

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AE3)

Bu rapor AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2010-31.12.2010 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2010-31.12.2010 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

EKONOMİ TÜRKİYE :

Enflasyon : Aralık 2010'da aylık tüfe enflasyonu %-0,30 ve yıllık tüfe enflasyonu %6,40 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda çekirdek enflasyon ((I)gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç) ise %2,99 seviyesinde. TCMB'nin enflasyonda 2011 tahmini %5,3 ve 2012 tahmini %5 seviyesinde. Önümüzdeki aylarda yıllık enflasyon oranlarında gerilemenin devam etmesi bekleniyor. Bu ise MB'na politika belirleme noktasında önemli bir serbestlik sağlıyor.

Büyüme : 2010 üçüncü çeyrekte GSYİH yıllık %5,5 büyüme kaydetti. Ekonomi baz etkisinden de kuvvet alarak güçlü büyüme gösteriyor. Ekonomi 2010 birinci ve ikinci çeyrekte sırasıyla %11,8 ve %10,2 büyümüştü. 2010 yılsonu büyüme oranının yaklaşık %8 seviyesinde oluşması bekleniyor. 2011, 2012 ve 2013 büyüme hedefleri ise sırasıyla %4,5, %5,0 ve %5,5 seviyesinde.

Bütçe Dengesi : 2010 Ocak-Ekim döneminde bütçe açığı 23,1 milyar TL'ye ulaştı. Hükümetin hedefi 2010'da açığın 50 milyar TL olacağı yönünde. Beklentiler hedeften daha olumlu bir gerçekleşme olacağı yönünde. Bütçe açığı / GSMH oranının kabul edilebilir bir seviye olan yaklaşık %3,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Cari Denge : 2010 ilk 11 aylık döneminde yıllık bazda önemli bir yükseliş kaydederek 45 milyar dolar açık verdi. Dış ticaret açığındaki yükselişle cari açığın 2010'da 2009'daki 14 milyar dolar seviyesinden oldukça yukarıda 50 milyar dolara yakın bir seviyede gerçekleşeceği tahmin ediliyor. Söz konusu rakam yaklaşık GSMH'nın yaklaşık %6,5'i oranında oldukça riskli bir açığı ifade ediyor.

HİSSE SENEDİ PİYASASI:

İMKB100 endeksi Aralık 2010 sonu itibarıyla yılbaşına nazaran %24,9 getiri sağladı. Reel faiz seviyesinin çok düşük olduğu ve yurtdışı fon akımlarının kuvvetli seyrettiği dönemde orta-uzun vadeli bir bakış açısıyla hisse senedi piyasasının kuvvetli seyrini koruması bekleniyor.

TAHVİL BONO & FAİZ PİYASASI:

Gösterge faiz Aralık 2010'u %7,03 seviyesinden kapattı. Önceki aysonu itibarıyla faiz seviyesi %7,84 seviyesinde idi. Yaşanan sert faiz düşüşünde MB faiz kararı etkili oldu. Beklentiler Merkez Bankası'nın düşük faiz politikasının uzun müddet devam edeceği şeklinde.

DÖVİZ PİYASASI:

EURO/USD paritesi Aralık 2010'u 1,3366 seviyesinden kapattı. Önceki ay parite seviyesi 1,3031 idi. Yılbaşında EURO/USD paritesi 1,44 seviyesinde idi.

2010 yılının ilk 9 ayında diğer para birimleri karşısında yüksek oranda değer kazanan TL, son çeyrekte bir miktar diğer para birimlerine karşı değer kaybetti. Sepet TL karşısında yılbaşına göre %1 değer kaybetti. Yılbaşına nazaran USD/TL %3,4 değer kazanırken EUR/TL'deki değer kaybı %4,1 seviyesinde gerçekleşti.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2010-31.12.2010 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2010 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Varlıklar	263.019.269	263.019.269
Borçlar	10.336.447	10.336.447
Fon Portföy Değeri	456.338.749	252.682.822

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2010 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Fon Gelirleri	86.555.197,00	86.555.197,00
Fon Giderleri	31.246.575,00	31.246.575,00
Fon Gelir Gider Farkı	34.864.054,00	55.308.622,00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU****31 Aralık 2010 TARİHLİ****FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters Repo	36.649.970	36.124.615	7,39	5.667.555	5.945.980	2,30
Hisse Senedi	25.524.769	123.612.893	25,30	17.709.524	106.959.471	41,39
Hazine Bonosu	2.900.000	2.796.572	0,57	7.500.000	7.195.210	2,78
Vadeli Mevduat		72.554.110	14,85		17.578.523	6,80
Borsa Para Piyasası		150.033	0,03			0,00
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	22.444.000	21.789.746	4,46			
Kuponlu Devlet Tahvili	98.374.125	110.224.407	26,87	24.877.835	28.192.937	10,91
Devlet Tahvili	132.200.778	121.394.849	20,53	99.579.816	92.567.807	35,82
Fon Portföy Değeri		488.647.225	100,00		258.439.928	100,00

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU****31 Aralık 2010 TARİHLİ****NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	488.647.226	107,08	258.439.928	102,28
Hazır Değerler	3.200.615	0,70	11.373	0,00
Alacaklar	774.176	0,17	3.299.886	1,31
Diğer Varlıklar	0	0,00	1.268.082	0,50
Borçlar	-36.284.718	-7,95	-10.336.447	-4,09
Net Varlık Değeri	456.337.299	100,00	252.682.822,00	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

27 Ekim 2003 tarihinde 10.000 TL fiyat ile halka arz edilen fonumuzun dönem getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	04.01.2010 Fiyatı	31.12.2010 Fiyatı	Dönem Getiri
AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0.030654	0.033700	% 9,94

Fon (%55) KYD Tüm Bono Endeksi, (%30) İMKB Ulusal 100 Endeksi, (%14) KYD O/N Brüt Repo Endeksi, (%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın 1 Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeksten oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemiştir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % 0

- Fon dönemsel performansına ilişkin ayrıntılı bilgiye fona ait dönemsel performans sunuş raporundan ulaşılabilir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satım tutarları üzerinden aracı kuruluşlara aşağıdaki oranlarda komisyon ödenir.

i. Hisse Senetleri:

Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri : **Binde 1**

ii. Borçlanma Senetleri:

İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı:

Yüzbinde 1,5

iii. Ters Repo İşlemleri:

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N : **Yüzbinde 0,75**

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde:

Yüzbinde 3

iv. Yabancı Menkul Kıymetler:

v. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2

vi. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası İşlemleri (VOB): Onbinde 2

vii. Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı:

İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin tarifesi uygulanır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı :**01.01.2010–31.12.2010 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılana n Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	391,53	0,00
Bağımsız Denetim Ücreti	8.732,00	0,00
Saklama Giderleri	52.370,77	0,02
Fon Yönetim Ücreti	10.760.037,65	3,19
Hisse Senedi Komisyonları	1.584.282,09	0,47
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	33.348,85	0,01
Gecelik Ters Repo Komisyonları	19.908,28	0,01
Vadeli Ters Repo Komisyonları	2.538,84	0,00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	246,28	0,00
Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları	185.823,16	0,06
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	491,78	0,00
TOPLAM GİDERLER	12.648.171,23	3,75
Ortalama Fon Toplam Değeri	336.909.201,07	100,00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılana n Harcamalar:**01.01.2010–31.12.2010 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılana n Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	172.536,62	0,02
Finansal Faaliyet Harcı	0,00	0,00
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,00	0,00
Tescil ve İlan Giderleri	0,00	0,00
Denetim Gideri	0,00	0,00
TOPLAM GİDERLER	172.536,62	0,02
Ortalama Fon Toplam Değeri	336.909.201,07	

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1,000 TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %10 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

1 Sene
1,062 TL

2 Sene
1,129 TL

5 Sene
1,354 TL

10 Sene
1,833 TL

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

Rapor döneminde fondan yapılan toplam giderlerin fon ortalama portföy büyüğüne oranı bulunmuştur. Dönemdeki gün sayısından hareketle bu oranın yıllık tahmin edilmiştir.

Dönem başında fona 1,000 TL yatırım yapılmıştır. Fonun yatırım yaptığı yatırım enstrümanlarının yıllık ortalama getirisinin %10 olduğu varsayılarak, bulunan ÜÇAYLIK harcama oranı bu tutardan düşülmüştür. Bulunan net getiri oranından hareketle izleyen yıllara ilişkin portföy değeri tahmini yapılmıştır.

Fon kuruluşundan itibaren bir hesap dönemi geçmemiş olması nedeniyle yıllık harcama oranı tahmini olarak verilmiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

Ender YILMAZ
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AVIVAŞA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU (AE3)**

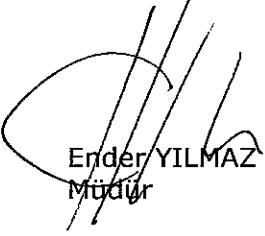
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 08.08.2003 tarihinde 100.000.000.TL (Yüz milyon) sermaye ve 1.000.000.TL (Birmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur.

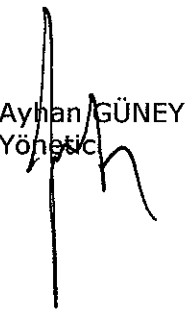
27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 27.04.2004 tarihinde tamamlanmıştır.

31.12.2010 tarihinde fon toplam değeri 456.337.298,98 TL dolaşımdaki pay sayısı 13.542.734.700,746 adettir.

01.01.2010-31.12.2010 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu


Ender YILMAZ
Müdür


Ayhan GÜNEY
Yönetici

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

1 Ocak – 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait
finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, gelir tablosunu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu

Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak yukarıda birinci paragrafta belirtilen finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

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

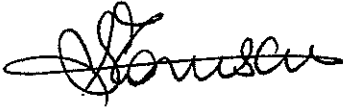
Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız bilanço 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ve birim pay değeri hesaplanması işlemleri ile 1 Ocak – 31 Aralık 2009 dönemine ait gelir tablosu bir başka denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve söz konusu şirket 10 Mart 2010 tarihli raporunda olumlu görüş beyan etmiştir.

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

11 Mart 2011
İstanbul, Türkiye

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
bilanço
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Varlıklar		
Hazır değerler	10,169	11,373
Bankalar	10,169	11,373
Bankalar - vadesiz mevduat	10,169	11,373
Menkul kıymetler	488,647,225	258,439,928
Hisse senetleri	123,612,893	106,959,471
Özel kesim borçlanma senetleri	21,789,746	-
Kamu kesimi borçlanma senetleri	270,540,443	133,901,934
Diğer menkul kıymetler	72,704,143	17,578,523
Alacaklar	774,176	3,299,886
Diğer varlıklar	3,190,446	1,268,082
Varlıklar toplamı	492,622,016	263,019,269
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	1,209,967	657,443
Denetim ücreti	2,183	2,256
Katılma belgesi borçları	252,806	373,453
Menkul kıymet alım borçları	34,819,761	9,303,295
Borçlar toplamı	36,284,717	10,336,447
Net varlıklar toplamı	456,337,299	252,682,822
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	354,770,344	182,232,008
Katılma belgeleri değer artış / (azalış)	5,873,799	9,620,262
Fon gelir / (gider) farkı	95,694,606	60,830,552
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	34,862,604	55,308,622
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	60,830,552	5,521,930
Fon toplam değeri	456,337,299	252,682,822

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

1 Ocak - 31 Aralık 2010
hesap dönemine ait gelir tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Fon gelirleri		
Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları	10,270,248	2,300,219
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	1,740,522	1,492,896
Hisse senetleri kar payları	1,740,522	1,492,896
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	8,325,550	739,412
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	204,176	67,911
Menkul kıymet satış karları	11,117,203	7,694,380
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	3,967,577	5,958,336
Hisse senetleri satış karları	3,967,577	5,958,336
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	816,483	440,781
Diğer menkul kıymetler satış karları	6,333,143	1,295,263
Gerçekleşen değer artışları	55,450,490	76,560,598
Fon gelirleri toplamı	76,837,941	86,555,197
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	16,085,811	13,910,485
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	8,236,291	10,902,864
Hisse senetleri satış zararları	8,236,291	10,902,864
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	1,197,867	110,133
Diğer menkul kıymetler satış zararları	6,651,653	2,897,488
Gerçekleşen değer azalışları	13,241,354	9,202,316
Diğer giderler	12,648,172	8,133,774
Aracılık komisyonu giderleri	1,826,148	1,958,818
Noter harç ve tasdik ücretleri	392	472
Fon ve portföy yönetim ücretleri	10,760,038	6,123,508
Denetim ücretleri	8,732	9,027
Vergi, resim, harç vb. giderler	469	237
Saklama giderleri	52,371	40,899
İlan giderleri	-	799
Diğer giderler	22	14
Fon giderleri toplamı	41,975,337	31,246,575
Fon gelir / (gider) farkı	34,862,604	55,308,622

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri	25,524,769	123,612,893	25.30	17,709,524	106,959,471	41.39
Hazine bonosu	2,900,000	2,796,572	0.57	7,500,000	7,195,210	2.78
Devlet tahvili	132,200,778	121,394,849	20.53	99,579,816	92,567,807	35.82
Kuponlu devlet tahvili	98,374,125	110,224,407	26.87	24,877,835	28,192,937	10.91
Özel kesim borçlanma senetleri	22,444,000	21,789,746	4.46	-	-	-
Ters repo	36,649,970	36,124,615	7.39	5,667,555	5,945,980	2.30
Vadeli mevduat	-	72,554,110	14.85	-	17,578,523	6.80
Borsa para piyasası	-	150,033	0.03	-	-	-
Fon portföy değeri		488,647,226	100.00		258,439,928	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu (devamı)
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
T.İş Bankası A.Ş.	2,092,467	11,529,495	2.36	1,600,699	10,084,404	3.90
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	1,520,533	11,023,862	2.26	335,000	1,916,200	0.74
T.Garanti Bankası A.Ş.	1,380,029	10,902,229	2.23	2,900,000	18,444,000	7.14
Akbank T.A.Ş.	1,050,001	9,135,006	1.87	1,460,000	14,001,400	5.42
Emlak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	4,000,000	7,920,000	1.62	-	-	0.00
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	1,500,000	5,865,000	1.20	1,043,877	4,446,916	1.72
Tekfen Holding A.Ş.	835,690	5,390,201	1.11	700,000	3,451,000	1.34
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	933,416	4,555,070	0.93	1,200,000	3,936,000	1.52
Türk Hava Yolları A.O.	726,712	3,924,246	0.80	150,000	846,000	0.33
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	89,551	3,500,549	0.73	65,000	1,914,900	0.74
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	550,909	3,046,527	0.62	-	-	0.00
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	131,885	2,749,795	0.56	-	-	0.00
Enka İnşaat A.Ş.	475,000	2,736,001	0.56	680,000	4,705,600	1.82
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	400,000	2,636,000	0.54	43,780	199,637	0.08
Koç Holding A.Ş.	340,000	2,560,200	0.52	865,000	3,806,000	1.47
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	145,086	2,495,479	0.51	-	-	0.00
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	179,702	2,343,314	0.48	607,500	7,156,350	2.78
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	278,213	2,298,039	0.47	-	-	0.00
Türkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	211,416	2,238,895	0.46	420,000	4,456,200	1.72
Arçelik A.Ş.	282,418	2,219,805	0.45	610,000	3,580,700	1.39
Akfen Holding A.Ş.	171,271	2,122,048	0.43	-	-	0.00
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	400,000	2,036,000	0.42	-	-	0.00
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	268,288	1,998,746	0.41	700,000	3,325,000	1.29
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	240,840	1,811,117	0.37	-	-	0.00
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	1,250,000	1,712,500	0.35	-	-	0.00
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	640,123	1,689,925	0.35	-	-	0.00
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	70,000	1,634,500	0.33	-	-	0.00
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	574,376	1,579,534	0.32	-	-	0.00
Kardemir Karabük Demir Çelik San. ve Tic. A.Ş.	2,000,000	1,520,000	0.31	-	-	0.00
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.	587,294	1,474,108	0.30	-	-	0.00
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	182,185	1,464,767	0.30	635,000	3,003,550	1.16
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	450,000	1,215,000	0.25	200,000	444,000	0.17
Aksigorta A.Ş.	500,000	1,155,000	0.24	655,000	3,386,350	1.31
Tat Konserve Sanayii A.Ş.	264,357	1,136,735	0.23	-	-	0.00
Turcas Petrol A.Ş.	242,038	943,949	0.19	-	-	0.00
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	384,922	681,312	0.14	-	-	0.00
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	176,047	367,938	0.08	-	-	0.00
Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	1	0.00	-	-	0.00
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	-	-	0.00	490,000	3,572,100	1.38
Finansbank A.Ş.	-	-	0.00	1	6	0.00
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş.	-	-	0.00	40,000	671,600	0.26
Asya Katılım Bankası A.Ş.	-	-	0.00	1,000,000	3,450,000	1.33
BİM Birleşik Mağazalar A.Ş.	-	-	0.00	5,254	361,370	0.14
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	-	-	0.00	1,303,413	5,800,188	2.24
	25,524,769	123,612,893	25.30	17,709,524	106,959,471	41.39

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	488,647,225	107.08	258,439,928	102.28
Hazır değerler	10,169	0.00	11,373	0.00
Alacaklar	774,176	0.17	3,299,886	1.31
Diğer varlıklar	3,190,446	0.70	1,268,082	0.50
Borçlar	(36,284,717)	(7.95)	(10,336,447)	(4.09)
Net varlık değeri	456,337,299	100.00	252,682,822	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi :

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

Ak Emeklilik A.Ş. tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15'inci maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu" kurulmuştur. Ak Emeklilik A.Ş. ile Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. unvanı altında birleşmesi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 20 Kasım 2008 tarih ve 15-1098 sayılı izin doğrultusunda Fon'un unvanı "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 8 Ağustos 2003 tarihinde 100 milyon TL tutar ile 10 milyar paya bölünmüş ve 1 milyon TL avans tahsis ile kurulmuştur. 27 Ekim 2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 27 Nisan 2004 tarihinde tamamlanmıştır. 2 Haziran 2010 tarih ve SPK'nın 15-522 sayılı izni doğrultusunda pay sayısı 10 milyar'dan 20 milyar'a ve fonun tutarı 100 milyon TL'den 200 milyon TL'ye çıkartılmıştır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. ile Ak Portföy Yönetimi Anonim Şirketi arasında yapılmış olan Portföy Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon'un yönetimi Ak Portföy Yönetimi A.Ş tarafından yapılmaktadır.

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

Kurucu Şirket:

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Akçakoca Sk. No: 8 34768 Ümraniye - İstanbul
(Eski Kurucu Emeklilik Şirketi: Ak Emeklilik A.Ş.)

Yönetici Kurum:

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Sabancı Center 4. Levent – İstanbul

Aracı Kurum:

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İnönü Cad. No:42 Gümüşsuyu, 34437 Taksim - İstanbul

Saklayıcı Kurum:

İ.M.K.B Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Abide-i Hürriyet Caddesi Mecidiyeköy Yolu Sokak No: 286 80260 Şişli - İstanbul

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerlendirme ilkeleri

a) Genel:

Fon'un finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 28 Şubat 2002 tarihli 24681 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 28 Şubat 1990 tarihli 20447 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, Seri XI, No: 6 sayılı 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 SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Cari dönem finansal tabloları önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

b) Katılma Belgeleri (Fon Payları):

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

c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon iç tüzüğü hükümlerine göre değerlemesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artış/(azalış) hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkartılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

d) Gelir / giderin tanınması:

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, fon paylarının alım ve satımı, fonun gelir ve giderleri ile fonun diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden "Menkul kıymetler hesabı"na alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; "Menkul kıymetler hesabı"nın borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark "Menkul kıymet satış karları hesabı"na veya "Menkul kıymet satış zararları hesabı"na kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin "Fon payları değer artış / azalış hesabı"nın bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Gerçekleşen değer artışları / azalışları" hesaplarına aktarılır. Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları alım ve satım bedelinden ayrı olarak "Aracılık komisyonu gideri hesabı"nda izlenir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerlendirme ilkeleri (devamı)

e) Vergi karşılıkları:

Türk Ticaret Kanunu'na göre tüzel kişiliği olmayan Fon'un vergi kişiliği vardır. Ancak, emeklilik yatırım fonlarının kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisna tutulmuştur. Fon'un Kurumlar Vergisi'nden istisna edilen kazançları Gelir Vergisi Kanunu'na göre de tevkifata tabi tutulmamaktadır.

f) Uygulanan değerlendirme ilkeleri:

Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır. Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, aşağıda belirtilen esaslar uygulanmıştır:

Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nca ("TCMB") belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

- i. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
 - Değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.
- ii. Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
- iii. Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- iv. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olan hisse senetleri İMKB ikinci seans geçici bülten ağırlıklı ortalama fiyatları ile değerlendirilir. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatı ile değerlendirilir.
- v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetleri ve kamu dış borçlanma senetleri İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSI 15.00 - 15.30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirilir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerlendirme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ilerletme yöntemi ile değerlendirme yapılır. Ancak, olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde Fon Kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar TSI 15.00 - 15.30 saatleri dışında da İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerlendirme ilkeleri (devamı)

- vi. Kamu dış borçlanma senetleri ile döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetlerinin fiyatları oluşmakla birlikte, oluşan fiyatın hacmin düşük olması, az sayıda işlem olması gibi nedenlerle atipik olması ve benzeri olağandışı durumlarda da son oluşan fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
- vii. Değerleme gününde tezgah üstü piyasada işlem görmeyen Kamu Dış Borçlanma Senetleri'nin son işlem tarihindeki baz fiyatına, son kupon ödeme tarihinden değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
- viii. Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma senetleri ve repolar ise, son iş günündeki portföy değerine, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden günlük bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- ix. Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, eğer Türkiye'de kurulu bir borsada işlem görüyorsa, değerlendirme günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ile değerlendirilir. Eğer söz konusu enstrümanlar yurt dışında bir piyasada işlem görüyorlarsa, işlem gördükleri piyasanın kote edildiği veri dağıtım kanallarında TSi 16.30-17.00 itibarıyla en son geçerli alım-satım kotasyonunun ortalaması değerlendirme fiyatı olarak kullanılır.
- x. Değerleme gününde alım satımına konu olmayan Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, son işlem tarihinde veri dağıtım kanallarında yayınlanmış piyasa fiyatlarıyla değerlendirilir.

Değerlemeye esas olacak fiyatların fon yazılım sistemine otomatik olarak aktarılması sağlanır.

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Fon portföy değeri, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

Net varlık değeri, fon portföy değerine varsa diğer varlıkların eklenmesi ve bu Fon'un izahnamesinde belirtilen şekilde ayrılmış bulunan borçların (kurucu tarafından kuruluş işlemleri için verilen avans hariç) düşülmesi suretiyle bulunur.

Fon'un devamı süresince alınan bedelsiz hisse senetleri, temettü, faiz ve kar payları v.b. alındıkları gün Fon'un toplam değerine dahil edilir.

Bir payın değeri, net varlık değerinin tedavüldeki katılma belgelerinin kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

3- Katılma belgeleri ve fon birim değeri

1 Ocak – 31 Aralık 2010 ve 2009 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgeleri, dolaşımdaki pay sayıları, fon birim değeri ve fon toplam değeri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Katılma belge sayısı	20,000,000,000	10,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	13,542,734,701	8,244,218,423
Fon birim değeri	0.033696	0.030650
Fon toplam değeri	456,338,749	252,682,822

4- Fon payları hareketleri ve fon süresi

1 Ocak – 31 Aralık 2010 ve 2009 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
	Adet	Adet
Açılış	8,244,218,423	6,613,862,444
Satışlar	7,450,902,763	4,154,661,887
Geri alışlar	2,152,386,485	2,524,305,908
Dönem sonu	13,542,734,701	8,244,218,423

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 6 Ağustos 2003 tarih ve KYD /353 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 8 Ağustos 2003 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 27 Ekim 2003'tür.

Fon içtüzüğü'nün 3. maddesinde, SPK'dan alınan 2 Haziran 2010 tarih ve 15-522 sayılı izin doğrultusunda Fon'un tutarı 100 milyon TL'den 200 milyon TL'ye çıkarılmış ve Fon 20 milyar adet paya bölünmüştür.

5- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı:

Fon'a ait menkul kıymetler IMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada tutulmaktadır. Fon'a ait olan katılma belgeleri ise Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") de müşteri alt hesaplarında saklanmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank ve MKK güvencesi altındadır.

6- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar:

Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük yüz binde sekiz virgöl yetmiş beş (%0,00875) oranında fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu şirkete ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve portföy yöneticisi arasında, portföy yönetim sözleşmesi esaslarına göre paylaşılır (31 Aralık 2009 – yüz binde yedi (%0,00875)).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

7- Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgiler :

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklanması gereken husus bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

8- Değerlemede uygulanan döviz kurları

Fon portföyünde dövizli menkul kıymet ve hazır değer bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

9- Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları

Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

10- Diğer hususlar

- a) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 72,704,143 TL (31 Aralık 2009 – 17,578,523 TL) tutarındaki diğer menkul kıymetler vadeli mevduatlardan, 3,190,446 TL (31 Aralık 2009 – 1,268,082 TL) tutarındaki diğer varlıklar ise vadeli işlem borsası teminatlarından oluşmaktadır.
- b) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 774,176 TL tutarındaki alacaklar hisse senedi satışlarından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – 3,299,886 TL tutarındaki alacaklar hisse senedi satışlarından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait
gelir tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları

Bilanço tarihi itibarıyla Fon'un tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları

Bilanço tarihi itibarıyla kurucu şirketten alınan avans ve kredi bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

3- Gelir ve gider hesaplarında bir önceki yıla göre %25'in üzerinde ortaya çıkan artış ve azalışların nedenleri

Fon büyüklüğündeki önemli artış nedeniyle kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar paylarında artış olmasına rağmen, hisse senedi piyasalarındaki dalgalanma nedeniyle gerçekleşen değer artışlarında düşüş gözlemlenmiştir. Diğer menkul kıymetler satış karlarındaki artış vadeli opsiyon piyasalarından elde edilen satış karlarından kaynaklanmaktadır.

Piyasa faizlerindeki düşüş nedeniyle menkul kıymet ve vadeli opsiyon piyasası araçlarının gerçekleşen değer azalışları ve gelir hesaplarındaki paralel artışa istinaden fon büyümesinden ve artan işlem sayısından dolayı gider hesaplarında da artış gözlemlenmiştir.

4- Diğer hususlar

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- İmtiyazlı hisse senetleri

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi mevcut değildir (31 Aralık 2009 – Yoktur).

2- Alınan bedelsiz hisse senetleri

Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
	Nominal değeri	Nominal değeri
T.İş Bankası A.Ş.	2,796,000	31,642
Akbank T.A.Ş.	1,705,000	-
T.Garanti Bankası A.Ş.	1,525,000	-
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	795,000	-
Enka İnşaat A.Ş.	727,155	116,378
Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	698,502	-
Aksigorta A.Ş.	525,000	-
Asya Katılım Bankası A.Ş.	498,049	-
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	490,000	-
Turcas Petrol A.Ş.	459,869	-
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	455,002	29,444
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	386,240	-
Arçelik A.Ş.	315,000	-
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	300,000	-
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	273,556	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	250,000	23,300
Tekfen Holding A.Ş.	224,986	91,292
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	180,000	-
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	145,000	-
Türk Hava Yolları A.O.	125,000	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	100,000	-
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	100,000	-
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	75,000	-
Koç Holding A.Ş.	70,000	110,000
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	70,000	-
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	65,000	-
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	52,000	-
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	40,000	-
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	10,000	-
Coca-Cola İçecek A.Ş.	5,000	-
Yazıcılar Holding A.Ş.	95	-
Finansbank A.Ş.	1	-
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	-	339,520
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	332,908
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	-	300,000
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	179,321
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	151,069
Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.	-	150,254
Türk Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	-	50,000
	13,461,455	1,905,128

3- İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı

Fon'da bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının %10'undan fazlasını aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2009 – Yoktur).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir (31 Aralık 2009 – Yoktur).

5- Diğer hususlar

- a) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde ters repo işlemlerinden alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 36,124,615 TL'dir (31 Aralık 2009 – 5,945,980 TL'dir).
- b) Bilanço tarihi 31 Aralık 2010 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
29 Mart 2011	7,601,312	8.40	7,760,502	7,608,309
31 Ocak 2011	7,599,555	8.70	7,661,142	7,606,800
29 Mart 2011	12,275,244	8.75	12,543,029	12,287,015
29 Mart 2011	15,000,000	8.40	15,317,589	15,017,260
28 Mart 2011	15,000,000	8.40	15,314,137	15,017,260
29 Mart 2011	15,000,000	8.50	15,321,370	15,017,466
	72,476,111		73,917,769	72,554,110

Bilanço tarihi 31 Aralık 2009 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
19 Şubat 2010	3,593,822	10.80	3,649,117	3,597,012
12 Şubat 2010	3,530,217	10.80	3,577,222	3,533,351
11 Şubat 2010	3,327,786	10.75	3,371,891	3,331,707
11 Şubat 2010	3,567,391	10.75	3,614,671	3,571,593
8 Şubat 2010	3,537,669	10.60	3,583,901	3,544,860
	17.556.885		17.796.802	17.578.523

- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur).
- d) Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'inin 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellememiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapılacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alması, başka bir nedenle içtüzük değişikliğine gidilmemesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki içtüzük ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tamamlanması gerektiği bildirilmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %14.85'ini oluşturmakta olup ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş, 30 Aralık 2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.155-1299 no'lu SPK izni doğrultusunda onaylanarak yürürlüğe girmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Şüpheli alacakların tutarı

Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

2- Net varlık değerinin %5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların ayrıntısı

Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 72,704,143 TL (31 Aralık 2009 – 17,578,523 TL) tutarındaki diğer menkul kıymetler vadeli mevduatlardan, 3,190,446 TL (31 Aralık 2009 – 1,268,082 TL) tutarındaki diğer varlıklar ise vadeli işlem borsası teminatlarından oluşmaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 36,284,717 TL (31 Aralık 2009 – 10,336,447 TL) tutarındaki borçların 34,819,761 TL'si menkul kıymet alım borçlarından, 1,464,956 TL'si fon ve portföy yönetim ücreti, denetim ücreti ve katılma belgesi borçlarından oluşmaktadır.

3- Diğer hususlar

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

**31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla performans sunuş
raporu ve yatırım performansı konusunda kamuya
açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

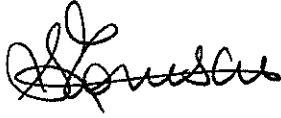
İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak – 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliği'nde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz:

Ekte verilen performans sunuş raporu 1 no'lu dipnotta da açıklandığı üzere, Fon'un portföy yapısının ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığı sonucuna varılmış ve Fon'un basit getirisinin sunulduğu ilişikteki raporunda fon getiri bilgisinin yanında diğer endekslere ilişkin getiri bilgileri karşılaştırma yapmak amacı ile verilememiştir.

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

11 Mart 2011
İstanbul, Türkiye

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış		Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	
Halka Arz Tarihi :	27 Ekim 2003	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Rapor Tarihi	31 Aralık 2010	Geniş kapsamda kabul edilen hedef farklı yatırım araçlarına dengeli yatırımda bulunmak ve yatırım araçları çeşitlendirmesi ile fon gelirini her dönemde makul ve istikrarlı bir seviyeye taşıyabilmektedir.	Saliha Atagün Kılıç - Emrah Ayrancı - Ümit Şener - Emre İleri
Fon Toplam Değeri (TL) (*)	456.386.937	Fon hedef geliri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1'de yer almaktadır.	En Az Alınabilir Pay Adedi
Birim Pay Değeri (TL)	0,033700		0.001 Adet
Yatırımda Sayısı	261.119		
Tedavül Oranı %	67,71		
Portföy Dağılımı %			
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	47,97		
Hisse Senedi	25,30		
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	7,42		
Diğer	14,85		
Özel Kesim Borçlanma Aracı	4,46		
Yatırım Stratejisi			
Fon, portföy varlıklarını hisse senetlerine, uzun ve kısa vadeli Hazine Borçlanma enstrümanlarına, kısa vadeli para piyasası araçlarına yönlendirir. Söz konusu varlık türlerinin fon içerisindeki dağılımı ile süreç içerisinde beklenen getiri ve risk analizleri ışığında uygun noktayı sağlayacak bileşim olarak belirlenir. Mevzuat gereği fon, fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre yönetmekte belirlenen varlık türlerinin oranlarına veya bir kısmına yatırımlar ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefler. Bu tür fonların varlık dağılımı önceden belirlenmez.			
Fon, orta ve uzun vade perspektifiyle, orta risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefliye hareket eder. Normal koşullarda ağırlıklı olarak hisse senetlerinden, orta-uzun vadeli devlet iç borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası araçlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır.			
%25 hisse senedi, %50 devlet iç borçlanma aracı ve %25 ters repo'dan oluşan hedef varlık dağılımı (benchmark dağılımı) yol gösterici niteliktedir. Piyasa ve ekonomik koşullar ışığında, bu dağılımda yer alan enstrümanların, portföy içerisindeki ağırlıkları yükseltilip – azaltılmaktadır. Buradaki hareket marjları yönetimsel prensipler çerçevesinde sınırlıdır. Portföy yönetimi stratejilerinde potansiyel risk ve beklenen getiri arasında bir denge aranmaktadır.			
Portföyün hisse senedi portföyünün yönetilmesinde ağırlıklı olarak İMKB 100 endeksi içerisinde seçilen, genel piyasa endeksi üzerinde yüksek ağırlığa sahip, büyüme ve karlılık artışı potansiyeli yüksek hisse senetlerine yer verilecektir. Hisse senedi pozisyonlarında temel amaç piyasa geneline ilişkin ortaya çıkan fırsatlardan yararlanmak ve bu fırsatlardan faydalanabilmektedir. Fon hisse senedi pozisyonları piyasa sayısına bağlı olarak temin edilen aralıkta belirlenmektedir.			
Fon'un ağırlıklı olarak yatırım yapacağı alan ise sabit geliri enstrümanlarıdır. Fon'un orta-uzun vadeli ihracatçı enstrümanlarındaki hareket edeceği beklentisinin hakim olduğu dönemlerde ise, fon portföyüne varlık dağılımı ve vade yapısının belirlenmesinde, faiz düşüşünün yaratacağı fırsatlardan yararlanabilmek amaçlanır.			
Fon içerisinde devlet iç borçlanma senetlerine ayrılan pay, bu payın ortalama vadesi ve nihayet tüm fon yatırımlarının ortalama vadesi fon yönetimi stratejisinin ana unsurlarıdır. Fon ortalama vadesi yönetimi			
Yatırım Riskleri			
Fon, farklı yatırım araçlarına dengeli şekilde yatırım yapan bir fondur. Portföyde dengeli şekilde yer alan farklı yatırım enstrümanları, Fon'un risk yapısının istikrarlı gelişmesini sağlar. Çeşitlendirilmiş portföy varlık bileşimi ile fon getiri performansı finansal risklerden önemli ölçüde korunur. Hisse senedi piyasa riski Fon'un karşılayabileceği en önemli risk unsurları arasındadır. Hisse senedi piyasasının yukarı veya aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya aşağı yönlü sert hareketler yaşanabilir. Fon hedef varlık dağılımında hisse senedi payı %25 düzeyindedir. Ancak yönetim limitleri çerçevesinde bu oranın sifra çekilmesi veya artırılması mümkündür. Fon hisse senedi oranının aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskinin fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkilerinin minimum düzeyde çekilmesi hedeflenmektedir.			
Aktif yönetimin riski bir diğer risk unsuru. Aktif yönetim esnasında portföy yöneticisi tarafından kullanılan yönetimlerin doğruluğu garanti edilemez. Bu noktada kullanılan genel kabul görmüş, geçmiş performans test edilmiş yöntemler aktif yönetimin başarı oranını yükseltmektedir.			
Fon'un ağırlıklı kısmı devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Faiz oranlarında yaşanan sert hareketler fon varlık değerini ve getirisini etkileyebilmektedir. Fon faiz riski taşımaktadır. Bu noktada fonun taşıdığı risk fonun yatırım yapacağı enstrümanların ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir.			
Enflasyon riski Fon'un manzûr kalabileceği bir diğer risk unsuru. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Ancak Fon'un farklı yatırım araçlarına dengeli şekilde yatırım yapması genelde, Fon'un enflasyonun üzerinde istikrarlı ve makul bir getiri sağlaması noktasında önemli bir avantajdır. Fon hisse senedi piyasasına yaptığı yatırımları orta ve uzun			

(*) 31 Aralık 2010 ile 3 Ocak 2011 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 3 Ocak 2011 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılmaktadır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıç değeri olarak, tatil günlerine ait gelir ve gider tahakkukatlarının topluca yer aldığı, 3 Ocak 2011 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

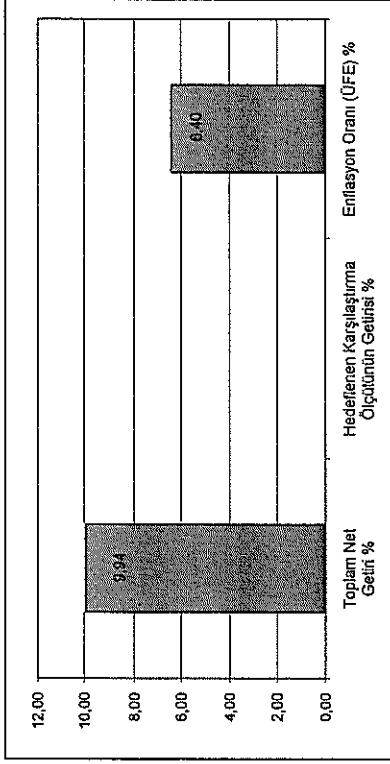
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE) %	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Vardık Değeri (milyon YTL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetlenen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetlenen Tüm Portföyler Tutarı (milyar YTL)
2004 12 Aylık	26,39	28,45	13,84	1	0,56	0,50	6,5	0,17	3,8
2005 12 Aylık	30,95	28,09	2,66	1	0,46	0,48	27,2	0,67	4,0
2006 12 Aylık	13,34	11,97	11,58	1	0,53	0,53	58,8	1,75	3,4
2007 12 Aylık	20,04	25,23	5,94	1	0,50	0,49	110,5	2,52	4,6
2008 12 Aylık	-9,73	-8,83	8,11	1	0,89	0,92	148,6	2,85	5,0
2009 12 Aylık	36,42		5,93	1	0,66		252,7	4,04	6,3
2010 12 Aylık	9,94		6,40	1	0,36		456,4	5,72	8,0

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

- * Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük çeltiler üzerinden hesaplanmıştır.
- * Portföy Yöneticisi Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin rapor dönemi son günü itibarıyla toplam büyüklüğü (n)ü göstermektedir.



Karşılaştırma Ölçütü'nün Getirisi ile İlgili Açıklama:

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 15 Mayıs 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası gelir üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi"), 15 Mayıs 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi kullanılmıştır. Bununla birlikte, yeni Gelir Vergisi Kanunu uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Fon'un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Fon'un 1 Ocak - 15 Mayıs 2006 döneminde de net repo endeksi kullanıldığına %11.97 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığına %12.23 olarak hesaplanmaktadır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü itibarıyla Fon Benchmarkı :

Fon'un portföy yapısının ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeni ile karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.
Dönem içerisinde uygulanan diğer benchmark dağılımları ve uygulama dönemleri: Yoktur.

1 Ocak 2009 - 3 Mart 2009 (%55) KYD Tım Bono Endeksi, (%30) IMKB Ulusal 100 Endeksi, (%14) KYD O/N Brüt Repo Endeksi, (%*1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın 1 Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks

4 Mart 2009 - 31 Mart 2009 Fon'un portföy yapısının ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeni ile karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

01/01/2010-31/12/2010	
XU100	24,95%
XU030	21,41%
KYD ON NET	5,63%
KYD ON BRÜT	6,89%
KYD30	7,25%
KYD91	7,82%
KYD182	8,34%
KYD365	10,16%
KYD547	12,01%
KYD1ÜM	11,04%
SEPET	-1,03%
USD DÖVİZ SATIŞ	3,38%
EUR DÖVİZ SATIŞ	-4,09%
EURO/USD	-7,22%
TL MEVDUAT AYLIK	8,00%
USD MEVDUAT AYLIK - TL	5,15%
EURO MEVDUAT AYLIK - TL	-2,48%
KYD FX-DİBS \$ - TL	3,52%
KYD FX-DİBS EURO - TL	-4,03%
KYD Eurobond \$ - TL	15,79%
KYD Eurobond EURO - TL	1,70%
Bloomberg Us Treasury 5-7	10,90%
Bloomberg De Bund 5-7	1,95%
DJ Industrial	13,39%
DJ Eurostoxx 50	-9,24%

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

Başlangıç Tarihi	1 Ocak 2010
Bitiş Tarihi	31 Aralık 2010
Gün Sayısı	365
Gerçekleşen Geliri	9,94

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar (Devamı)

2 Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönelimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %99,99 oranında iştirakidir. Şirket Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., AvivaSA Emeklilik A.Ş.'ye ait toplam 47 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 7.99 milyar TL düzeyindedir.

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

4 Fonun dönemde sağladığı net getirisi oranı:

	1 Ocak 2010
	31 Aralık 2010
Fon Getiri	9,94%

5 Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:	
a. Noter Harç ve Tasdik Giderleri	392
b. İlan Giderleri	0
c. Sigorta Ücretleri	0
d. Bağımsız Denetim Ücreti	8.732
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	0
f. Saklama Giderleri	52.371
g. Fon Yönetim Ücreti	10.760.038
h. İşletim Giderleri Toplamı	10.821.533
i. Hisse Senedi Komisyonları	1.584.282
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	33.349
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	19.908
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	2.539
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	247
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0
o. Kur Farkı Giderleri	0
p. VOB Komisyonları	185.823
q. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	1.826.148
r. Ödenecek Vergiler	0
s. Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümlü	0
t. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	489
u. Diğer Giderler	22
Toplam Giderler	12.648.172
Ortalama Fon Toplam Defteri	336.909.201
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	3,75%

6 Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği :

D bölümünde Madde 6'da açıklanan husus dışında değişiklik yoktur.

7 Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

8 Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muafdir.

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

Geçerli Değildir

10 Portföy sayısı:

Geçerli Değildir

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1 Fon'un geçmiş çeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çeyrek	2. Çeyrek	3. Çeyrek	4. Çeyrek
	1 Ocak 2010	1 Ocak 2010	1 Ocak 2010	1 Ocak 2010
	31 Mart 2010	30 Haziran 2010	30 Eylül 2010	31 Aralık 2010
Gerçekleşen Getiri	2,74%	3,65%	8,53%	9,94%

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

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

	USD/TL	EURO/TL
01/01/2010-31/12/2010	3,38%	-4,09%

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

5 Fon'un halka arzından itibaren geçmiş yıllara ait getiriler ve bu yıllık getirilerin standart sapması aşağıdaki gibidir.

Dönem	Toplam Net Getiri %
2004 12 Aylık	26,39%
2005 12 Aylık	30,95%
2006 12 Aylık	13,34%
2007 12 Aylık	20,04%
2008 12 Aylık	-9,73%
2009 12 Aylık	36,42%
2010 12 Aylık	9,94%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	14,33%

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

	27 Ekim 2003
	31 Aralık 2010
Halka Arz Getiri %	239,89%

6 Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmeliğin 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarihli B.02.1.SP.K.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamele ilgili yönetmelik hükümlerine göre güncellenmiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapacak ilk içtüzük ve izahname değişikliği kapsamasına alması, başka bir nedenle içtüzük değişikliğine gidilmemesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki içtüzük ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tamamlanması gerektiği bildirilmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Fon'un vadeeli mevduat yatırımları fon portföyünün %14,85'ini oluşturmaktadır olup ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş, 30 Aralık 2010 tarih ve B.02.1.SP.K.0.155-1299 no'lu SPK izni doğrultusunda onaylanarak yürürlüğe girmiştir.