320.296	3,98	2,36
	Hazine Müsteşarlığı	07.01.2015	TRT070115T13	1.140.818		1.140.818	100.113210	09.01.2013	0,0483			100.113210	1.142.132	13,79	8,19
	Hazine Müsteşarlığı	13.05.2015	TRT130515T11	200.000		200.000	94.583690	17.05.2013	0,0493			94.583690	662.086	7,99	4,74
	Hazine Müsteşarlığı	17.06.2015	TRT170615T16	100.000		100.000	100.490290	22.05.2013	0,0496			100.490290	100.490	1,21	0,72
	Hazine Müsteşarlığı	07.10.2015	TRT071015T12	1.100.000		1.100.000	99.516560	23.10.2013	0,0490			99.516560	1.094.682	13,22	7,85
	Hazine Müsteşarlığı	27.01.2016	TRT270116T18	200.000		200.000	101.942320	24.01.2012	0,0500			101.942320	203.885	2,46	1,46
	Hazine Müsteşarlığı	08.03.2017	TRT080317T18	600.000		600.000	100.129310	04.05.2012	0,0499			100.129310	600.776	7,23	4,31
	Hazine Müsteşarlığı	14.02.2018	TRT140218T10	804.980		804.980	90.304709	20.02.2013	0,0495			90.304710	726.935	8,78	5,21
	Hazine Müsteşarlığı	15.01.2020	TRT150120T16	400.000		400.000	107.154930	25.08.2011	0,0497			107.154930	428.628	5,18	3,07
	Hazine Müsteşarlığı	12.01.2022	TRT120122T17	400.040		400.040	100.799190	25.01.2012	0,0506			100.799190	403.237	4,87	2,89
	Hazine Müsteşarlığı	14.09.2022	TRT140922T17	200.865		200.865	92.902391	07.11.2012	0,0507			92.902390	186.422	2,25	1,34
	Hazine Müsteşarlığı	08.03.2023	TRT080323T10	907.199		907.199	84.306450	20.03.2013	0,0505			84.306450	764.777	9,23	5,48
	Hazine Müsteşarlığı	27.09.2023	TRT270923T11	100.000		100.000	94.110120	05.12.2013	0,0504			94.110120	94.110	1,14	0,67
HAZINE BONOSU															
ARA GRUP TOPLAMI						8.503.941							8.281.292		59,35
GRUP TOPLAMI						8.503.941							8.281.292		59,35
C. KİRA SERTİFİKALARI															
GRUP TOPLAMI															
C. TÜREY ARAÇLARI															
GRUP TOPLAMI															

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Esnek
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	İlgaççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Fiyat Oranı	Fiziksel Oran	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç Iskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Rapor Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
P. YABANCI SERMAYE PİYASASI ARACLARI															
- GRUP TOPLAMI															
E. ALTIN VE DİĞER KIYMETLİ MADENLER															
- GRUP TOPLAMI															
F. VARANTLAR															
- GRUP TOPLAMI															
G. DİĞER VARLIKLAR															
TERS REFO (**)															
		02.01.2014		6,98		1.000.000		31.12.2013		6363	764.469		1.000.191	78,43	3,17
		02.01.2014		4,00		275.000		31.12.2013					275.007	21,57	1,97
ARA GRUP TOPLAMI													1.275.198		9,14
VADELİ MEVDUAT(**)															
	Türkiye İbankası A.Ş.	30.01.2014		9,20		114.984		04.12.2013					115.796	24,46	0,83
	Yeni ve Kredi Bankası A.Ş.	30.01.2014		9,20		53.085		04.12.2013					55.160	11,29	0,38
	Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	30.01.2014		9,15		303.021		18.12.2013					304.083	64,24	2,18
ARA GRUP TOPLAMI													473.339		3,39
VOB NAKİT TEMİNATI(***)													83.490		0,60
GRUP TOPLAMI													1.832.026		13,13

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

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

Sermaye Piyasası Araçları	İlave	Vade	ISIN Kodu	Nominal Paz Oranı	Paz Ödene Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
FON PORTFÖY DEĞERİ						11.421.658							13.953.791		100,00

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

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

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

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

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

	TUTARI (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A.FON / ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ	13.953.791		99,79
B. HAZIR DEĞERLER (+)	1.608		0,01
a) Kasa	--	--	
b) Bankalar	1.608	100,00	
c) Diğer Hazır Değerler	--	--	
C.ALACAKLAR (+)	52.000		0,37
a) Takaslan Alacaklar	36.000	69,23	
b) Diğer Alacaklar	16.000	30,77	
Ç. DİĞER VARLIKLAR (+)	--		--
D. BORÇLAR (-)	(24.383)		(0,17)
a) Takasa Borçlar	--	--	
b) Yönetim Ücreti	(23.937)	98,17	
c) Ödenecek Vergi	--	--	
ç) İhtiyatlar	--	--	
d) Krediler	--	--	
e) Diğer Borçlar	(446)	1,83	
TOPLAM DEĞER	13.983.016		100,00
Toplam Katılma Payı/Pay Sayısı	1.000.000.000.000		
Yatırım Fonları İçin Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı	1.219.239.799		

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi

**Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu**

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

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

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

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

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

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

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

**Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu**

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

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT
VARLIKLARIN SAKLANMASINA İLİŞKİN RAPOR

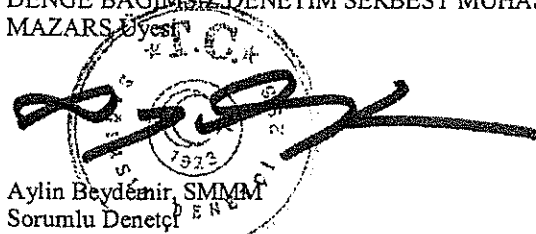
Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2014 dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632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

- 1) Saklayıcı kuruluş nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın saklayıcı kuruluş kayıtları ile hesap ekstreleri karşılaştırılarak mutabakatının yapılması,
- 2) Kaydi ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşların hesap ekstreleri ile karşılaştırılarak teyit edilmesi,
- 3) Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
- 4) Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların portföy yönetim şirketinin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
- 5) Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek katkı payı tutarı ile bunlara karşılık gelen pay 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 Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun varlıkları 1 Ocak – 31 Aralık 2014 döneminde 4632 sayılı Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

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

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



Aylin Beydemir, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2015

Axa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi

**Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu**

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

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

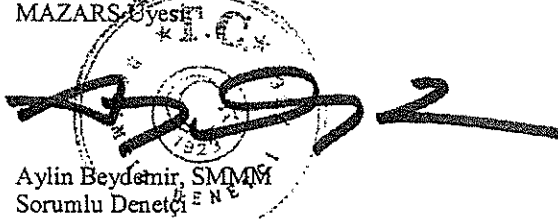
**1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

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

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

Görüşümüze göre, 1 Ocak – 31 Aralık 2014 dönemine ait performans sunuş raporu Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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


Aylin Beydemir, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2015

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

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 19 Aralık 2011		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	29.148.664	Orta risk profilindeki yatırımcılara uygun olarak tasarlanan fon, sabit getirili enstrümanların istikrarlı getirisinin yanında hisse senetlerine de yatırım yaparak hisse senetlerinin uzun vadeli getirisinden faydalanmayı amaçlamaktadır.	Hüseyin Gayde
Birim Pay Değeri (TL)	0,0134		Nuri Oğuz Ayhan
Yatırımcı Sayısı	13.572		
Tedavül Oranı %	0,22		
Portföy Dağılımı		Yönetim ve Yatırım Stratejisi	
Devlet Tahvili	%56,13	Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre izahnamede belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefler.	
Hisse Senedi	%32,32		
Vadeli Mevduat	%8,81	Orta risk profilindeki yatırımcılara uygun olarak tasarlanan fon, sabit getirili enstrümanların istikrarlı getirisinin yanında hisse senetlerine de yatırım yaparak hisse senetlerinin uzun vadeli getirisinden faydalanmaya çalışmaktadır. Söz konusu varlık türlerinin fon içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir.	
Ters Repo	%1,25		
Özel Sektör Borçlanma Araçları	%1,22	Fonun yatırım stratejisi bant aralıkları; %55-85 devlet iç borçlanma senetleri, %15-45 IMKB'de işlem gören hisse senetleri, %0-20 özel sektör borçlanma senetleri, %0-20 vadeli mevduat, %0-30 ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı olarak belirlenmiştir.	
VOB Nakit Teminat	%0,27		
		Not: Borsa Para Piyasası işlemleri fon portföy değerinin en fazla %20'si oranında yapılacaktır.	
		En az alınabilir pay adedi: 0,001 Adet	
Hisse Senetleri Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	
Mali Kuruluşlar	%51,22	Ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarındaki reel getiriden ve hisse senedi getirisinden yararlanmayı hedefleyen fon, orta ve uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına ve hisse senetlerine yatırım yapmaktadır.	
Sınai	%34,15		
Hizmet	%14,63		
		Fon yönetiminde faiz, enflasyon ve piyasa riski taşınmaktadır. Faiz, enflasyon oranları ve hisse senedi piyasasındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Fon, kamu ve özel sektör borçlanma araçları ile hisse senetlerine yatırım yapabilmesine bağlı olarak kredi ve likidite riski taşımaktadır.	
		Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla vade ve oran ayarlaması yapılmakta, çeşitlendirme yapılmakta ve risklerin dağıtılarak asgariye indirilmesi hedeflenmektedir.	

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

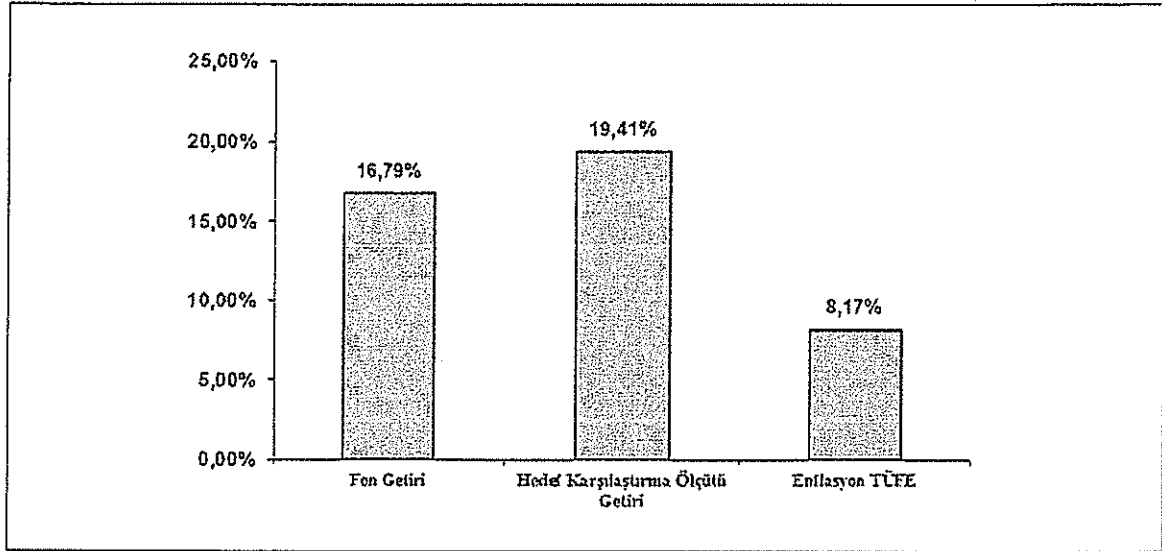
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (TÜFE) %	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması (*) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (*)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (bin TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (**)
2014 / 1 yıllık	16,79	19,41	8,17	--	0,41	0,46	29.149	0,168	17.381.921
2013 / 1 yıllık	(3,60)	(3,03)	7,40	--	0,61	0,61	13.983	0,100	13.931.003
2012 / 1 yıllık	23,86	25,24	6,16	--	0,34	0,32	2.056	0,017	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
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'na
Ait Performans Sunuş Raporu

C. DİPNOTLAR

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

Fon, karşılaştırma ölçütünü Fon'un izahnamesinde de belirtildiği gibi: %64 KYD TL Bono Endeksleri Tüm + %25 İMKB 30 Endeksi + %9 KYD O/N Repo Endeksleri Brüt + % 1 KYD Özel Sektör Tahvil Endeksi Değişken + %1 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat 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	%16,79
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%19,60
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%19,41
Nispi Getiri	(%2,62)

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

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

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

Şirket'in 65.000.000 TL olan sermayesinin %70'i İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., %20'si Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., %5'i Türkiye 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 %16,79 tutarında getiri sağlamıştır.

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin senelik olarak net varlık değerine oranı:

1 Ocak - 31 Aralık 2014 döneminde:

Fon yönetim ücreti	%2,1900
Denetim ücreti	%0,0457
Aracılık komisyonu gideri	%0,1215
Saklama giderleri	%0,0114
Kurul Ücretleri	%0,0088
Diğer	%0,0196
Toplam Gider	% 2,3970
Ortalama Fon Net Varlık Değeri	21.154.653

- 6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
- 7) Fon'un portföyü karşılaştırma ölçütü dahilinde oluşturulmuştur. Söz konusu bilgiler 1 No'lu dipnotta sunulmaktadır.
- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.
- 9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:
Geçerli değildir.
- 10) Portföy sayısı:
Geçerli değildir.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.
- 2) Fon'un halka arz tarihinden 31 Aralık 2014 tarihine kadar olan dönemdeki kümüle getirisi %33,95'dir.
- 3) 1 Ocak – 31 Aralık 2014 tarihleri arasında yatırım stratejisi bant aralığı aşımı gözlemlenmemiştir.