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

Bu rapor AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2011-31.12.2011 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2011-31.12.2011 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

EKONOMİ TÜRKİYE :

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

HİSSE SENEDİ PİYASASI:

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

TAHVİL BONO & FAİZ PİYASASI:

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

DÖVİZ PİYASASI:

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

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2011-31.12.2011 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2011 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	24,848,911	23,796,699
Borçlar	1,510,357	1,454,801
Fon Portföy Değeri	**23,338,554**	**22,341,898**

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon Gelirleri	2,979,678.00	5,704,039.00
Fon Giderleri	2,970,627.00	937,568.00
Fon Gelir Gider Farkı	**9,051.00**	**4,766,471.00**

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

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

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

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters Repo	3,307,876	3,306,905	13.60	2,465,330	2,844,497	10.20
Hisse Senedi	5,355,771	21,002,135	86.40	4,841,046	25,030,287	89.80
Vadeli Mevduat			0.00			0.00
Borsa Para Piyasası			0.00			0.00
Kuponlu Devlet Tahvili			0.00			0.00
Devlet Tahvili			0.00			0.00
Fon Portföy Değeri		**24,309,040**	**100.00**		**27,874,784**	**100.00**

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

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	24,309,040	104.16	23,380,584	104.65
Hazır Değerler	335,471	1.44	10,147	0.05
Alacaklar	204,400	0.88	295,824	1.32
Diğer Varlıklar		0.00	110,144	0.49
Borçlar	-1,510,357	-6.47	-1,454,801	-6.51
Net Varlık Değeri	**23,338,554**	**100.00**	**22,341,898**	**100.00**

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

	02.01.2011 Fiyatı	31.12.2011 Fiyatı	Dönem Getiri
AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu	0.028131	0.022035	-21.67%

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

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % -20.41

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

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

i. Hisse Senetleri:

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

ii. Borçlanma Senetleri:

İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı: **Yüzbinde 1,5**

iii. Ters Repo İşlemleri:

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

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde: **Yüzbinde 3**

iv. Yabancı Menkul Kıymetler:

v. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2

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

vii. Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı:

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

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı :

01.01.2011–30.12.2011 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	992.64	0.00
İlan Giderleri	3,096.97	0.01
Sigorta Ücretleri	0.00	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	4,689.98	0.02
Katılma Belgesi Basım Giderleri		0.00
Saklama Giderleri	4,056.35	0.02
Fon Yönetim Ücreti	246,805.50	1.00
Hisse Senedi Komisyonları	61,716.55	0.25
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	2.96	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonları	3,645.64	0.01
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0.00	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	131.26	0.00
Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları	2,997.26	0.01
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0.00	0.00
Kur Farkı Giderleri		0.00
Ödenecek Vergiler	0.00	0.00
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü		0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	438.20	0.00
Diğer Giderler	0.00	0.00
TOPLAM GİDERLER	**328,573.31**	**1.34**
Ortalama Fon Toplam Değeri	**24,588,338.49**	**100,00**

Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	7,201.22	0.01
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	**7,201.22**	**0.01**
Ortalama Fon Toplam Değeri	**24,588,338.49**	

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	*2 Sene*	*5 Sene*	*10 Sene*
1,087 TL	1,181 TL	1,515 TL	2,295 TL

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

Rapor döneminde fondan yapılan toplam giderlerin fon ortalama portföy büyüklüğüne oranı bulunmuştur. Dönemdeki gün sayısından hareketle bu oranın yıllığı tahmin edilmiştir.
Dönem başında fona 1,000 TL yatırım yapılmıştır. Fonun yatırım yaptığı yatırım enstrümanlarının yıllık ortalama getirisinin %10 olduğu varsayılarak, bulunan ÜÇAYLIK harcama oranı bu tutardan düşülmüştür. Bulunan net getiri oranından hareketle izleyen yıllara ilişkin portföy değeri tahmini yapılmıştır.

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

EKLER:

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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi
Grup Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU	Ayhan GÜNEY
Müdür	Yönetici

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.

31.12.2011 tarihinde fon toplam değeri 23.338.554,00 TL dolaşımdaki pay sayısı 1.059.180.209,27 adettir.

01.01.2011-31.12.2011 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup
Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU	Ayhan GÜNEY
Müdür	Yönetici

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu (AEB)

1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu

ERNST & YOUNG

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM AŞ
Büyükdere Cad. Beytem Plaza
No:22 K:9-10, 34381 - Şişli
İstanbul - Turkey

Tel: +90 212 315 30 00
Fax: +90 212 230 82 91
www.ey.com

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu

Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerleme 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 yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

ERNST & YOUNG

Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlenmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arzetmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerleme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız bilanço 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar		
Hazır değerler	**335,471**	**10,147**
Bankalar	335,471	10,147
Bankalar - vadesiz mevduat	335,471	10,147
Menkul kıymetler	**24,309,040**	**23,380,584**
Hisse senetleri	21,002,135	21,240,206
Kamu kesimi borçlanma senetleri	3,306,905	2,140,378
Alacaklar	**204,400**	**295,824**
Diğer varlıklar	**-**	**110,144**
Varlıklar toplamı	**24,848,911**	**23,796,699**
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	20,299	18,825
Denetim ücreti	1,180	1,107
Katılma belgesi borçları	48,167	20,126
Menkul kıymet alım borçları	1,440,711	1,414,743
Borçlar toplamı	**1,510,357**	**1,454,801**
Net varlıklar toplamı	**23,338,554**	**22,341,898**
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	20,924,185	13,896,944
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	(3,089,744)	2,949,892
Fon gelir / (gider) farkı	5,504,113	5,495,062
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	9,051	4,766,471
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	5,495,062	728,591
Fon toplam değeri	**23,338,554**	**22,341,898**

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİ MÜŞ. A.Ş

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon gelirleri		
Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları	**723,327**	**518,861**
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	573,068	371,482
Hisse senetleri kar payları	573,068	371,482
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	136,511	140,947
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	13,748	6,432
Menkul kıymet satış karları	**463,164**	**320,734**
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	395,708	320,734
Hisse senetleri satış karları	395,708	320,734
Diğer menkul kıymetler satış karları	67,456	-
Gerçekleşen değer artışları	**1,793,187**	**4,864,444**
Fon gelirleri toplamı	**2,979,678**	**5,704,039**
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	**219,018**	**230,840**
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	138,183	230,840
Hisse senetleri satış zararları	138,183	230,840
Diğer menkul kıymetler satış zararları	80,835	-
Gerçekleşen değer azalışları	**2,423,035**	**451,103**
Diğer giderler	**328,574**	**255,625**
Aracılık komisyonu giderleri	68,442	71,685
Noter harç ve tasdik ücretleri	993	392
Fon ve portföy yönetim ücretleri	246,806	175,531
Denetim ücretleri	4,690	4,337
Vergi, resim, harç vb. giderler	438	438
Saklama giderleri	4,021	3,220
Diğer giderler	3,184	22
Fon giderleri toplamı	**2,970,627**	**937,568**
Fon gelir / (gider) farkı	**9,051**	**4,766,471**

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİ MÜŞ. A.Ş.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle
fon potföy değeri tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri	5,355,771	21,002,135	86.40	4,212,262	21,240,206	90.85
Ters repo	3,307,876	3,306,905	13.60	2,160,490	2,140,378	9.15
Fon portföy değeri		**24,309,040**	**100.00**		**23,380,584**	**100.00**

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİ MÜŞ. A.Ş.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu

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

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Akbank T.A.Ş.	325,000	1,937,000	7.99	195,000	1,696,501	7.27
T.İş Bankası A.Ş.	425,000	1,411,000	5.80	280,860	1,547,536	6.63
T.Garanti Bankası A.Ş.	230,000	1,389,200	5.71	175,000	1,382,500	5.92
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	205,001	1,121,355	4.61	165,001	1,196,256	5.12
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	100,000	994,000	4.09	70,278	744,247	3.19
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	24,000	956,160	3.93	145,000	707,601	3.03
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	340,000	918,000	3.78	117,716	650,967	2.78
Türk Hava Yolları A.O.	200,001	874,002	3.60	118,627	640,587	2.74
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	330,001	805,201	3.31	73,001	586,927	2.51
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	75,000	668,253	2.75	44,514	580,463	2.48
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	325,000	637,000	2.62	112,001	572,323	2.45
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	97,501	596,706	2.45	14,361	561,372	2.40
Emlak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	100,001	571,004	2.35	265,000	524,700	2.24
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	160,000	532,800	2.19	129,131	504,901	2.16
Enka İnşaat A.Ş.	27,248	508,994	2.09	85,633	493,244	2.11
Koç Holding A.Ş.	70,000	491,400	2.02	65,001	489,455	2.09
Arçelik A.Ş.	100,000	443,001	1.82	59,789	469,943	2.01
Tekfen Holding A.Ş.	215,000	430,001	1.77	71,000	457,952	1.96
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	200,006	426,013	1.75	21,001	437,864	1.87
Turcas Petrol A.Ş.	77,500	419,276	1.72	108,386	422,704	1.81
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	61,996	383,130	1.58	160,000	422,401	1.81
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	500,000	375,000	1.54	51,000	421,260	1.80
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	5,500	368,390	1.52	24,001	412,813	1.77
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	200,000	364,001	1.50	16,456	384,248	1.64
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	45,001	362,254	1.49	50,001	372,504	1.59
Ayen Enerji A.Ş.	200,000	362,000	1.49	110,000	345,400	1.48
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	40,000	328,000	1.35	115,000	316,250	1.35
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12,500	315,636	1.30	116,439	292,262	1.25
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	24,500	310,415	1.28	43,000	283,370	1.21
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	110,000	309,100	1.27	50,001	256,005	1.09
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	40,000	304,400	1.25	70,000	253,400	1.08
Aksigorta A.Ş.	250,001	252,501	1.04	107,684	248,750	1.06
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	45,001	241,203	0.99	65,000	222,950	0.95
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	125,001	240,001	0.99	25,000	188,000	0.80
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	20,001	224,208	0.92	59,486	187,975	0.80
Akfen Holding A.Ş.	50,000	131,500	0.54	15,000	185,850	0.79
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1	8	0.00	100,000	177,000	0.76
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	-	5	0.00	3,250	173,063	0.74
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	1	3	0.00	13,000	171,470	0.73
Hektaş Ticaret T.A.Ş.	1	2	0.00	100,000	156,000	0.67
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1	1	0.00	59,039	153,503	0.66
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	1	0.00	200,000	152,000	0.65
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	1	1	0.00	61,135	146,112	0.62
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	1	0.00	100,001	137,001	0.59
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	1	1	0.00	47,618	115,712	0.49
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1	1	0.00	50,000	104,500	0.45
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	1	1	0.00	34,517	93,196	0.40
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	-	1	0.00	16,000	81,920	0.35
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	-	1	0.00	15,000	76,350	0.33
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	1	1	0.00	18,327	40,870	0.17
Aygaz A.Ş.	-	1	0.00	1	8	0.00
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş.	-	1	0.00	-	5	0.00
Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	-	-	1	2	0.00
Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	-	1	0.00
Alarko Holding A.Ş.	-	-	-	-	1	0.00
Alcatel Lucent Teletaş Telekomünikasyon A.Ş.	-	-	-	-	1	0.00
Fortis Bank A.Ş.	-	-	-	1	1	0.00
Petrol Ofisi A.Ş.	1	-	-	-	1	0.00
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	-	-	-	-	1	0.00
Gentaş Genel Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	1	1	0.00
Çemtaş Çelik Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	1	1	0.00
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	1	1	0.00
Doğan Yayın Holding A.Ş.	-	-	-	1	1	0.00
Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.	-	-	-	-	1	0.00
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	-	1	0.00
İndeks Bilgisayar Sistemleri Müh. San.ve Tic. A.Ş.	-	-	-	-	1	0.00
Asya Katılım Bankası A.Ş.	1	-	-	-	-	-
	5,355,771	21,002,135	86.40	4,212,262	21,240,206	90.85

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİ MÜŞ. A.Ş

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	24,309,040	104.15	23,380,584	104.65
Hazır değerler	335,471	1.44	10,147	0.05
Alacaklar	204,400	0.88	295,824	1.32
Diğer varlıklar	-	-	110,144	0.49
Borçlar	(1,510,357)	(6.47)	(1,454,801)	(6.51)
Net varlık değeri	**23,338,554**	**100.00**	**22,341,898**	**100.00**

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİ MÜŞ. A.Ş.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle
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 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 katkıların, 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.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu 3 Ocak 2005 tarihinde 100 milyon TL tutar ile 10 milyar paya bölünmüş ve 100 bin TL avans tahsisi ile kurulmuştur. 22 Şubat 2005 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 1 Mart 2005 tarihinde tamamlanmıştır.

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

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

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

Yönetici Kurum:
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.
Sabancı Center 4.Levent - İstanbul

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

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

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİ MÜS. A.Ş.

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerleme 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 değerin tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Bir payın değeri Fon net varlık değerinin dolaşımdaki fon paylarının kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibariyle fon iç tüzüğü hükümlerine göre değerlemesi sonucunda ortaya çıkan değerleme farkları, bilânçodaki 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 itibariyle muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden "Menkul kıymetler hesabı"na alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; "Menkul kıymetler hesabı"nın borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark "Menkul kıymet satış karları hesabı"na veya "Menkul kıymet satış zararları hesabı"na kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin "Fon payları değer artış / azalış hesabı"nın bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Gerçekleşen değer artışları / azalışları" hesaplarına aktarılır. Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları alım ve satım bedelinden ayrı olarak "Aracılık komisyonu gideri hesabı"nda izlenir.

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MALİ MÜŞ. A.Ş.

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerleme 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 değerleme ilkeleri:

Değerleme her işgünü itibariyle 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 değerleme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlenir.

- Değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlenir.

ii. Yatırım fonu katılma belgeleri, değerleme günü itibariyle en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlenir.

iii. Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlenir.

iv. Borsada işlem görmekle birlikte değerleme gününde borsada alım satıma konu olan hisse senetleri IMKB ikinci seans geçici bülten ağırlıklı ortalama fiyatları ile değerlenir. Borsada işlem görmekle birlikte değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatı ile değerlenir.

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MALİ MÜŞ. A.Ş.

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

v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetleri ve kamu dış borçlanma senetleri İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSİ 15.00 - 15.30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlenir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerleme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ilerletme yöntemi ile değerleme yapılır. Ancak, olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde Fon Kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar TSİ 15.00 - 15.30 saatleri dışında da İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir.

vi. 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 değerleme yapılır.

vii. 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 değerlenir.

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.

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİ MÜŞ. A.Ş.

3- Katılma belgeleri ve fon birim değeri

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Katılma belge sayısı	10,000,000,000	10,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	1,059,180,209	794,182,693
Fon birim değeri	0.022035	0.028132
Fon toplam değeri	23,338,554	22,341,898

4- Fon payları hareketleri ve fon süresi

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	Adet	Adet
Açılış	794,182,693	616,182,133
Satışlar	519,241,527	321,439,649
Geri alışlar	254,244,011	143,439,089
Dönem sonu	**1,059,180,209**	**794,182,693**

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24 Aralık 2003 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'dir.

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 iki virgül yetmiş beş (%0,00275) oranında fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu şirkete ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve portföy yöneticisi arasında, portföy yönetim sözleşmesi esaslarına göre paylaştırılır (31 Aralık 2010 – yüz binde iki virgül yetmiş beş (%0,00275)).

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

Bilânço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklanması gereken husus bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİ MÜŞ. A.Ş.

8- Değerlemede uygulanan döviz kurları

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

9- Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları

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

10- Diğer hususlar

a) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Fon, denetim ücretini, emeklilik yatırım fonlarının yıllık toplam denetim ücretini baz alarak fon toplam değeri oranlaması üzerinden emeklilik yatırım fonlarına dağıtarak belirlemektedir.

b) Bilanço tarihi itibariyle bilançoda diğer varlıklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – 110,144 TL tutarındaki diğer varlıklar vadeli işlem borsası teminatlarından oluşmaktadır).

c) Bilânço tarihi itibariyle bilançoda yer alan 204,400 TL tutarındaki alacakların tamamı hisse senedi satışından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – 295,824 TL tutarındaki alacaklar hisse senedi satışından kaynaklanan alacaklardan oluşmaktadır).

GÜNEY BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MALİ MÜŞ. A.Ş.

1- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları

Bilanço tarihi itibariyle Fon'un tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları

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

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

Gelir hesaplarındaki azalışın nedeni, piyasalardaki dalgalanmalar nedeni ile gerçekleşen değer artışlarındaki azalmadır.

Gider hesaplarında, portföyün büyümesine paralel olarak fon giderlerinde ve hisse senedi piyasasındaki dalgalanma nedeniyle de gerçekleşen değer azalışlarında artış gözlemlenmiştir.

4- Diğer hususlar

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

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİ MÜŞ. A.Ş

1- İmtiyazlı hisse senetleri

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi mevcut değildir (31 Aralık 2010 – Yoktur).

2- Alınan bedelsiz hisse senetleri

Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2011 Nominal değeri	31 Aralık 2010 Nominal değeri
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	68,417	180,140
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	59,997	20,932
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	59,489	-
T.İş Bankası A.Ş.	55,202	262,228
Doğan Yayın Holding A.Ş.	44,507	1
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	40,073	85,000
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	37,494	-
T.Garanti Bankası A.Ş.	36,196	113,509
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	30,996	188,459
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	30,894	35,070
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	27,253	16,462
Koç Holding A.Ş.	25,889	55,632
Ayen Enerji A.Ş.	23,236	-
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	23,013	5,000
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	22,735	151,733
Türk Hava Yolları A.O.	21,262	28,884
Emlak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	21,059	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	20,881	1
Akbank T.A.Ş.	20,805	185,001
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	17,283	31,824
Arçelik A.Ş.	16,390	25,143
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	15,254	50,000
Enka İnşaat A.Ş.	14,228	100,001
Tekfen Holding A.Ş.	12,871	55,000
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	8,078	-
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	7,664	87,665
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5,500	45,000
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	5,158	0
Turcas Petrol A.Ş.	4,689	93,058
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	4,652	87,351
Yazıcılar Holding A.Ş.	4,588	-
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	4,206	122,000
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	4,200	5,000
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	4,200	-
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3,892	-
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	3,227	40,001
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	2,592	225,644
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	2,000	130,001
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	1,624	14,000
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	684	5,000
Aygaz A.Ş.	-	26,216
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	-	6,000
Aksigorta A.Ş.	-	46,350
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	9,793
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	-	35,758
Asya Katılım Bankası A.Ş.	-	90,000
Coca-Cola İçecek A.Ş.	-	1,003
Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	18,486
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	60,821
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	-	23,589
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	-	16,000
Pınar Entegre Et ve Un Sanayii A.Ş.	-	14,000
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	-	38,323
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	-	35,000
Çemtaş Çelik Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	1
Finansbank A.Ş.	-	1
Gentaş Genel Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	1
Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	1
	812,378	**2,866,083**

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MALİ MÜŞ. A.Ş

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

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

4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler

Bilanço tarihi itibariyle portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir (31 Aralık 2010 – Yoktur).

5- Diğer hususlar

a) Bilanço tarihi itibariyle fon portföyü içerisinde yer alan menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde ters repo işlemlerinden alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 3,306,905TL'dir (31 Aralık 2010 – 2,140,378 TL'dir).

b) Bilanço tarihi itibariyle fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

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

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MALİ MÜŞ. A.Ş.

1- Şüpheli alacakların tutarı

Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

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

Net varlık değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

3- Diğer hususlar

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

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİ MÜŞ. A.Ş.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu (AEB)

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle varlıkların saklanmasına ilişkin rapor

Güney Bağımsız Denetim ve
SMMM AŞ
Büyükdere Cad. Beytem Plaza
No:22 K:9-10, 34381 - Şişli
İstanbul - Turkey
Tel: +90 212 315 30 00
Fax: +90 212 230 82 91
www.ey.com

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup
Emeklilik Yatırım Fonu
varlıklarının saklanmasına ilişkin rapor

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların test edilmesini içermiştir.

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

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

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

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

Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu (AEB)

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor

Güney Bağımsız Denetim ve
SMMM AŞ
Büyükdere Cad. Beytem Plaza
No:22 K:9-10, 34381 - Şişli
İstanbul - Turkey

Tel: +90 212 315 30 00
Fax: +90 212 230 82 91
www.ey.com

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup
Emeklilik Yatırım Fonu'nun
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor

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

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

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

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

Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu (AEB)

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle performans sunuş raporu ve yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

ERNST & YOUNG

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM AŞ
Büyükdere Cad. Beytem Plaza
No:22 K:9-10, 34381 - Şişli
İstanbul - Turkey

Tel: +90 212 315 30 00
Fax: +90 212 230 82 91
www.ey.com

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliği'nde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

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

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞ. A.Ş.

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

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış	
Halka Arz Tarihi :	**22 Şubat 2005**
Rapor Tarihi	**31 Aralık 2011**
Fon Toplam Değeri (TL)	23,338,884
Birim Pay Değeri (TL)	0.022035
Yatırımcı Sayısı	9,936
Tedavül Oranı %	10.59
Portföy Dağılımı %	
Hisse Senedi	86.40
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	13.60

Hisse Senedi Sektörel Dağılım %	
Mali Kuruluşlar	36.07
Taş Toprağa Dayalı	1.25
Ulaştırma Haberleşme Depolama	8.09
Demir-Çelik-Döküm-Metal	2.19
Lastik Kauçuk Kimya	9.94
Metal Eşya Makine	5.38
Gıda İçki Tütün	0.99
İnşaat-İnşaat Malzemeleri	3.60
Teknoloji	1.54
Diğer	17.35

(*) 31 Aralık 2011 ile 2 Ocak 2012 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 2 Ocak 2012 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıç değeri olarak, tatil günlerine ait gelir ve gider tahakkuklarının topluca yer aldığı, 2 Ocak 2012 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler

Fonun Yatırım Amacı

Geniş kapsamda kabul edilen hedef Türk hisse senedi piyasasının performansına paralel getirinin sağlanması ve hisse senedi piyasasında işlem gören menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı elde edilmesidir.
Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1'de yer almaktadır.

Portföy Yöneticileri

Saliha Atagün Kılıç - Emrah Ayrancı - Ümit Şener - Emre İleri

En Az Alınabilir Pay Adedi

0.001 Adet

Yatırım Stratejisi

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını hisse senedi yatırımlarına yönlendirir. Mevzuat gereği, Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını hisse senedi yatırımlarına yönlendirmek zorundadır.
Yüksek oranda odaklandığı yatırım aracına yönelen fon portföyünün küçük bir kısmıyla da nakit eşdeğeri enstrümanlara yatırım yapılır. Nakit eşdeğeri yatırım araçlarına yönlendirilen kısım fon katılım payı geri dönüşlerinin karşılanmasında ve piyasalarda oluşacak fırsatların değerlendirilebilmesi noktasında imkan sağlar.
Fon, ülkemizin halka açık en büyük şirketlerini kapsayan İMKB Ulusal 100 Endeksi getirisine paralel performansı hedefler. Orta – uzun vadeli dönemde ülkenin büyüme potansiyeline paralel hisse senedi piyasasındaki reel getirinin fon reel getirisine dönüşmesi amacıyla hareket eder.
Fon, minimum %80 hisse senedi yatırımı zorunluluğunu sağlamak koşuluyla piyasa yönüne ilişkin beklentiler ışığında hisse senedi pozisyonunu ayarlar. Fonun hisse senedi pozisyonu %80-%100 aralığında dalgalanabilir. Ekonomik, finansal ve piyasa koşullarının analizi bu noktada alınan kararlarda etkilidir.

Yatırım Riskleri

Hisse senedi piyasa riski fonun karşılaşabileceği en önemli risk unsurudur. Hisse senedi piyasasının yukarı veya aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya aşağı yönlü sert hareketler yaşanabilir. Fon hedef varlık dağılımında hisse senedi payı %90 düzeyindedir. Ancak yönetim limitleri çerçevesinde bu oranın %80-%100 aralığında hareketi mümkündür. Fon hisse senedi oranının limitler dahilinde aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskinin fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkileri düşürülmektedir.
Aktif yönetim riski bir diğer risk unsurudur. Aktif yönetim esnasında portföy yöneticisi tarafından kullanılan yöntemlerin doğruluğu garanti edilemez. Bu noktada kullanılan genel kabul görmüş, geçmiş performansı test edilmiş yöntemler aktif yönetimin başarı oranını yükseltmektedir.
Enflasyon riski fonun maruz kalabileceği bir diğer risk unsurudur. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Fon hisse senedi piyasasına yaptığı yatırımlarla orta ve uzun vadede reel getirisini enflasyon riskine karşı oldukça güçlendirmektedir.

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞ. A.Ş.

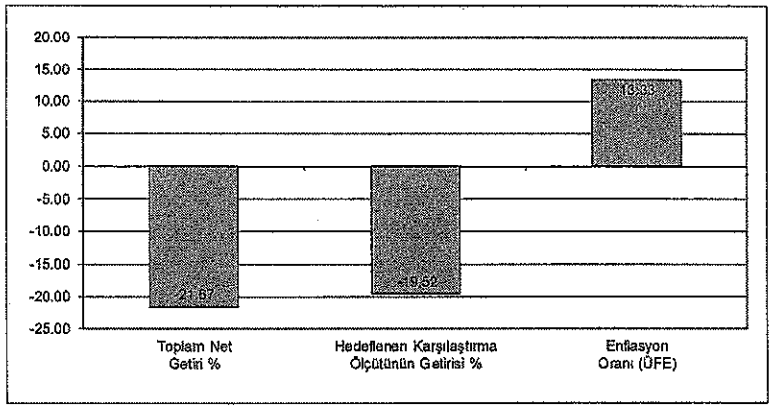
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2011-31/12/2011
Dönemi Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar TL)
2005 (Halka arz sonrası) **	43.97	45.33	2.97	1	1.37	1.40	1.2	0.03	4.0
2006 12 Aylık	7.42	0.03	11.56	1	1.66	1.69	2.3	0.07	3.4
2007 12 Aylık	36.76	40.03	5.94	1	1.50	1.61	6.0	0.13	4.6
2008 12 Aylık	-45.75	-46.68	8.11	1	2.46	2.47	5.1	0.10	5.0
2009 12 Aylık	92.45	86.26	5.93	1	1.56	1.62	13.7	0.22	6.3
2010 12 Aylık	26.49	23.33	8.87	1	1.20	1.32	22.3	0.28	8.0
2011 12Aylık	-21.67	-19.52	13.33	1	1.41	1.50	23.3	0.28	8.4

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

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

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİ MÜS. A.Ş.

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

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü İtibariyle Fon Benchmarkı :
%90 İMKB Ulusal 100 Endeksi + %9 KYD ON Brüt Endeksi + %1 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi

Dönem İçerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :

Yoktur.

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

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

Sözkonusu enstrüman 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	01/01/2011
Bitiş Tarihi	31/12/2011
Gün Sayısı	364

Gerçekleşen Getiri	-21.67%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	-19.52%
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	-18.30%
Nispi Getiri	-2.15%

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

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİ MÜŞ. A.Ş

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

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

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

4 Fonun dönemde sağladığı net getiri oranı:

	01/01/2011 31/12/2011
Fon Getiri	-21,67%
Hedeflenen Benchmark Getiri	-19,52%

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

Diğer		
a.	Noter Harç ve Tasdik Giderleri	993
b.	İlan Giderleri	-
c.	Sigorta Ücretleri	-
d.	Bağımsız Denetim Ücreti	4,690
e.	Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	-
f.	Saklama Giderleri	4,056
g.	Fon Yönetim Ücreti	246,806
h.	İşletim Giderleri Toplamı	256,545
i.	Hisse Senedi Komisyonları	61,717
j.	Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	3
k.	Gecelik Ters Repo Komisyonları	3,646
l.	Vadeli Ters Repo Komisyonları	-
m.	Borsa Para Piyasası Komisyonları	131
n.	Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-
o.	Kur Farkı Giderleri	-
ö.	VOB Komisyonları	2,997
p.	Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	68,494
q.	Ödenecek Vergiler	-
r.	Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-
s.	Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	438
t.	Diğer Giderler	3,184
Toplam Giderler		328,661
Ortalama Fon Toplam Değeri		24,588,338
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri		1,34%

6 Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği : 1 nolu dipnotta açıklanmıştır.

7 Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

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

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

10 Portföy sayısı:
Geçerli Değildir

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

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİ MÜŞ. A.Ş

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

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1 Fon'un geçmiş çeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çeyrek	2. Çeyrek	3. Çeyrek	4. Çeyrek
	01/01/2011	01/01/2011	01/01/2011	01/01/2011
	31/03/2011	30/06/2011	30/09/2011	31/12/2011
Gerçekleşen Getiri	-1.11%	-1.81%	-10.61%	-21.67%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	-1.94%	-3.34%	-7.99%	-19.52%

2 Dönemde portföy stratejisinde değişiklik yapılmamıştır.

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

	USD / TL	EURO / TL
01/01/2010-31/12/2011	22.85%	18.92%

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

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

Dönem	Toplam Net Getiri %
2005 (Halka arz sonrası) **	43.97%
2006 12 Aylık	7.42%
2007 12 Aylık	36.76%
2008 12 Aylık	-45.75%
2009 12 Aylık	92.45%
2010 12 Aylık	26.49%
2011 12Aylık	-21.67%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	42.03%

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

	22/02/2005 31/12/2011
Halka Arz Getiri %	117.50

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİ MÜŞ. A.Ş