

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 01.01.2011-31.12.2011 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: 01.01.2011-31.12.2011 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

EKONOMİ TÜRKİYE :

Enflasyon : Aralık 2011'de aylık tüfe enflasyonu %0,58 ve yıllık tüfe enflasyonu %10,45 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda çekirdek enflasyon (I)gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç) ise yükseliş trendinde ve %8,12 seviyesinde. Üretici fiyatları tarafında ise yıllık oran yükseliş trendinde ve %13,33 seviyesinde. Özellikle son dönemde kamu fiyatlarının önderliğinde yıllık enflasyon oranlarında yaşanan yükselişin önümüzdeki birkaç ayda zirve yapması ve sonrasında tekrar düşüş eğilimine girmesi bekleniyor. Enflasyonda kamunun Orta Vadeli Program hedefi 2012-2014 döneminde %5 seviyesinde.

HİSSE SENEDİ PİYASASI:

IMKB100 endeksi Aralık 2011 sonu itibarıyla yılbaşına nazaran %22,3 kaybettirdi. Oldukça kuvvetli bir getiriyle kapanan 2009 ve sonrasında 2010 yılının ardından 2011 yılı negatif bir gelişim sergiledi. Dünya piyasalarına hakim olan durgunluk korkusu, Euro bölgesindeki borç sorunları ve ABD borçlanması ile ilgili sorunlar belirleyici unsurlar niteliğinde. Yurtiçinde ise cari açığa ilişkin kaygılar ve enflasyon oranlarındaki yükseliş trendi, TCMB'nin politikaları piyasalarda yönü belirliyor. IMKB-100'de bant tahminimiz 49.000-55.000.

TAHVİL BONO & FAİZ PİYASASI:

Gösterge faiz Aralık 2011'i %11.01 seviyesinden kapattı. Yılbaşı itibarıyla faiz seviyesi %7,08 seviyesinde idi. MB'nın aldığı politika faizi, fonlamaya ilişkin kararlar ve munzam karşılıklara ilişkin kararlar faiz piyasasında dengeleri belirleyen unsur niteliğinde. Gösterge faizde tahmin aralığımız %10,80-%11,80 seviyesi.

DÖVİZ PİYASASI:

EURO/USD paritesi Aralık 2011'i 1,294 seviyesinden kapattı. 2010 sonu itibarıyla parite seviyesi 1,3366 idi. Yılbaşına nazaran döviz sepeti %20.6 artış gösterdi. Dönemde usd/tl kuru %22,8 artış gösterirken euro/tl kuru ise %18,9 yükseldi. Döviz sepeti (0,5 usd + 0,5 eur) son veri itibarıyla 2,177 seviyesinde Önümüzdeki döneme ilişkin beklenti bandımız 2,11-2,20 seviyesinde.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2011-31.12.2011 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
31.12.2011 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	561,304,705	492,622,016
Borçlar	11,517,850	36,284,717
Fon Portföy Değeri	549,786,855	456,337,299

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2011 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon Gelirleri	47,762,009.00	76,837,941.00
Fon Giderleri	49,343,745.00	41,975,337.00
Fon Gelir Gider Farkı	-1,581,736.00	34,862,604.00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 Aralık 2011 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters Repo	10,857,140	15,008,923	2.75	36,649,970	36,124,615	7.39
Hisse Senedi	34,784,611	145,509,298	26.67	25,524,769	123,612,893	25.30
Hazine Bonosu			0.00	2,900,000	2,796,572	0.57
Vadeli Mevduat	95,266,801	92,866,468	17.02		72,554,110	14.85
Borsa Para Piyasası	1,221,084	1,220,724	0.22		150,033	0.03
Kuponlu Devlet Tahvili	157,921,969	164,051,889	30.07	98,374,125	110,224,407	22.56
Devlet Tahvili	117,300	104,119,326	19.08	132,200,778	121,394,849	24.84
Özel Kesim Borç. Sen.	23,821,077	22,823,907	4.18	22,444,000	21,789,746	4.46
Fon Portföy Değeri		545,600,535	100.00		488,647,225	100.00

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 Aralık 2011 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	545,600,535	99.24	488,647,225	107.08
Hazır Değerler	3,609,358	0.66	10,169	0.00
Alacaklar	12,094,812	2.20	774,176	0.17
Diğer Varlıklar		0.00	3,190,446	0.70
Borçlar	-11,517,850	-2.09	-36,284,717	-7.95
Net Varlık Değeri	549,786,855	100.00	456,337,299.00	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.

	02.01.2011 Fiyatı	31.12.2011 Fiyatı	Dönem Getiri
AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0.0337	0.031257	-7.24%

Fon, İç Tüzük ve İzahnamede belirlenen minimum ve maksimum limitler dahilinde piyasa şartlarına göre Fon kurulunca belirlenen yatırım stratejilerine uygun olarak yönetilmiştir.

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 :

01.01.2011–30.12.2011 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	992.64	0.00
İlan Giderleri	3,096.97	0.00
Sigorta Ücretleri	0.00	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	15,576.00	0.00
Katılma Belgesi Basım Giderleri		0.00
Saklama Giderleri	68,788.26	0.01
Fon Yönetim Ücreti	16,879,163.32	3.19
Hisse Senedi Komisyonları	333,467.44	0.06
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	21,027.89	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonları	17,810.52	0.00
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0.00	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	3,309.26	0.00
Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları	63,565.08	0.01
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0.00	0.00
Kur Farkı Giderleri		0.00
Ödenecek Vergiler	0.00	0.00
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü		0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	438.20	0.00
Diğer Giderler		0.00
TOPLAM GİDERLER	17,407,235.58	3.29
Ortalama Fon Toplam Değeri	528,506,092.48	100,00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılana n Harcamalar:

01.01.2011–30.12.2011 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılana n Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	136,258.57	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	136,258.57	0.02
Ortalama Fon Toplam Değeri	528,506,092.48	

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
1,067 TL

2 Sene
1,138 TL

5 Sene
1,383 TL

10 Sene
1,912 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 yıllığı 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

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

AVİVASA 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 (Yüzmilyon) 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.

31.12.2011 tarihinde fon toplam değeri 549.786.854,71 TL dolaşımdaki pay sayısı 17.589.102.115,82 adettir.

01.01.2011-31.12.2011 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

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu (AE3)**

**1 Ocak – 31 Aralık 2011 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 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait 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 yansıtır yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

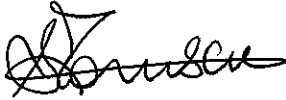
Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk 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 2011 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.

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
bilanço
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar		
Hazır değerler	3,609,358	10,169
Bankalar	3,609,358	10,169
Bankalar - vadesiz mevduat	3,609,358	10,169
Menkul kıymetler	545,600,535	488,647,225
Hisse senetleri	145,509,298	123,612,893
Özel kesim borçlanma senetleri	22,823,907	21,789,746
Kamu kesimi borçlanma senetleri	283,180,138	270,540,443
Diğer menkul kıymetler	94,087,192	72,704,143
Alacaklar	12,094,812	774,176
Diğer varlıklar	-	3,190,446
Varlıklar toplamı	561,304,705	492,622,016
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	1,500,528	1,209,967
Denetim ücreti	3,894	2,183
Katılma belgesi borçları	1,458,037	252,806
Menkul kıymet alım borçları	8,555,391	34,819,761
Borçlar toplamı	11,517,850	36,284,717
Net varlıklar toplamı	549,786,855	456,337,299
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	489,930,153	354,770,344
Katılma belgeleri değer artışı / (azalış)	(34,254,718)	5,873,799
Fon gelir / (gider) farkı	94,111,420	95,693,156
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	(1,581,736)	34,862,604
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	95,693,156	60,830,552
Fon toplam değeri	549,786,855	456,337,299

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

1 Ocak - 31 Aralık 2011
hesap dönemine ait gelir tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon gelirleri		
Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları	21,677,547	10,270,248
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	3,627,483	1,740,522
Hisse senetleri kar payları	3,627,483	1,740,522
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	17,719,402	8,325,550
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	330,662	204,176
Menkul kıymet satış karları	4,693,524	11,117,203
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	1,991,784	3,967,577
Hisse senetleri satış karları	1,991,784	3,967,577
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	706,402	816,483
Diğer menkul kıymetler satış karları	1,995,338	6,333,143
Gerçekleşen değer artışları	21,390,938	55,450,490
Fon gelirleri toplamı	47,762,009	76,837,941
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	11,050,576	16,085,811
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	359,904	8,236,291
Hisse senetleri satış zararları	359,904	8,236,291
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	608,522	1,197,867
Diğer menkul kıymetler satış zararları	10,082,150	6,651,653
Gerçekleşen değer azalışları	20,887,382	13,241,354
Diğer giderler	17,405,787	12,648,172
Aracılık komisyonu giderleri	439,180	1,826,148
Noter harç ve tasdik ücretleri	993	392
Fon ve portföy yönetim ücretleri	16,879,163	10,760,038
Denetim ücretleri	15,576	8,732
Vergi, resim, harç vb. giderler	438	469
Saklama giderleri	68,287	52,371
İlan Giderleri	-	-
Diğer Giderler	2,150	22
Fon giderleri toplamı	49,343,745	41,975,337
Fon gelir / (gider) farkı	(1,581,736)	34,862,604

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri	34,784,611	145,509,298	26.67	25,524,769	123,612,893	25.30
Hazine bonosu	-	-	-	2,900,000	2,796,572	0.57
Devlet tahvili	117,300,000	104,119,326	19.08	132,200,778	121,394,849	20.53
Kuponlu devlet tahvili	157,921,969	164,051,889	30.08	98,374,125	110,224,407	26.87
Özel kesim borçlanma senetleri	23,821,077	22,823,907	4.18	22,444,000	21,789,746	4.46
Ters repo	10,857,140	15,008,923	2.75	36,649,970	36,124,615	7.39
Vadeli mevduat	-	92,866,468	17.02	-	72,554,110	14.85
Borsa para piyasası	-	1,220,724	0.22	-	150,033	0.03
Fon portföy değeri		545,600,535	100.00		488,647,225	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu (devamı)
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
T.Garanti Bankası A.Ş.	3,195,000	19,042,200	3.49	1,380,029	10,902,229	2.23
T.İş Bankası A.Ş.	3,768,467	12,511,310	2.29	-	-	0.00
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	1,100,000	10,934,000	2.00	179,702	2,343,314	0.48
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	1,449,741	7,930,082	1.45	1,520,533	11,023,862	2.26
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	192,430	7,666,411	1.41	89,551	3,500,549	0.72
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	2,238,249	6,043,272	1.11	933,416	4,555,070	0.93
Türk Hava Yolları A.O.	2,599,999	5,537,998	1.02	726,712	3,924,246	0.80
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	2,450,000	4,900,000	0.90	-	-	0.00
Do & Co Restaurants & Catering AG	71,165	4,766,632	0.87	-	-	0.00
Türkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	526,004	4,686,696	0.86	211,416	2,238,895	0.46
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	1,900,000	4,636,000	0.85	1,500,000	5,865,000	1.20
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	560,000	4,592,000	0.84	278,213	2,298,039	0.47
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	792,424	4,247,393	0.78	550,909	3,046,527	0.62
Tekfen Holding A.Ş.	744,295	4,026,636	0.74	835,690	5,390,201	1.10
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	481,370	3,875,029	0.71	268,288	1,998,746	0.41
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	1,924,998	3,695,996	0.68	-	-	0.00
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	193,515	3,614,860	0.66	-	-	0.00
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,500,000	2,940,000	0.54	4,000,000	7,920,000	1.62
Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.	630,100	2,791,343	0.52	-	-	0.00
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3,500,000	2,625,000	0.48	-	-	0.00
Koç Holding A.Ş.	440,000	2,512,400	0.46	340,000	2,560,200	0.52
Arçelik A.Ş.	379,453	2,345,020	0.43	282,418	2,219,805	0.45
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	287,699	2,189,389	0.40	-	-	0.00
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	151,449	1,697,743	0.31	145,086	2,495,479	0.51
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	49,790	1,672,446	0.31	70,000	1,634,500	0.33
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	586,982	1,649,419	0.30	400,000	2,036,000	0.42
Asya Katılım Bankası A.Ş.	1,024,895	1,639,832	0.30	-	-	0.00
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	61,027	1,540,932	0.28	131,885	2,749,795	0.56
Adese Alışveriş Merkezleri Ticaret A.Ş.	267,763	1,354,881	0.25	-	-	0.00
Migros Ticaret A.Ş.	100,000	1,267,000	0.23	-	-	0.00
Akbank T.A.Ş.	197,396	1,192,272	0.22	1,050,001	9,135,006	1.87
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	190,000	1,162,800	0.21	182,185	1,464,767	0.30
Enka İnşaat A.Ş.	250,000	1,092,500	0.20	475,000	2,736,001	0.56
Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.	50,442	951,336	0.17	-	-	0.00
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	592,170	935,629	0.17	450,000	1,215,000	0.25
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	120,782	847,890	0.16	400,000	2,636,000	0.54
T.Sinayi Kalkınma Bankası A.Ş.	217,006	394,951	0.07	640,123	1,689,925	0.35
T.İş Bankası A.Ş.	-	-	-	2,092,467	11,529,495	2.38
T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	-	-	-	574,376	1,579,534	0.32
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	2,000,000	1,520,000	0.31
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	587,294	1,474,108	0.30
Aksigorta A.Ş.	-	-	-	500,000	1,155,000	0.24
Tat Konserve Sanayi A.Ş.	-	-	-	264,357	1,136,735	0.23
Turcas Petrol A.Ş.	-	-	-	242,038	943,949	0.19
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	384,922	681,312	0.14
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	176,047	367,938	0.08
Selçuk Ecz Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	-	-	-	1	0.00
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	-	-	-	240,840	1,811,117	0.37
Akfen Holding A.Ş.	-	-	-	171,271	2,122,048	0.43
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	1,250,000	1,712,500	0.35
	34,784,611	145,509,298	26.67	25,524,769	123,612,893	25.30

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	545,600,535	99.24	488,647,225	107.08
Hazır değerler	3,609,358	0.66	10,169	0.00
Alacaklar	12,094,812	2.20	774,176	0.17
Diğer varlıklar	-	-	3,190,446	0.70
Borçlar	(11,517,850)	(2.10)	(36,284,717)	(7.95)
Net varlık değeri	549,786,855	100.00	456,337,299	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

31 Aralık 2011 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 inançlı 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 tahsisi 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 2011 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 değerın tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Bir payın değeri Fon net varlık değeriinin 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.

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

31 Aralık 2011 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 satımına 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 satımına konu olan hisse senetleri İMKB ikinci seans geçici bülten ağırlıklı ortalama fiyatları ile değerlendirilir. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatı ile değerlendirilir.

v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden eurobondlar, yabancı menkul kıymetler ile 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.

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

31 Aralık 2011 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 satım 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 2011 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

3- Katılma belgeleri ve fon birim değeri

1 Ocak – 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgeleri, dolaşımdaki pay sayıları, fon birim değeri ve fon toplam değeri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Katılma belge sayısı	20,000,000,000	20,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	17,589,102,116	13,542,734,701
Fon birim değeri	0.031257	0.033696
Fon toplam değeri	549,786,855	456,337,299

4- Fon payları hareketleri ve fon süresi

1 Ocak – 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	Adet	Adet
Açılış	13,542,734,701	8,244,218,423
Satışlar	8,717,007,584	7,450,902,763
Geri alışı	4,670,640,169	2,152,386,485
Dönem sonu	17,589,102,116	13,542,734,701

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 içtüzüğünün 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 paylaştırılır (31 Aralık 2010 – yüz binde sekiz virgöl yetmiş beş (0,00875)).

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

31 Aralık 2011 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 2010 – Yoktur).

8- Değerlemede uygulanan döviz kurları

Fon portföyünde dövizli menkul kıymet ve hazır değer bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

9- Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları

Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

10- Diğer hususlar

- a) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Fon, denetim ücretini, emeklilik yatırım fonlarının yıllık toplam denetim ücretini baz alarak fon toplam değeri oranlaması üzerinden emeklilik yatırım fonlarına dağıtarak belirlemektedir.
- b) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 94,087,192 TL tutarındaki diğer menkul kıymetler 92,866,468 TL tutarındaki vadeli mevduatlar ve 1,220,724 TL tutarındaki borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – 72,704,143 TL tutarındaki diğer menkul kıymetler 72,554,110 TL tutarındaki vadeli mevduatlar ve 150,033 TL tutarındaki borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır).
- c) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan alacaklar 12,094,812 TL tutarındaki hisse senedi satışlarından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – 774,176 TL tutarındaki alacaklar hisse senedi satışlarından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır).
- d) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan diğer varlıklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – 3,190,446 TL tutarındaki diğer varlıklar vadeli işlem borsası teminatlarından oluşmaktadır).

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

**31 Aralık 2011 tarihinde sona eren 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 2010 – Yoktur).

2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları

Bilanço tarihi itibarıyla kurucu şirketten alınan avans ve kredi bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

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

Fon büyüklüğündeki önemli artış nedeniyle kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar paylarıyla hisse senetleri kar paylarında artış olmasına rağmen, hisse senedi piyasalarındaki dalgalanma nedeniyle gerçekleşen değer artışlarında ve hisse senedi satış karlarında ciddi düşüş, diğer menkul kıymet satış zararlarında ciddi artış gözlemlenmiştir.

Fon büyüklüğündeki artışla birlikte fon ve portföy yönetim ücretleri artarken, piyasalardaki dalgalanmalar nedeniyle menkul kıymet satış zararları, aracılık komisyon giderleri ve gerçekleşen değer azalışlarında artış meydana gelmiştir.

4- Diğer hususlar

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

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

31 Aralık 2011 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 2010 – Yoktur).

2- Alınan bedelsiz hisse senetleri

Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2011 Nominal değeri	31 Aralık 2010 Nominal değeri
Doğan Yayın Holding A.Ş.	500,000	-
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	461,652	65,000
T.Garanti Bankası A.Ş.	418,004	1,525,000
T.İş Bankası A.Ş.	382,816	2,796,000
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	281,250	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	275,000	100,000
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	252,956	-
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	235,580	455,002
Türk Hava Yolları A.O.	234,928	125,000
Akbank T.A.Ş.	224,977	1,705,000
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	192,340	490,000
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	189,763	-
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	183,411	795,000
Emlak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	161,454	-
Koç Holding A.Ş.	122,974	70,000
Tekfen Holding A.Ş.	119,512	224,986
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	106,093	-
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	105,300	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	92,481	250,000
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	39,360	52,000
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	38,672	-
Arçelik A.Ş.	37,219	315,000
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	25,000	-
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	24,534	145,000
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20,741	75,000
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	17,157	795,000
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	16,950	273,556
Turcas Petrol A.Ş.	15,733	459,869
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	9,010	10,000
Yazıcılar Holding A.Ş.	7,500	95
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	4,097	70,000
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.	1,345	-
Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	698,502
Aksigorta A.Ş.	-	525,000
Asya Katılım Bankası A.Ş.	-	498,049
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	300,000
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	-	100,000
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	-	40,000
Coca-Cola İçecek A.Ş.	-	5,000
Enka İnşaat A.Ş.	-	727,155
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	-	386,240
Finansbank A.Ş.	-	1

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

Fon'da bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının yüzde 10'undan fazlasını aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2010 – Yoktur).

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

31 Aralık 2011 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 2010 – 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 15,008,923 TL'dir (31 Aralık 2010 – 36,124,615 TL'dir).
- b) Bilanço tarihi 31 Aralık 2011 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
29 Mart 2012	19,000,000	12,00	19,574,685	19,024,986
28 Mart 2012	16,728,838	12,35	17,243,926	16,751,479
27 Mart 2012	19,000,000	12,25	19,573,904	19,025,507
28 Mart 2012	19,000,000	12,30	19,582,649	19,025,611
09 Şubat 2012	19,000,000	12,45	19,291,637	19,038,885
	92,728,838		95,266,801	92,866,468

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

- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).
- d) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisindeki 22,823,907 TL tutarındaki özel kesim borçlanma senetlerinin 2,755,304 TL tutarındaki kısmı 28 Eylül 2012 vadeli T.İş Bankası bonosundan, 7,807,943 TL tutarındaki kısmı 1 Kasım 2013 vadeli Akbank tahvilinden, 9,043,438 TL tutarındaki kısmı 7 Kasım 2012 vadeli T. İş Bankası tahvilinden ve 3,217,222 TL'si 12 Ekim 2012 vadeli Yapı Kredi tahvilinden oluşmaktadır.
- e) Bilanço tarihi itibarıyla kamu kesimi borçlanma senetleri içerisinde yer alan 59,193,954 TL tutarındaki 20 Şubat 2013 vadeli devlet tahvillerinin 4,000,000 TL'lik kısmı vadeli işlem borsası işlemleri için teminat olarak gösterilmiştir (30 Aralık 2010 – Yoktur).

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

5- Diğer hususlar (devamı)

- f) 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 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 2011 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 2010 – Yoktur).

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

Bilanço tarihi itibarıyla net varlık değerinin %5'inden fazla tutardaki diğer varlık bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

3- Diğer hususlar

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu (AE3)**

**31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
varlıkların saklanması ile ilgili rapor**

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu
varlıklarının saklanması ile ilişkin rapor**

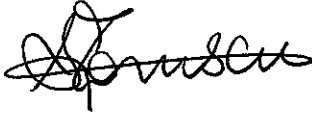
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 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 test edilmesini içermiştir.

1. Saklayıcı kuruluş nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın saklayıcı kuruluş kayıtları ile mutabakatının yapılması,
2. Kaydı ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşlardan teyit edilmesi,
3. Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda taraflardan teyit alınması,
4. Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
5. Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların Portföy Yönetim Şirketi'nin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
6. 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,
7. Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının Fon'a aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
8. Emeklilik Şirketi ve Portföy Yönetim Şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmeliğin 18 inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapılıp yapılmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap döneminde varlıkları 4632 sayılı Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

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

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

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu (AE3)**

**31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

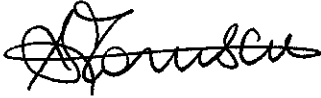
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu'nun
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait iç kontrol sistemini Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in ("Yönetmelik") 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre Fon'un iç kontrol sistemi Yönetmelik'in 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

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

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

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu (AE3)**

**31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 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 2011 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.

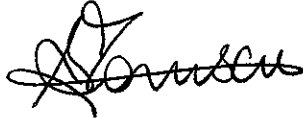
İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak – 31 Aralık 2011 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

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AE3)
01/01/2011-31/12/2011
Dönemine İlişkin Performans Sunum Raporu

A. Tanıtıcı Bilgiler

(*) 31 Aralık 2011 ile 2 Ocak 2012 tarihleri arasındaki dönem için oluşması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 2 Ocak 2012 tarihli Pay Basma Net Varlık Değerleri kullanılmaktadır. Bu nedenle performans raporunda dönem başlangıç değeri olarak, teditle performans alt gelir ve gider tabanaklarının topluca yer aldığı, 2 Ocak 2012 tarihli günlük rapor kullanılmaktadır.

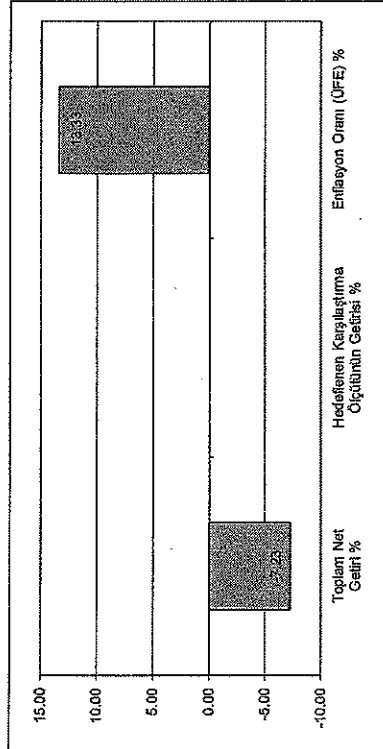
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2011-31/12/2011
Dönem Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

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 Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar TL)
2004 12 Aylik	20.39	28.45	13.84	1	0.58	0.50	5.5	0.17	3.8
2005 12 Aylik	30.95	28.09	2.68	1	0.48	0.48	27.2	0.67	4.0
2006 12 Aylik	13.34	11.97	11.59	1	0.53	0.53	58.8	1.75	3.4
2007 12 Aylik	20.04	25.23	5.84	1	0.50	0.49	116.5	2.52	4.8
2008 12 Aylik	-8.73	-6.33	8.11	1	0.89	0.92	148.6	2.95	5.0
2009 12 Aylik	36.42		5.93	1	0.65		252.7	4.04	6.3
2010 12 Aylik	9.94		8.87	1	0.38		456.4	5.72	8.0
2011 12 Aylik	-7.23		13.33	1	0.48		549.8	6.55	8.4

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

* Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.
* Portföy Yöneticisi Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföyle ilgili rapor dönemi son günü tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



Karşılaştırma Ölçütüsünün Getirisi ile İlgili Açıklama:

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 15 Mayıs 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrasındaki net repo endeksi ("net repo endeksi"), 15 Mayıs 2006 tarihinden itibaren geçerli olarak KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi kullanılmaktadır. Bununla birlikte, yeni Gelir Vergisi Kanunu uyarınca 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren Fon'un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Fon'un 1 Ocak - 15 Mayıs 2008 döneminde de net repo endeksi kullanıldığından %11.97 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığından %12.23 olarak hesaplanmaktadır.

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2011-31/12/2011
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 nedeniyle ile karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

Dönemde yatırım enstrümanları getirileri oranları :

01/01/2011-31/12/2011	
XU100	-22.33%
XU030	-24.15%
KYD ON NET	6.14%
KYD ON BRÜT	7.30%
KYD30	7.31%
KYD91	7.24%
KYD182	6.61%
KYD365	4.80%
KYD547	3.44%
KYDTÜM	4.36%
SEPET	20.60%
USD DÖVİZ SATIŞ	22.85%
EUR DÖVİZ SATIŞ	18.92%
EUR/USD	-3.20%
TL MEVDUAT AYLIK	7.95%
USD MEVDUAT AYLIK - TL	26.16%
EUR MEVDUAT AYLIK - TL	22.03%
TKYD TÜFEX	4.97%
TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL SABİT	7.61%
TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL DEĞİŞ	10.08%
KYD FX-DİBS \$ - TL	21.77%
KYD FX-DİBS EURO - TL	17.79%
KYD Eurobond \$ - TL	24.48%
KYD Eurobond EURO - TL	18.61%
Bloomberg Us Treasury 5-7	36.70%
Bloomberg De Bund 5-7	30.10%
DJ Industrial	30.46%
DI Eurostoxx 50	-2.89%

Başlangıç Tarihi	01/01/2011
Bitis Tarihi	31/12/2011
Gün Sayısı	364
Gerçekleşen Getiri	-7.23%

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2011-31/12/2011
Dönemi Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

2 Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %99,99 oranında iştirakidir.
Ak Portföy Yönetimi AŞ 31 Aralık 2011 itibarıyla Akbank TAŞ. Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ, Avivasa Emeklilik AŞ'ye ait toplam 53 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı AŞ'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir.
Ak Portföy Yönetimi AŞ tarafından yönetilen toplam portföy büyüklüğü 31 Aralık 2011 itibarıyla 8.4 milyar TL düzeyindedir.

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

4 Fonun dönemde sağladığı net getirisi orantı:

	01/01/2011
	31/12/2011
Fon Getiri	-7,23%

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	993
b. İlan Giderleri	-
c. Sigorta Ücretleri	-
d. Bağımsız Denetim Ücreti	15.576
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	-
f. Saklama Giderleri	68.287
g. Fon Yönetim Ücreti	16.879.163
h. İşletim Giderleri Toplamı	16.954.019
i. Hisse Senedi Komisyonları	333.467
j. Tahvil Bono Kasın Alım Satım Komisyonları	21.028
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	17.811
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	-
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	3.309
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-
o. Kur Parkı Giderleri	-
p. VOB Komisyonları	63.565
q. Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	439.130
r. Ödenecek Vergiler	-
s. Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-
t. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	438
u. Diğer Giderler	2.150
Toplam Giderler	17.405.787
Ortalama Fon Toplam Değeri	528.506.092
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	3,29%

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

7 Fonun portföy yapısının ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle ile karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

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

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

10 Portföy sayısı:
Geçerli Değildir

11 Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması: 5 Nolu dipnotta verilmiştir.

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

01/01/2011-31/12/2011

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 01/01/2011 31/03/2011	2. Çeyrek 01/01/2011 30/06/2011	3. Çeyrek 01/01/2011 30/09/2011	4. Çeyrek 01/01/2011 31/12/2011
Gerçekleşen Getiri	-0.71%	-0.24%	-2.80%	-7.23%
Hedeflenen Karşılıklı Ölçümlü Getirisi	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

2 Dönemde portföy stratejisinde değişiklik yapılmamıştır.

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

	USD / TL	EURO / TL
01/01/2010-31/12/2011	22.86%	18.92%

4 Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçümlü 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 Aylik	26.38%
2005 12 Aylik	30.95%
2006 12 Aylik	13.34%
2007 12 Aylik	20.04%
2008 12 Aylik	-9.73%
2009 12 Aylik	36.42%
2010 12 Aylik	9.94%
2011 12 Aylik	-7.23%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	15.92%

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

	27/10/2003 31/12/2011
Halka Arz Getiri %	215.30