

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
TUTAR ARTIRIMI KAYDA ALMA İZAHNAMESİ**

BÖLÜM A : GENEL ESASLAR

I. İzahnamenin Amacı ve Kapsamı

Bu izahname Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından kurulan Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun tutarının 200 milyon (ikiyüzmilyon) TL'nden 1 milyar (birmilyar) TL'na artırılması nedeniyle artırılan tutarı temsil eden 80.000.000.000 (seksenmilyar) adet fon paylarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasına ilişkin olarak düzenlenmiştir.

Fon paylarının kayda alınması Fon'a ve fon paylarına resmi teminat verilmesi şeklinde yorumlanamaz ve reklam amacıyla kullanılamaz.

II. Fon Tutarının Artırılmasının Gerekçesi

Fonun emeklilik planları içinde tercih edilen fon olması ve fonun doluluk oranının % 100'e ulaşmış olmasıdır.

BÖLÜM B: FON İLE İLGİLİ BİLGİLER :

I. Fonun Faaliyetleri

Sektörde hızlı büyüme trendi devam ediyor. 2003 yılında faaliyete başlayan sektörde toplam fon büyüklüğü 2009 yılı sonunda 9,1 milyar TL seviyesinde idi. Son veriler itibariyle büyüklük 18,4 milyar TL noktasında.

Ülkedeki tasarruf eğiliminin artması noktasında büyük önem taşıyan bireysel emeklilik sektörüne yönelik hazırlanan teşvik paketleri ile birlikte büyüme trendinin güçlenerek devam etmesi bekleniyor.

Türkiye'de faiz oranlarında yaşanan düşüş paralelinde hisse senedi fonlarının ve hisse senedi içeren esnek fonların yatırımcı tercihlerinde önemli bir yer tutacağı tahmin ediliyor.

Dünya ekonomisine makro bakış

2008 yılında tüm dünyayı sarsan ekonomik krizin yolaçtığı yüksek işsizlik ve negatif büyümeye çare olması amacıyla tüm ekonomiler genişleyici para ve maliye politikaları izlemişlerdir. Arzulanan ölçüde başarıya ulaşmayan bu politikaların yan etkisi olarak global düzeyde gıda ve emtia fiyatlarında ciddi artışlar yaşanmıştır. Bununla beraber bilançoları astronomik boyutlarda büyüyen gelişmiş ülke merkez bankalarının politik işlerliğini de büyük ölçüde kaybettiği ve mali piyasaların ekstra likiditeye bağımlı kaldığı da düşünülmektedir.

Likidite sıkışıklığının büyük ölçüde üstesinden gelindiğini düşündüğümüz 2011 yılında, Avrupa'nın yüksek borçlu ülkelerinin girdiği mali kriz neticesinde borç çevirme olanaklarının azalması ilk olarak

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



Yunanistan'da kendini göstermiş ardından Portekiz, İspanya ve İtalya'ya sıçramıştır. Bu ülkelerdeki faiz hadlerinin hızla yükselmesi ve ekonomik yavaşlama neticesinde Avrupa Merkez Bankası tekrar devreye girerek ekstra likidite sağlayıcı önlemler almak zorunda kalmıştır. Ne yazık ki ilk etapta alınan likidite önlemleri Yunanistan için yeterli olmamıştır ve 2012 yılında IMF ve ECB destekli borç yapılandırmasına gidilmiştir.

Halen kemer sıkma politikalarına devam eden İspanya, Portekiz ve İtalya'nın borç sürdürülebilirliği sorgulanmaktadır ve ilave mali yardımların gelmesi söz konusudur. Yakın zamanda Avrupa Merkez Bankası'nın da finansal piyasaları rahatlatmak ve faiz seviyelerini düşürmek amacıyla alacağı ekstra likidite önlemleri piyasaların gündemindeki en önemli maddedir. Global büyümeyi etkileyecek ölçüde önem arz eden Avrupa borç krizi Amerikan Merkez Bankasının da yılın sonuna doğru bilanço genişletecek ilave para politikaları izlemesine neden olacağı düşünülmektedir.

Türk Ekonomisine Makro Bakış

Türkiye avantajlı demografik yapısıyla ön plana çıkan bir ülke. Rekabete olduğu diğer ülkelere nazaran daha genç bir nüfus yapısına sahip olması önemli bir avantaj niteliğinde.

Gelişmekte olan ülke niteliğindeki Türkiye 2002-2006 döneminde yıllık ortalama %7,2 büyümeye gösterdi. Global ölçekte yaşanan ekonomik kriz oramı nedeniyle 2007-2011 döneminde ise yıllık ortalama büyüme oranı %3,5 seviyesinde kaldı. 2012 yılı büyüme oranının ise %3,5-%4,0 aralığında gerçekleşmesi beklenmekte. 2013 ve 2014 için kamu hedefi %5,0 seviyesinde.

Enflasyonda ise uzun vadeli düşüş trendi devam ediyor. 2002-2011 döneminde yıllık bazda ortalama %10,5 seviyesinde gerçekleşen enflasyon son veriler itibarıyla yıllık bazda %8,88 noktasında. Düşüş trendinin 2012 sonuna kadar devam edeceği ve enflasyonun kamu hedefine yakınsayacağı beklenmekte. Piyasa aktörlerinin gelecek 12 aylık dönem enflasyon beklentisi %6,69 noktasında. 2012 ve 2013 yılı kamu hedefi ise %5,0 seviyesinde

Cari işlemler dengesi ülke ekonomisi açısından risk unsuru niteliğinde. 2011 yılı 77,1 milyar dolar cari açık ve %10,0 cari açık / gsmh rasyosu seviyesinde kapandı. Bu noktada iyileşme sağlanması amacıyla yapılan düzenlemelerin orta vadeli dönemde sonuç vermesi bekleniyor. Ayrıca 2012'de ekonomide yumuşak iniş hedefi paralelinde bu noktada bir iyileşme görülmekte. Ocak-Haziran 2012 döneminde cari açık 31,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2012 yılı tümünde cari açığın 65 milyar dolar ve cari açık / gsmh rasyosunun %8,0 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmekte.

Kamu borç stoğunda ise olumlu seyir devam ediyor. 2009 yılında %46,1 seviyesindeki kamu borç stoğu / gsmh rasyosu 2011 yılı sonunda %39,4 seviyesinde. 2012 sonu itibarıyla oranın %37,0'ye gerilemesi tahmin edilmekte.



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

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

1 Ocak – 30 Haziran 2012 ara hesap dönemine ait finansal tablolar ve inceleme raporu

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

Giriş

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") ekte yer alan 30 Haziran 2012 tarihli bilançosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tabloları, aynı tarihte sona eren altı aylık gelir tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Kurucu'nun sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemelerine ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki ara dönem finansal tablolarının, Fon'un 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve altı aylık döneme ilişkin 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 yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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

Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Ağustos 2012
İstanbul, Türkiye

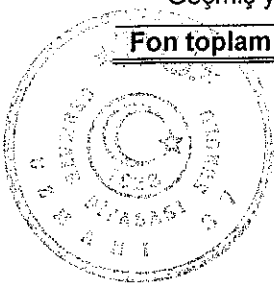


AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik
Yatırım Fonu

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla bilanço
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
Varlıklar		
Hazır değerler	17,918	15,518
Bankalar	17,918	15,518
Bankalar - vadesiz mevduat	17,918	15,518
Menkul kıymetler	673,036,681	545,453,183
Hisse senetleri	204,107,672	158,316,025
Özel kesim borçlanma senetleri	105,347,165	32,601,898
Kamu kesimi borçlanma senetleri	230,613,295	257,501,536
Diğer menkul kıymetler	132,968,549	97,033,724
Alacaklar	1,823,412	6,845,197
Diğer varlıklar	3,080,954	844,076
Varlıklar toplamı	677,958,965	553,157,974
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	1,752,485	1,422,092
Denetim ücreti	3,212	1,082
Katılma belgesi borçları	6,550,674	443,520
Menkul kıymet alım borçları	-	7,189
Borçlar toplamı	8,306,371	1,873,883
Net varlıklar toplamı	669,652,594	551,284,091
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	544,995,331	451,087,558
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	15,897,602	(2,816,887)
Fon gelir / (gider) farkı	108,759,661	103,013,420
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	14,649,691	7,318,814
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	94,109,970	95,694,606
Fon toplam değeri	669,652,594	551,284,091

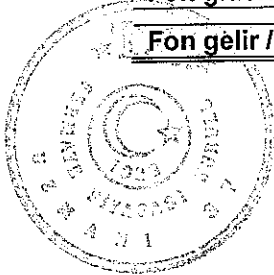


AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik
Yatırım Fonu

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

**30 Haziran 2012 tarihinde sona eren ara
hesap dönemine ait gelir tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
Fon gelirleri		
Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları	21,074,374	12,452,250
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	5,087,358	3,627,234
Hisse senetleri kar payları	2,937,018	3,627,234
Borçlanma senetleri faizleri	2,150,340	-
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	9,070,497	8,783,977
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	6,916,519	41,039
Menkul kıymet satış karları	4,512,880	1,812,873
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	1,577,183	979,225
Hisse senetleri satış karları	1,563,082	979,225
Borçlanma senetleri satış karları	14,101	-
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	288,566	287,458
Diğer menkul kıymetler satış karları	2,647,131	546,190
Gerçekleşen değer artışları	18,323,596	9,965,110
Fon gelirleri toplamı	43,910,850	24,230,233
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	5,678,412	3,188,136
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	2,059,418	123,983
Hisse senetleri satış zararları	1,875,252	123,983
Borçlanma senetleri satış zararları	184,166	-
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	117,171	185,488
Diğer menkul kıymetler satış zararları	3,501,823	2,878,665
Gerçekleşen değer azalışları	13,323,169	5,465,972
Diğer giderler	10,259,578	8,257,311
Aracılık komisyonu giderleri	555,698	215,674
Noter harç ve tasdik ücretleri	484	550
Fon ve portföy yönetim ücretleri	9,665,893	7,996,542
Denetim ücretleri	5,629	4,976
Vergi, resim, harç vb. giderler	294	256
Saklama giderleri	27,458	37,282
Tescil giderleri	-	2,031
Diğer giderler	4,122	-
Fon giderleri toplamı	29,261,159	16,911,419
Fon gelir / (gider) farkı	14,649,691	7,318,814



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

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	30 Haziran 2012			30 Haziran 2011		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri	48,484,611	204,107,672	30.33	28,988,935	158,316,025	29.02
Devlet tahvili	57,994,000	64,772,201	9.62	117,575,000	107,856,152	19.77
Hazine bonosu	-	-	-	30,000	29,886	0.01
Ters repo	-	-	-	9,846,585	14,402,995	2.64
Vadeli mevduat	-	113,622,992	16.88	-	97,033,724	17.79
Kuponlu devlet tahvili	158,600,000	165,841,094	24.64	124,721,969	135,212,503	24.79
Özel kesim borçlanma senetleri	106,520,345	105,347,165	15.65	34,595,490	32,601,898	5.98
Borsa para piyasası	-	19,345,557	2.87	-	-	-
Fon portföy değeri		673,036,681	100.00		545,453,183	100.00



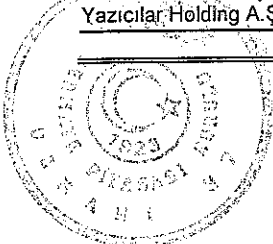
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik
Yatırım Fonu

[Handwritten signature]

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu (devamı)
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	30 Haziran 2012			30 Haziran 2011		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
T.Garanti Bankası A.Ş.	3,575,000	25,239,500	3.75	2,980,029	22,052,215	4.04
T.İş Bankası A.Ş.	4,118,467	19,603,903	2.91	2,793,467	13,827,664	2.54
Akbank T.A.Ş.	2,393,342	15,700,324	2.33	1,528,785	11,496,460	2.11
Türkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	1,381,855	12,671,610	1.88	654,748	5,742,140	1.05
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	236,240	8,986,570	1.34	175,000	6,944,000	1.27
Migros Ticaret A.Ş.	499,942	8,903,967	1.32	200,000	3,776,000	0.69
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	2,300,000	860,2000	1.28	1,350,000	4,968,000	0.91
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	580,000	8,172,200	1.21	500,000	6,045,000	1.11
Türk Hava Yolları A.O.	2,300,000	7,360,000	1.09	1,174,638	5,003,958	0.92
Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.	278,675	6,972,449	1.04	60,000	1,549,200	0.28
Emlak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	3,137,326	6,964,864	1.03	2,300,000	6,302,000	1.16
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	1,815,976	6,719,111	1.00	745,000	3,047,050	0.56
Koza Davetiye Mağza İşletmeleri ve İhracat A.Ş.	1,627,536	6,168,361	0.92	125,293	603,912	0.11
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6,000,000	5,940,000	0.88	-	-	-
Koç Holding A.Ş.	858,732	5,847,964	0.87	520,394	3,653,166	0.67
Tekfen Holding A.Ş.	880,744	5,716,029	0.85	768128	4301517	0.79
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	2,234,931	4,894,499	0.73	-	-	-
Mutlu Akü ve Malzemeleri Sanayii A.Ş.	849,588	4,791,676	0.71	-	-	-
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	570,967	4,379,317	0.65	1,450,001	9,976,005	1.83
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	3,662,232	4,065,077	0.60	-	-	-
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	1,850,000	3,718,500	0.55	2,000,000	4,900,000	0.90
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	1,808,118	3,308,855	0.49	700,000	1,827,001	0.33
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	253,681	3,188,770	0.47	151,449	2,211,155	0.41
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	3,555,044	3,092,888	0.46	1,000,000	1,110,000	0.20
Akfen Holding A.Ş.	330,458	3,040,214	0.45	120,000	1,444,800	0.26
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	353,359	2,943,480	0.44	300,000	2,604,000	0.48
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	302,060	2,298,677	0.34	153268	1134183	0.21
Enka İnşaat A.Ş.	388,820	1,854,671	0.28	200000	988002	0.18
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	188,234	1,820,222	0.27	667430	5439555	1.00
Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş.	153,285	1,141,973	0.17	-	-	-
Tat Konserve Sanayii A.Ş.	-	-	-	269,357	993,927	0.18
Turcas Petrol A.Ş.	-	-	-	363,924	1,433,862	0.26
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	-	-	-	200,000	1,704,000	0.31
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	-	-	-	72,802	2,724,251	0.5
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoproduktör Grubu A.Ş.	-	-	-	200000	748000	0.14
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	440000	1865599	0.33
Arçelik A.Ş.	-	-	-	240600	1982544	0.36
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	278213	2501135	0.46
Asya Katılım Bankası A.Ş.	-	-	-	600000	1512000	0.28
Ataç İnşaat ve Sanayi A.Ş.	-	-	-	8818	106610	0.02
Doğan Yayın Holding A.Ş.	-	-	-	500,000	535,000	0.10
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	290,000	643,800	0.12
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	-	-	-	800,000	3,312,000	0.61
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	1,014,722	1,248,108	0.23
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	-	-	-	61,028	1,329,793	0.24
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	-	-	-	550,297	1,942,548	0.36
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	-	-	-	470,000	2,650,800	0.49
Yazıcılar Holding A.Ş.	-	-	-	11,544	135,065	0.02
	48,484,612	204,107,672	30.33	28,988,935	158,316,025	29.02



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

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	30 Haziran 2012		30 Haziran 2011	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	673,036,681	100.51	545,453,183	98.94
Hazır değerler	17,918	0.00	15,518	0.00
Alacaklar	1,823,412	0.27	6,845,197	1.24
Diğer varlıklar	3,080,954	0.46	844,076	0.15
Borçlar	(8,306,371)	(1.24)	(1,873,883)	(0.33)
Net varlık değeri	669,652,594	100.00	551,284,091	100.00

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

30 Haziran 2012 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 katkılarının, riskin dağıtılması ve inanca 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:



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

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

30 Haziran 2012 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 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.



AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik

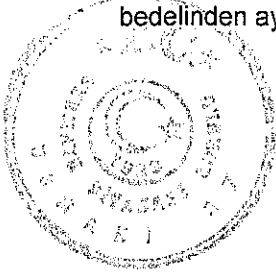
Yatırım Fonu

c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon iç tüzüğü hükümlerine göre değerlemesi sonucunda ortaya çıkan değerleme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artış/(azalış) hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerleme 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 olduğu 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

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

30 Haziran 2012 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;

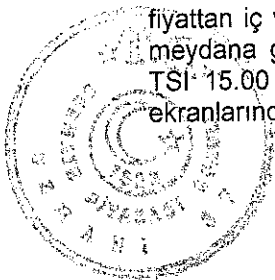
- Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
- Değerleme gününde borsada alım satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para 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 IMKB 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 IMKB, 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 IMKB, 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

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

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

- i. 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.
- ii. 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.
- iii. 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.
- iv. 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.
- v. 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

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla bilanço dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

3- Katılma belgeleri ve fon birim değeri

1 Ocak – 30 Haziran 2012 ve 2011 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgeleri, dolaşımdaki pay sayıları, fon birim değeri ve fon toplam değeri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
Katılma belge sayısı	20,000,000,000	20,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	19,245,235,506	16,398,024,620
Fon birim değeri	0.034796	0.033619
Net varlık değeri	669,652,594	551,284,091

4- Fon payları hareketleri ve fon süresi

1 Ocak – 30 Haziran 2012 ve 2011 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
	Adet	Adet
Açılış	17,589,102,116	13,542,734,701
Satışlar	4,691,601,036	4,697,964,348
Geri alımlar	(3,035,467,646)	(1,842,674,429)
Dönem sonu	19,245,235,506	16,398,024,620

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 paylaştırılır (30 Haziran 2011 – yüz binde sekiz virgöl yetmiş beş (%0,00875)).



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

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

30 Haziran 2012 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 (30 Haziran 2011 – Yoktur).

8- Değerlemede uygulanan döviz kurları

Fon portföyünde dövizli menkul kıymet ve hazır değer bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 – Yoktur).

9- Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları

Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 – Yoktur).

10- Diğer hususlar

a) 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla Fon, emeklilik yatırım fonlarının toplam denetim ücretlerini yıllık toplam denetim ücretini baz alarak fon toplam değeri oranlaması üzerinden emeklilik yatırım fonlarına dağıtmaktadır.

c) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 132,968,549 TL tutarındaki diğer menkul kıymetler 113,622,992 TL tutarındaki vadeli mevduatlar ve 19,345,557 TL tutarındaki borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır (30 Haziran 2011 – 97,033,724 TL tutarındaki diğer menkul kıymetlerin tamamı vadeli mevduatlardan oluşmaktadır).

d) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 1,823,412 TL tutarındaki alacaklar, 1,146,662 TL tutarındaki hisse senedi satışlarından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından ve 676,750 TL tutarındaki VOB alacaklarından oluşmaktadır (30 Haziran 2011 – 6,845,197 TL tutarındaki alacakların tamamı hisse senedi satışlarından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır).

d) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan diğer varlıklar 3,080,954 TL tutarındaki vadeli işlem borsası teminatlarından oluşmaktadır (30 Haziran 2011 – 844,076 TL tutarındaki diğer varlıkların tamamı vadeli işlem borsası teminatlarından oluşmaktadır).



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

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

30 Haziran 2012 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 (30 Haziran 2011 – Yoktur).

2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları

Bilanço tarihi itibarıyla kurucu şirketten alınan avans ve kredi bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 – Yoktur).

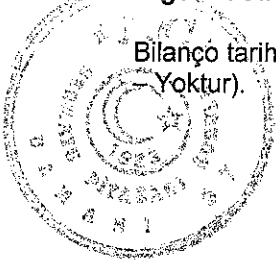
3- Gelir ve gider hesaplarında bir önceki yıla göre 25'in üzerinde ortaya çıkan artış ve azalışların nedenleri

Önceki dönemle karşılaştırıldığında hisse senetleri kar paylarında piyasa koşullarına bağlı azalış olmasına rağmen, diğer menkul kıymet faiz ve kar payları hesabının, önceki dönemde bulunmayan borsa para piyasası işlemleri ile vadeli mevduat bakiyesindeki artışa bağlı olarak arttığı gözlemlenmiştir. Ayrıca piyasadaki dalgalanmalar neticesinde menkul kıymet satış karları ve borçlanma senetleri faizlerinde artış meydana gelmiştir. Fon portföyünün büyümesine paralel olarak gerçekleşen değer artışlarında önceki döneme göre artış meydana gelmiştir.

Fon büyüklüğündeki artışla birlikte fon ve portföy yönetim ücretleri artarken, piyasalardaki dalgalanmalar nedeniyle menkul kıymet satış zararları ve gerçekleşen değer azalışlarında da artış meydana gelmiştir. Ayrıca fon portföyünün büyümesine paralel olarak dönem içerisindeki işlemlerin önceki döneme göre artması sebebiyle aracılık komisyon giderlerinde artış meydana gözlemlenmiştir.

4- Diğer hususlar

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 – Yoktur).



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

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

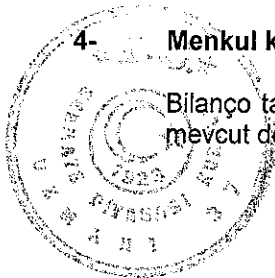
	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
	Nominal değeri	Nominal değeri
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	1,360,662	-
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	412,238	189,763
Koç Holding A.Ş.	20,654	122,974
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	5,824	-
Doğan Yayın Holding A.Ş.	-	500,000
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	-	461,652
T.Garanti Bankası A.Ş.	-	418,004
T.İş Bankası A.Ş.	-	382,816
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	-	281,250
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	275,000
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	-	252,956
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	-	235,580
Akbank T.A.Ş.	-	224,977
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	-	192,340
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	-	183,411
Emlak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	161,454
Tekfen Holding A.Ş.	-	119,512
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
Enka İnşaat A.Ş.	-	52,482
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	-	39,360
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	38,672
Arçelik A.Ş.	-	37,219
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	25,000
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	-	24,534
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	20,741
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	-	17,157
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	-	16,950
Turcas Petrol A.Ş.	-	15,733
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	-	9,010
Yazıcılar Holding A.Ş.	-	7,500
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	-	4,097
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.	-	1,345
Dönem sonu	1,799,377	4,615,361

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 (30 Haziran 2011 – Yoktur).

4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir (30 Haziran 2011 – Yoktur).



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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

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 mevcut değildir (30 Haziran 2011 – 14,402,995 TL'dir).
- b) Bilanço tarihi 30 Haziran 2012 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
26 Temmuz 2012	20,492,634	11.85	20,718,221	20,558,983
16 Ağustos 2012	1,667,909	11.85	1,697,610	1,673,309
16 Ağustos 2012	10,000,000	11.80	10,161,202	10,016,120
29 Ağustos 2012	20,129,453	11.90	20,535,232	20,155,632
27 Eylül 2012	19,778,047	11.60	20,348,476	19,803,121
28 Eylül 2012	10,165,301	11.60	10,461,705	10,178,188
28 Eylül 2012	20,336,000	11.50	20,923,855	20,361,559
1 Ekim 2012	10,865,748	11.60	11,189,465	10,876,080
	113,435,092		116,035,766	113,622,992

Bilanço tarihi 30 Haziran 2011 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
26 Eylül 2011	20,341,774	10.95%	20,915,412	20,384,492
26 Eylül 2011	15,339,967	11.10%	15,778,480	15,372,622
26 Eylül 2011	15,340,676	10.70%	15,763,406	15,372,156
26 Eylül 2011	15,310,028	10.70%	15,732,822	15,342,331
26 Eylül 2011	20,338,869	11.25%	20,928,139	20,382,751
22 Ağustos 2011	10,091,096	10.30%	10,327,449	10,179,372
	96,762,410		99,445,708	97,033,724

- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 - Yoktur).
- d) Bilanço tarihi 30 Haziran 2012 itibarıyla fon portföyü içerisindeki 105,347,165 TL tutarındaki özel kesim borçlanma senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

İhraç eden şirket	Vade tarihi	Rayiç değeri
DD Konut	7 Ocak 2013	5,834,494
Deniz Bank A.Ş.	5 Aralık 2012	3,400,749
İş Bankası A.Ş.	7 Kasım 2012	1,896,835
Aktif Yatırım Bankası A.Ş.	27 Mart 2013	8,271,060
Aktif Yatırım Bankası A.Ş.	2 Mayıs 2013	8,889,620
Akbank T.A.Ş.	9 Şubat 2015	5,021,910
Akbank T.A.Ş.	6 Nisan 2015	10,066,230
Akbank T.A.Ş.	1 Kasım 2013	22,029,033
Akfen Holding A.Ş.	7 Mart 2013	3,550,958
Ak Finansal Kiralama A.Ş.	21 Şubat 2014	25,981,661
Garanti Leasing A.Ş.	8 Mayıs 2014	2,539,586
	26 Ağustos 2013	4,560,892
Koç Tüketici Finansmanı A.Ş.		
Koç Fiat Kredi Tüketici Finansmanı A.Ş.	9 Ağustos 2013	772,647
	24 Haziran 2014	985,431
Kapital Factoring		
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	12 Ekim 2012	1,546,059
		105,347,165



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

[Handwritten signature]

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

5- Diğer hususlar (devamı)

Bilanço tarihi 30 Haziran 2011 itibarıyla fon portföyü içerisindeki 32,601,898 TL tutarındaki özel kesim borçlanma senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

İhraç eden şirket	Vade tarihi	Rayiç değeri
Akbank	6 Aralık 2011	13,490,763
Garanti Bankası	14 Ekim 2011	2,710,848
T. İş Bankası	12 Ekim 2011	5,619,975
T. İş Bankası	7 Kasım 2012	8,738,754
T. İş Bankası	7 Mart 2012	2,041,558
		32,601,898



- e) Bilanço tarihi itibarıyla kamu kesimi borçlanma senetleri içerisinde yer alan 61,841,119 TL tutarındaki 20 Şubat 2013 vadeli devlet tahvillerinin 4,000,000 TL'lik kısmı vadeli işlem borsası işlemleri için teminat olarak gösterilmiştir (30 Haziran 2011 – Yoktur).

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

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Şüpheli alacakların tutarı

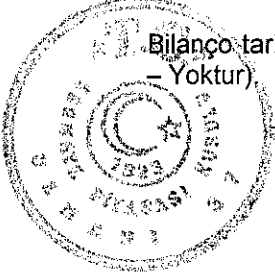
Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 – Yoktur).

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

Bilanço tarihi itibarıyla net varlık değerinin %5'inden fazla tutardaki diğer varlık bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 – Yoktur).

3- Diğer hususlar

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 – Yoktur).



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

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 – 30 Haziran 2012 ara 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 hesap ekstreleriyle karşılaştırılarak mutabakatının yapılması,
2. Kaydı ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşların hesap ekstreleriyle karşılaştırılarak teyit edilmesi,
3. Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda taraflardan hesap ekstrelerinin kontrol edilmesi suretiyle 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 yapıp yapılmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre Fon'un 1 Ocak – 30 Haziran 2012 ara 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

10 Ağustos 2012
İstanbul, Türkiye

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

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 30 Haziran 2012 ara 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

10 Ağustos 2012
İstanbul, Türkiye



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

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

30 Haziran 2012 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 ("Fon") 1 Ocak – 30 Haziran 2012 ara 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 – 30 Haziran 2012 ara 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.

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

10 Ağustos 2012
İstanbul, Türkiye



İzahnamede yeralan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız.05/09/2012

Ş. ALP KELER
FON KURUL BAŞKANI

ARGUN EĞMİR
FON KURUL ÜYESİ

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