

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AEB)

Bu rapor AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2008-31.12.2008 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: 01.01.2008-31.12.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2008 yılının ilk yarısı dünya piyasalarında dalgalanmaların ve belirsizliklerin arttığı bir dönem oldu. Gelişmiş ülke ekonomilerinde konut piyasasına yönelik endişeler ve konut sektörüne dayalı ihraç edilen menkul kıymetlerdeki kayıplar diğer piyasalara ve riskli varlıklara sıçradı. Hangi bankanın ne kadar riske maruz kaldığına dair belirsizlik ortadan kalkana kadar bankalar birbirlerine ve tüketicilere kredi vermekte isteksiz davranırken bu durum kredi sıkışıklığına neden oldu ve para piyasalarında likidite talebi arttı. Riskli varlıklara yönelik iştahta ciddi düşüşler yaşandı. Mortgage piyasasına yönelik faaliyet gösteren pek çok kurum ve yatırım bankasının güçlüğe düştüğü görüldü.

ABD'de ve sonrasında Euro Bölgesinde pek çok banka güç duruma düştü. Birçok banka sözkonusu süreçte devletler tarafından açıklanan paketlerle kurtarıldı. Birçok yeni ortaklıklar ve devlet hisse alımları yaşandı. Yaşanan panikle bankalar karşı taraf riski yüzünden birbirlerine kredi vermekte isteksiz davrandı. Gecelik faizler ciddi oranda yükseldi.

Yılın ilk ayları ile birlikte ön plana çıkan enflasyonun yükseleceğine ilişkin tedirginlikler yerini izleyen aylarla birlikte global ölçekte ekonomik durgunluk korkularına bıraktı. Gündeme hakim olan diğer unsur ise global bazda yükselen enflasyon oranları ve gerileyen büyüme oranları idi.

Piyasalarda alınan tedbirlere rağmen siktirilar surmekte. Bankacılık sektöründe yaşanan sıkıntılar giderek daha fazla reel sektöre ve tüketim eğilimlerine yansıdı. Kriz finansal sektörden reel sektöre kaydı. İşsizlik oranları ciddi olarak yükseliş eğilimi içerisine girdi.

Piyasalar:

Türkiye'de yıllık enflasyon oranı yılbaşındaki %8,4 seviyesinden %10,06'ya kadar yükseldi.

Gösterge niteliğindeki tahvilin bileşik faizi, yılbaşında %16,6 seviyelerinde iken. Artan enflasyon beklentilerine ve risk primine bağlı olarak 2008 yılı içerisinde ciddi oynaklıklar gösterdi. Gösterge faiz Dönem içerisinde %26 seviyesine kadar yükseldi. Aralık 2008 sonu itibarıyla %16,54 seviyelerine yükseldi.

Artan risklere bağlı olarak döviz kurlarında da sıçrama yaşandı. Aralık 2007 sonu itibarıyla sırasıyla 1,16 ve 1,71 olan Usd/Ytl ve Euro/ Ytl Aralık 2008 sonunda sırasıyla 1,53 ve 2,14 seviyelerine yükseldi. Dönemdeki kur arışları sırasıyla %35 ve %25 seviyesinde oluştu. Sepet bazında yükseliş %28 olarak gerçekleşti. Euro/usd paritesi ise dönemde 1,47'den 1,40 seviyesine geldi.

Hisse senedi piyasasında da dünyada yaşanan gelişmelere bağlı olarak sert bir gerileme sözkonusu idi. IMKB 100 endeksi 2008 yılını %52'lik kayıpla kapattı.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2008-30.09.2008 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 HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2008 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Varlıklar	5,192,168	6,418,957
Borçlar	80,156	419,695
Fon Portföy Değeri	5,112,012	5,999,262

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2008 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Fon Gelirleri	677,237.00	1,866,642
Fon Giderleri	1,781,706.00	940,032
Fon Gelir Gider Farkı	-1,104,469.00	926,610.00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters Repo	527,310	425,171	8.25	686,635	686,314	9.70
Hisse Senedi	1,511,426	4,727,075	91.75	1,247,013	6,389,015	90.30
Vadeli Mevduat	0	0	0.00	0	0	0.00
Borsa Para Piyasası	0	0	0.00	0	0	0.00
Kuponlu Devlet Tahvili	0	0	0.00	0	0	0.00
Devlet Tahvili	0	0	0.00	0	0	0.00
Fon Portföy Değeri	5,152,246	100.00		7,075,329	100.00	

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31 ARALIK 2008 TARİHLİ NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	5,152,245.71	100.79	7,075,329	100.86
Hazır Değerler	3,172.43	0.06	1,876	0.03
Alacaklar	36,750	0.72	0	0
Diğer Varlıklar	0	0.00	0	0.00
Borçlar	-80,156.13	-1.57	-62,232	-0.89
Net Varlık Değeri	5,112,012.01	100.00	7,014,973	100.00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

22 Şubat 2005 tarihinde halka arz edilen fonumuzun dönem getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	01,01,2008 Fiyatı	31,12,2008 Fiyatı	Dönem Getiri
AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu	0.021303	0.011556	-45,75%

Fon(%90) İMKB Ulusal 100 Endeksi, (%9) KYD O/N Brüt Repo Endeksi, (%1) TKYD 182 Gün Bono Endeksi, oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriye hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %-46,68

- 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 2,25

iii. Ters Repo İşlemleri:

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N : **Yüzbinde 1,13**

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

Yüzbinde 4,5

iv. Yabancı Menkul Kıymetler:

v. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2,2

vi. 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 :

01.01.2008–31.12.2008 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve

Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	460.11	0.01
İlan Giderleri	384.33	0.01
Bağımsız Denetim Ücreti	2,085.30	0.04
Saklama Giderleri	1,430.43	0.03
Fon Yönetim Ücreti	52,531.69	1.01
Hisse Senedi Komisyonları	34,254.62	0.66
Gecelik Ters Repo Komisyonları	1,367.68	0.03
Borsa Para Piyasası Komisyonları	9.26	0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	166.57	0.00
TOPLAM GİDERLER	92,689.99	1.78
Ortalama Fon Toplam Değeri	5,219,239.92	100,00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:**01.01.2008–31.12.2008 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	2,239.97	0.04
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	2,239.97	0.04
Ortalama Fon Toplam Değeri	5,219,239.92	

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
1,082 TL

2 Sene
1,171 TL

5 Sene
1,485 TL

10 Sene
2,204 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 yıllık 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 Hisse Senedi
Grup Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Yönetici

Ayhan GÜNEY
Yönetici

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu")

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na;

1. Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu

2. Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na 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 Kuruluşu'nun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetimlere dayanarak yukarıda birinci paragrafta belirtilen finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na 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 bir yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, fonun iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, fon yetkilileri tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca fon yetkilileri tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini de içermektedir.

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık 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 Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2008 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 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz:

5. 1 No'lu dipnotta açıklandığı üzere Fon'un "Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu" olan unvanı "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu" olarak 5 Aralık 2008 tarihinden itibaren değiştirilmiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 11 Mart 2009

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	Sayfa No
BİLANÇO	1
GELİR TABLOSU	2
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	3-4
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	6-13
1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	6
2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ	7-9
3. BİLANÇO DİPNOTLARI.....	10
4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI.....	11
5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI.....	12-13
6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI.....	13

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ BİLANÇOSU

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Varlıklar		
I- Hazır değerler	3.172	703
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	3.172	703
C. Diğer hazır değerler	-	-
II- Menkul kıymetler	5.152.246	5.946.712
A. Hisse senetleri	4.727.075	5.609.561
B. Özel kesim borçlanma senetleri	-	-
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri	425.171	337.151
D. Diğer menkul kıymetler	-	-
III- Alacaklar	36.750	471.542
IV- Diğer varlıklar	-	-
Varlıklar toplamı	5.192.168	6.418.957
Borçlar		
V- Borçlar		
A. Banka avansları	-	-
B. Banka kredileri	-	-
C. Fon yönetim ücreti	4.130	4.745
D. Menkul kıymet alım borçları	74.219	409.383
E. Denetim ücreti	1.437	5.567
F. Katılma belgesi borçları	370	-
Borçlar toplamı	80.156	419.695
Net varlıklar toplamı	5.112.012	5.999.262
VI- Fon toplam değeri		
A. Fon payları	6.913.657	4.536.712
B. Fon payları değer artışı/azalışı	(1.945.507)	214.219
C. Fon gelir gider farkı	143.862	1.248.331
- Cari yıl fon gelir gider farkı	(1.104.469)	926.610
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	1.248.331	321.721
Fon toplam değeri	5.112.012	5.999.262

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
I- Fon gelirleri	677.237	1.866.642
A. Menkul kıymetler portföyünden		
alınan faiz ve kar payları	225.400	135.431
1. Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	147.846	70.283
- Hisse senetleri kar payları	147.846	70.283
- Borçlanma senetleri faizleri	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	76.960	64.846
3. Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları	594	302
B. Menkul kıymet satış karları	202.768	537.531
1. Özel kesim menkul kıymet satış karları	202.768	537.531
- Hisse senetleri satış karları	202.768	537.531
- Borçlanma senetleri satış karları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	-	-
3. Diğer menkul kıymet satış karları	-	-
C. Gerçekleşen değer artışları	249.069	1.193.680
D. Diğer gelirler	-	-
II- Fon giderleri	1.781.706	940.032
A. Menkul kıymet satış zararları	144.862	182.468
1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları	144.862	182.468
- Hisse senetleri satış zararları	144.862	182.468
- Borçlanma senetleri satış zararları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	-	-
3. Diğer menkul kıymet satış zararları	-	-
B. Gerçekleşen değer azalışları	1.544.154	621.084
C. Faiz giderleri	-	-
1. Kurucu avans faizleri	-	-
2. Banka kredi faizleri	-	-
D. Diğer giderler	92.690	136.480
1. İhraç izni ücreti	-	-
2. İlan giderleri	384	-
3. Sigorta ücretleri	-	-
4. Aracılık komisyonu gideri	35.632	83.130
5. Noter harç ve tasdik ücretleri	460	263
6. Fon yönetim ücreti	52.532	39.818
7. Denetim ücreti	2.085	12.275
8. Katılma belgeleri basım gideri	-	-
9. Vergi, resim, harç vb. giderler	-	-
10. Saklama gideri	1.430	852
11. Diğer	167	142
III- Fon gelir gider farkı	(1.104.469)	926.610

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	Para Birimi	31 Aralık 2008		
		Nominal Değer	Rayiç Değer TL	%
Hisse senedi	TL	1.511.426	4.727.075	91,75
Ters repo	TL	527.310	425.171	8,25
Fon portföy değeri			5.152.246	100,00

	Para Birimi	31 Aralık 2007		
		Nominal Değer	Rayiç Değer TL	%
Hisse senedi	TL	1.014.752	5.609.561	94,33
Ters repo	TL	390.635	337.151	5,67
Fon portföy değeri			5.946.712	100,00

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%
Akbank T.A.Ş.	104.646	510.672	9,91	62.128	542.377	9,12
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	57.970	510.133	9,90	22.529	289.718	4,87
T.Garanti Bankası A.Ş.	190.006	492.116	9,55	35.000	556.500	9,36
T.İş Bankası A.Ş.	95.286	389.720	7,56	66.001	487.087	8,19
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	112.475	233.948	4,54	63.308	259.562	4,36
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	56.711	232.514	4,51	13.531	137.741	2,32
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	13.272	212.485	4,12	6.750	228.960	3,85
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	51.761	181.164	3,52	-	-	-
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş.	16.830	170.993	3,32	3.980	54.605	0,92
H.O. Sabancı Holding A.Ş.	50.158	169.534	3,29	20.051	128.928	2,17
T.Halk Bankası A.Ş.	33.939	152.726	2,96	18.490	219.476	3,69
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	3.600	115.992	2,25	-	-	-
Koç Holding A.Ş.	38.427	99.525	1,93	21.466	136.093	2,29
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	14.751	78.033	1,51	-	-	-
Dow Jones İstanbul 20 A Tipi Borsa Yatırım Fonu	9.500	75.335	1,46	-	-	-
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	60.354	71.217	1,38	74.976	309.650	5,21
Asya Katılım Bankası A.Ş.	41.372	47.992	0,93	-	-	-
Türk Hava Yolları A.O.	9.883	55.345	1,07	5.000	42.900	0,72
Coca-Cola İçecek A.Ş.	8.500	54.060	1,05	-	-	-
Aksigorta A.Ş.	19.167	53.093	1,03	-	-	-
Tekfen Holding A.Ş.	15.642	45.518	0,88	-	-	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	44.200	45.084	0,88	58.200	129.204	2,17
Petrol Ofisi A.Ş.	15.500	42.780	0,83	15.000	90.903	1,53
T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	34.029	36.411	0,71	71.230	167.390	2,81
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	7.462	34.251	0,66	-	-	-
Alarko Holding A.Ş.	12.336	20.354	0,40	37.045	136.326	2,29
Aygaz A.Ş.	16.001	32.162	0,62	20.001	104.005	1,75
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	7.049	30.734	0,60	1.111	13.332	0,22
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	20.000	29.000	0,56	-	-	-
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	34.809	28.195	0,55	50.000	148.000	2,49
Ak Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	4.500	27.585	0,54	10.000	106.300	1,79
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	24.000	27.120	0,53	20.000	123.000	2,07

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

Turcas Petrol A.Ş.	10.000	25.601	0,50	-	-	-
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	15.557	32.514	0,63	-	-	-

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	14.001	24.641	0,48	19.327	92.188	1,55
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	7.000	23.310	0,45	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	23.001	21.391	0,42	50.001	99.502	1,67
T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	21.879	19.473	0,38	1	2	0,00
Arçelik A.Ş.	9.103	19.025	0,37	-	-	-
Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	300	18.246	0,35	-	-	-
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6.000	18.240	0,35	-	-	-
Eis Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Tic.A.Ş.	18.500	16.465	0,32	25.000	131.250	2,21
Kardemir Karabük Demir						
Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	32.500	15.925	0,31	80.000	110.400	1,86
YapıKredi Sigorta A.Ş.	3.500	15.540	0,30	-	-	-
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5.854	13.757	0,27	-	-	-
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	15.001	13.651	0,26	1	2	-
Migros Türk T.A.Ş.	1.000	13.650	0,26	5.825	133.623	2,25
Selçuk Eczacıbaşı Deposu Tic. ve San. A.Ş.	10.000	13.400	0,26	-	-	-
Otokar Otobüs Karoseri Sanayi A.Ş.	1.500	12.810	0,25	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	16.848	11.962	0,23	-	-	-
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	500	11.515	0,22	-	-	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	17.482	11.189	0,22	54.448	197.103	3,31
Doğan Yayın Holding A.Ş.	15.225	9.896	0,19	13.725	65.329	1,10
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	5.500	9.790	0,19	7.500	65.634	1,10
Güneş Sigorta A.Ş.	5.000	6.500	0,13	-	-	-
vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5.000	6.050	0,12	-	-	-
Tat Konserve Sanayii A.Ş.	5.000	6.000	0,12	-	-	-
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.000	5.880	0,11	-	-	-
Banvit Bandırma Vitaminli Yem						
Sanayii Ticaret A.Ş.	4.006	5.528	0,11	-	-	-
Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.	7.000	5.180	0,10	-	-	-
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	2.000	4.300	0,08	20.000	88.600	1,49
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	1.000	3.910	0,08	-	-	-
Adana Çimento Sanayii T.A.Ş.	1.031	3.298	0,06	-	-	-
Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.	5.000	2.650	0,05	-	-	-
Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1	1	0,00	0	1	-
Finansbank A.Ş.	-	0	0,00	0	1	-
Fortis Bank A.Ş.	1	0	0,00	1	1	0,00
Çemtaş Çelik Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	0	0,00	0	1	0,00
İndeks Bilgisayar Sistemleri						
Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	0	0,00	0	0	0,00
Anadolu Isuzu Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	8.125	75.563	1,27
Ayen Enerji A.Ş.	-	-	-	10.002	30.306	0,51
S&P/IFCI Türkiye A Tipi						
Akbank Borsa Yatırım Fonu	-	-	-	7.500	108.000	1,82
	4.727.075	91,75		5.609.561	94,33	

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon portföy değeri	5.152.246	100,79	5.946.712	99,13
Hazır değerler	3.172	0,06	703	0,01
Alacaklar	36.750	0,72	471.542	7,86
Diğer varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(80.156)	(1,57)	(419.695)	(7,00)
Net varlık değeri	5.112.012	100,00	5.999.262	100,00

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)**

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup 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 katkılann, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi 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 Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu” olarak değiştirilmiştir.

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:

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:

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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ

2.1. Genel Sunum Esasları

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.

5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun’un 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası (“YTL”) ve Yeni Kuruşta (“YKr”) yer alan “Yeni” ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan YTL ve YKr değerleri TL’ye ve Kr’ye dönüştürülürken 1 YTL, 1 TL’ye ve 1 YKr, 1 Kr’ye eşit tutulmaktadır. Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında YTL’ye yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından YTL’nin yerini almış bulunmaktadır.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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.

2.2. Uygulanan Muhasebe İlkeleri

Fon Payları

Fon payları, temsil ettiği değerini 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.

Gerçekleşen Değer Artışları/Azalışları

Fon’un menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon içtüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan fon payları değer artış/azalış hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkarılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına intikal ettirilmiştir.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devamı)

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 azalışın 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.

Vergi Karşılığı

Fon, Türkiye’de kurulmuş emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan kazançları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

2.3. Uygulanan Değerleme İlkeleri

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
 - Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, aşağıda belirtilen esaslar uygulanmıştır:
- a) 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 belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
- i) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
 - ii) 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.
 - iii) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibarıyla oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

- c) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devamı)

- d) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirir.

Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise birinci fıkranın (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirir.

- e) Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden Türk Eurobondları, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin piyasa verilerinin izlenebilmesi için Reuters veri dağıtım firmasından alınan, fon değerlendirme saatinde gerçekleşen en son işlemle ilişkin anapara + kupon fiyatı kullanılır.

- f) Yabancı menkul kıymetlerin değerlemesinde yabancı hisse senetleri için ağırlıklı ortalama, yabancı borçlanma senetleri için kapanış fiyatları kullanılır.

- g) Eurobondlar için Deutsche Bank kotasyonlarından alış fiyatı kullanılır. Alış kotasyonu bulunmaması durumunda ise son ilan edilen alış kotasyonu üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.

- h) Döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin değerlemesinde ise bu kıymetlerin İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan ortalama fiyatları, eğer fiyat oluşmamışsa son oluşmuş fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.

- i) Eurobondlar, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç 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.

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

3. BİLANÇO DİPNOTLARI

a.	Birim pay değeri:	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
	Fon toplam değeri (TL):	5.112.012	5.999.262
	Dolaşımdaki pay sayısı (Adet):	442.387.364	281.618.880
	Birim pay değeri (TL):	0,011556	0,021303
b.	Fon payları hareketleri:	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
	Çıkarılmış fon payları sayısı(Adet):	10.000.000.000	10.000.000.000
	Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet)	234.743.497	156.670.883
	Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet)	73.975.013	23.950.211
c.	Fon süresi: Fon, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 24 Aralık 2004 tarih ve KYD/919 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü’nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde 3 Ocak 2005 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon’un halka arz edilme tarihi 22 Şubat 2005’tir.		
d.	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.		
e.	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: Yoktur (31 Aralık 2007: Fon’un Kurucusu olan Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.’nin 14 Şubat 2008 tarihli ve 10 no’lu Yönetim Kurulu kararına istinaden Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu’nun unvanı Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir).		
f.	Değerlemede uygulanan döviz kurları: Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).		
g.	Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları: Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).		
h.	Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).		

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

- a. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları: Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- b. Yönetici bankadan alınan avans ve kredi faiz oranları: Dönem içinde Fon kurucusundan avans veya kredi alınmamıştır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- c. Gelir ve gider hesaplarındaki, bir önceki yıla göre % 25'in üzerinde ortaya çıkan artış veya azalışın nedenleri:

Gelirlerdeki azalışın nedeni, portföyün büyümesine ve buna bağlı olarak elde edilen faiz ve kar paylarındaki artışa rağmen piyasalarda yaşanan dalgalanmalardan dolayı gerçekleşen değer artışlarındaki azalmadır.

Giderlerdeki artışın nedeni gerçekleşen değer azalışlarındaki büyümedir. Bununla birlikte menkul kıymet satış zararlarındaki artış da giderlerin artmasında etkili olmuştur.
- d. Fon, Yönetici'ye hergün için fon toplam değerinin toplam yüzbinde 2,75'i tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2007: yüzbinde 2,75).

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

- a. İmtiyazlı hisse senetleri: İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- b. Alınan bedelsiz hisse senetleri: Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008 Nominal	31 Aralık 2007 Nominal
Asya Katılım Bankası A.Ş.	10.173	-
EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	9.000	-
Ereğli Demir Çelik A.Ş.	7.403	4.022
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	5.455	5.625
Koç Holding A.Ş.	5.395	252
Türk Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	3.750	5.000
Aygaz A.Ş.	2.852	875
Tekstilbank A.Ş.	2.500	-
Enka İnşaat A.Ş.	1.750	900
Turcas Petrol A.Ş.	1.704	-
Aselsan A.Ş.	1.500	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	1.482	247
Karel Elektronik San. ve Tic. A.Ş.	1.445	4.480
Petrol Ofisi A.Ş.	1.415	196
Trakya Cam Sanayi A.Ş.	1.380	-
Fortisbank A.Ş.	250	134
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii A.Ş.	250	-
Adana Çimento Sanayii T.A.Ş.	30	-
Şişe Cam Sanayi A.Ş.	-	31.148
Çemtaş A.Ş.	-	21.724
Vakıflar Bankası A.Ş.	-	6.826
Akbank T.A.Ş.	-	5.125
Vakıf Gay. Men. Yat. Ort. A.Ş.	-	4.175
Yazıcılar Holding A.Ş.	-	3.000
Anadolu Efes A.Ş.	-	2.810
Alarko Holding A.Ş.	-	2.045
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	-	1.980
Doğan Yayın Holding A.Ş.	-	222
Migros Türk A.Ş.	-	71
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	-	62
	57.734	100.919

- c. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının % 10'unu aşan kısmı: Fon'da, bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının %10'undan fazlasını aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

- d. Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI (Devamı)

- e. Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- f. Fon portföyü içerisinde vadeli mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- g. Fon portföyü içerisinde menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 425.171 TL (31 Aralık 2007: 337.151 TL) ve nominal değeri 527.310 TL (31 Aralık 2007: 390.635 TL)'dir.

6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

- a. Şüpheli alacakların tutarı: Fon'un şüpheli alacağı yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- b. Fon toplam değerinin % 5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların detayı: Fon toplam değerinin % 5'inden fazla tutarda diğer varlık yoktur.

(31 Aralık 2007: Alacaklar tutarının tamamı Ak Yatırım A.Ş.'den hisse senedi satışı ile ilgili alacaklardan oluşmaktadır.

Borçlar tutarının 409.383 TL'si Ak Yatırım A.Ş.'ye hisse senedi alımı ile ilgili borçlardan oluşmaktadır.).

- c. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Dipnot 1'de açıklanan husus dışında açıklanması gereken diğer hususlar yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

.....

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU (AEB)**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu 03.01.2005 tarihinde 100.000.000.TL (Yüzmilyon) sermaye ve 100.000.TL (Yüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur.

23.02.2005 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 01.03.2005 tarihinde tamamlanmıştır.

31.12.2008 tarihinde fon toplam değeri 5.112.012,01 TL dolaşımdaki pay sayısı 442.387.363,527 adettir.

01.01.2008-31.12.2008 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 Hisse Senedi Grup
Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Yönetici

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ - GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi - Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2008 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 2008 dönemine ait performans sunuş raporu Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi - Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz:

Fon'un "Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu" olan unvanı "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu" olarak 5 Aralık 2008 tarihinden itibaren değiştirilmiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 11 Mart 2009

Avivasa Emeklilik ve Hayat Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2008-31/12/2008
Dönemine İlişkin Performans Sunum Raporu

A. Tanıtıcı Bilgiler

(*) 1 Ocak 2009 tarihinin tatil günü olması sebebiyle, 31 Aralık 2008 sonu performans raporlarında 2 Ocak 2009 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında 1 Ocak 2009 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu")
1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. Performans Bilgileri

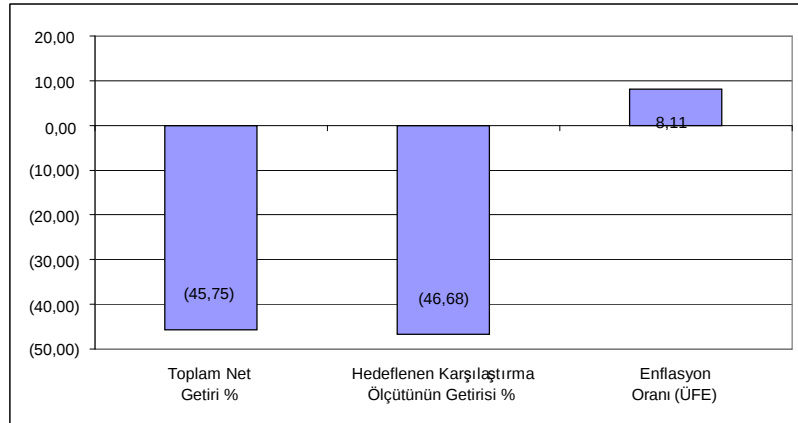
Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması % (*)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması % (*)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (Milyon TL) (**)
2005 (Halka arz sonrası) (***)	43,97	45,33	2,97	1	1,37	1,40	1,2	0,03	4.028
2006 12 Aylık	7,42	0,03	11,58	1	1,66	1,69	2,3	0,07	3.360
2007 12 Aylık	36,76	40,03	5,94	1	1,50	1,61	6,0	0,13	4.620
2008 12 Aylık	(45,75)	(46,68)	8,11	1	2,45	2,47	0,0	0,00	5.038

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 portföylerin rapor dönemi son günü tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.

(***) Fon 22 Şubat 2005 tarihinde halka arz edilmiştir.



Karşılaştırma Ölçütü'nün Getirisi ile İlgili Açıklama:

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 2 Ekim 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası getiri üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi"), 2 Ekim 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi kullanılmıştır. Bununla birlikte, yeni Gelir Vergisi Kanunu uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Fon'un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Fon'un 1 Ocak - 2 Ekim 2006 döneminde de net repo endeksi kullanıldığında %0,03 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığında %0,27 olarak hesaplanmaktadır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)
1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEM İ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. Dipnotlar

- 1) Rapor Günü İtibariyle Fon Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralıkları:
(%90) İMKB Ulusal 100 Endeksi (%80-100 bant aralığı), (%9) KYD O/N Brüt Repo Endeksi (%0-20 Repo+BPP bant aralığı), (%1) TKYD 182 Gün Bono Endeksi (%0-20 bant aralığı)

Dönem İçerisinde Uygulanan Diğer Fon Karşılaştırma Ölçütü Dağılımları, Yatırım Stratejisi Bant Aralıkları ve Uygulama Dönemleri:

01 Ocak 2008 - 19 Şubat 2008 (%90) İMKB Ulusal 100 Endeksi (%80-100 bant aralığı), (%10) KYD O/N Brüt Repo Endeksi (%0-20 Repo+BPP bant aralığı)

19 Şubat 2008 - 31 Aralık 2008 (%90) İMKB Ulusal 100 Endeksi (%80-100 bant aralığı), (%9) KYD O/N Brüt Repo Endeksi (%0-20 Repo+BPP bant aralığı), (%1) TKYD 182 Gün Bono Endeksi (%0-20 bant aralığı)

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

01 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008	
XU100	% (51,63)
XU030	% (50,32)
KYD ON NET	% 15,11
KYD ON BRÜT	% 17,20
KYD30	% 17,89
KYD91	% 18,41
KYD182	% 19,32
KYD365	% 20,22
KYD547	% 19,42
KYDTÜM	% 18,60
SEPET (% 50 ABD Dolan + % 50 AVRO)	% 27,56
ABD Doları DÖVİZ SATIŞ	% 31,26
EUR DÖVİZ SATIŞ	% 25,04
AVRO/ABD Doları	% (4,74)
TL MEVDUAT AYLIK	% 16,93
ABD Doları MEVDUAT AYLIK - TL	% 34,85
AVRO MEVDUAT AYLIK - TL	% 28,35
KYD FX-DİBS \$ - TL	% 35,77
KYD FX-DİBS AVRO - TL	% 26,20
KYD AVRObond \$ - TL	% 32,53
KYD AVRObond AVRO - TL	% 25,71
MSCIWİ	% (24,61)
SBEGU	% 38,10
SSBWGBI	% 47,22
Bloomberg Us Treasury 5-7	% 52,34
Bloomberg De Bund 5-7	% 41,77
DJ Industrial	% (14,87)
Dj AVROstox 50	% (30,40)
MERRILL US GOV'T BOND INDEX1-10	% 47,14
MERRILL EMU DIRECT GOVT INDEX 1-10	% 35,91

Yandaki tabloda verilen ilgili enstrümanların dönem getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise rapor günü tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

Başlangıç Tarihi	1 Ocak 2008
Bitiş Tarihi	31 Aralık 2008
Gün Sayısı	365

Gerçekleşen Getiri	% (45,75)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% (46,68)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% (45,94)
Nispi Getiri	% 0,93

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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)
1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

- 2) Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”) tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.’nin %99,99 oranında iştirakidir. Şirket Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ve Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.’ye ait toplam 37 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 5.038 Milyon TL düzeyindedir.

- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri “A. Tanıtıcı Bilgiler” bölümünde belirtilmiştir.

- 4) Fonun dönemde sağladığı net getiri oranı:

	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2008
Fon Getirisi	% (45,75)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% (46,68)

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

Fon Varlıklarından Yapılan Harcamalar:	TL
a. Noter Harç ve Tasdik Giderleri	460
b. İlan Giderleri	384
c. Sigorta Ücretleri	-
d. Bağımsız Denetim Ücreti	2.085
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	-
f. Saklama Giderleri	1.430
g. Fon Yönetim Ücreti	52.532
h. İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	56.891
i. Hisse Senedi Komisyonları	34.255
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	-
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	1.368
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	-
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	9
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-
o. Kur Farkı Giderleri	-
p. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+o)	35.632
q. Ödenecek Vergiler	-
r. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-
s. Diğer Giderler	167
t. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	-
Toplam Giderler (h+p+q+r+s+t)	92.690
Ortalama Fon Toplam Değeri	5.219.240
Toplam Harcamalar / Ortalama Fon Toplam Değeri	% 1,78

- 6) Performans sunum döneminde Fon’a ilişkin yapılan yatırım stratejisi değişikliği 1 no’lu dipnotta açıklanmıştır.

- 7) Fon portföyü içerisinde portföy grupları bulunmamakta olup hedeflenen karşılaştırma ölçütü tüm portföyü yansıtmaktadır.

- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

- 9) Fon portföyü içerisinde portföy grupları bulunmamaktadır.

- 10) Fon portföyü içerisinde portföy grupları bulunmamaktadır.

- 11) Fon varlıklarından yapılan fon harcamalarının dönem içindeki fon toplam değerinin ağırlıklı ortalamasına oranı: 5 Nolu dipnotta verilmiştir.

- 12) 5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun’un 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası (“YTL”) ve Yeni Kuruşa (“YKr”) yer alan “Yeni” ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan YTL ve YKr değerleri TL’ye ve Kr’ye dönüştürülürken 1 YTL, 1 TL’ye ve 1 YKr, 1 Kr’ye eşit tutulmaktadır. Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında YTL’ye yapılan referanslar, raporda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından YTL’nin yerini almış bulunmaktadır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)
1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

- 1) Fon'un geçmiş çeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çeyrek 1 Ocak 2008 31 Mart 2008	2. Çeyrek 1 Ocak 2008 30 Haziran 2008	3. Çeyrek 1 Ocak 2008 30 Eylül 2008	4. Çeyrek 1 Ocak 2008 31 Aralık 2008
Gerçekleşen Getiri	% (26,97)	% (34,29)	% (31,13)	% (45,75)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% (26,73)	% (32,89)	% (30,90)	% (46,68)

- 2) Dönemde portföy stratejisinde 1 no'lu dipnotta açıklanan değişiklik yapılmıştır. Değişiklik öncesi ve sonrası dönemsel fon getirileri aşağıda yer almaktadır.

	Fon Getiri
1 Ocak 2008 - 19 Şubat 2008	% (15,81)
19 Şubat 2008 - 31 Aralık 2008	% (35,57)

- 3) Dönemde ABD Doları / TL ve AVRO / TL getirileri aşağıda gösterilmiştir.

	ABD Doları / TL	AVRO / TL
1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008	% 31,26	% 25,04

- 4) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.
- 5) Fon'un halka arzından itibaren yeterli süre geçmemesi nedeniyle geçmiş yıllara ait veriler yıllık standart sapmanın hesaplanabilmesi için yeterli değildir.
- 6) Fon'un "Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu" olan unvanı 5 Aralık 2008 tarihinden itibaren "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.