

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 01.01.2012-31.12.2012 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: 01.01.2012-31.12.2012 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

EKONOMİ TÜRKİYE :

Enflasyon :

2012 yılında enflasyon yıllık bazda 2011 yılındaki %10.4 seviyesinden %6.2'ye geriledi ancak Merkez Bankası'nın %5 hedefinin üzerinde kaldı. MB tarafından gösterge olarak kabul edilen çekirdek enflasyon ((I)gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç) ise yıllık bazda %5.8 olarak gerçekleşerek 2011 yılındaki %6.85 seviyesindeki çekirdek enflasyonun altında gerçekleşti. Üretici fiyatları tarafında ise yıllık enflasyon oranı %2.45 olarak gerçekleşti.

HİSSE SENEDİ PİYASASI:

Yıla 51.266 seviyesinden başlayan İMKB100 endeksi yılsonu itibarıyla 78.208 seviyesi ile yılı %52.6 getiri sağladı. 2011 yılı için İMKB-100 endeks performansı -%22 olarak gerçekleşmiştir. Küresel ekonomide süregelen belirsizlikler, çözüm arayışları devam eden Avrupa Bölgesi borç sorunu, yavaşlayan Çin ekonomisi ve halen yapısal düzeltilmelerin görülmeye başlanmadığı ABD kredi krizi gibi birçok risk unsuru 2012 yılında piyasa yönünü belirledi. TCMB'nin başarılı şekilde uyguladığı faiz koridoru, rezerv opsiyon katsayısı uygulaması ve zorunlu karşılıklar gibi araçlar ile finansal istikrarın korunmasında sağlanan başarı, Kasım ayında Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunun Fitch tarafından yatırım yapılabilir seviyeye yükseltilmesi ile karşılığını almış oldu. Yapısal reformların devam etmesi ve ekonomideki iyileşmenin sürdürülebilirliğinin kanıtlanması halinde diğer kuruluşlar tarafından da not artışlarının yaşanabileceğinin açıklanması, İMKB'ye ve Tahvil-Bono piyasasına olan fon girişlerinin sürmesini sağladı.

TAHVİL BONO & FAİZ PİYASASI:

Yıla %11 seviyesinden başlayan gösterge faiz, yıl boyunca istikrarlı şekilde düşüş trendini sürdürerek %5.8 seviyesinden yılı tamamladı. Kredi notu artışı sonrası Aralık ayı başında %5.66 ile tarihsel dip seviyesini gördü. TÜFE'nin yıllık artış hızı yıl genelinde düşüş trendi paralelinde Nisan 2011'den beri görülen en düşük seviyeye geldi. Beklentilerin altında gerçekleşen enflasyon rakamları ile birlikte Merkez Bankası'nın faiz indirimine gidebileceği yönündeki beklentiler, gösterge faizin düşmesindeki en önemli etken oldu.

DÖVİZ PİYASASI:

EUR/USD paritesi yıla 1.2938 başladı ve ABD ekonomisinde yıl sonuna doğru gelmeye başlayan pozitif göstergelerin ve Avrupa Bölgesi'nden borç krizinin çözümü için her türlü önlemin alınacağına ısrarla vurgulanarak somut adımlar atılmaya başlanması sonucu yılı 1.3193 seviyesinden kapattı.

Döviz sepeti (0,5 usd + 0,5 eur) TL karşısında 2011 yılındaki %20.5'lik artış sonrasında 2012 yılında %4.8 değer kaybı yaşadı. TCMB, yıl içerisinde yaptığı çeşitli toplantılarda TL değerinin Reel Efektif Döviz Kuru endeksi ile sürekli takip edildiğini ve 120-125 bandında TL'de değerlenmeyi işaret ettiğini; 125-130 bandında sert önlemlerle müdahale edileceğini ve 130'un üzerine çıkması halinde ise eldeki bütün önlemler ile müdahalenin gündeme geleceğini açıklamıştı. Bu paralelde yıl boyunca endeksi yakından takip eden piyasa TCMB'nin sıkılaştırıcı ve gevşetici aksiyonları ile yılı TL yönünde değerlenme ile tamamladı.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2012-31.12.2012 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 31.12.2012 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Varlıklar	42,502,156	24,848,911
Borçlar	399,792	1,510,357
Fon Toplam Değeri	42,102,364	23,338,554

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2012 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Fon Gelirleri	5,312,581	2,979,678.00
Fon Giderleri	1,844,477	2,970,627.00
Fon Gelir Gider Farkı	3,468,104	9,051

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 2012 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters Repo	735,226	735,121	2	3,307,876	3,306,905	14
Hisse Senedi	7,928,919	40,986,317	98	5,355,771	21,002,135	86
Vadeli Mevduat			0	0	0	0
Borsa Para Piyasası			0	0	0	0
Kuponlu Devlet Tahvili			0	0	0	0
Devlet Tahvili			0	0	0	0
Fon Portföy Değeri		41,721,438	100.00		24,309,040	100.00

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2012 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	41,721,438	99.10	24,309,040	104
Hazır Değerler	350,475	0.83	335,471	1
Alacaklar	430,243	1.02	204,400	1
Diğer Varlıklar	0	0.00		0
Borçlar	-399,792	-0.95	-1,510,357	-6
Net Varlık Değeri	42,102,364	100.00	23,338,554	100.00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

	31.12.2011 Fiyatı	31.12.2012 Fiyatı	Dönem Getiri
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu	0.022035	0.033827	53.51%

Fon, %90 İMKB Ulusal 100 Endeksi + %9 KYD ON Brüt Endeksi + %1 KYD 182 Günlük DİBS Endeksinden oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriye hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % 47.60

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

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

i. Hisse Senetleri:

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

ii. Borçlanma Senetleri:

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

iii. Ters Repo İşlemleri:

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

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde: **Yüzbinde 0,5 * Gün Sayısı**

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 :**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEK.FONU****01.01.2012 - 31.12.2012 DÖNEMİ HARCAMA TABLOSU**

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:		
Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
1. Noter Harç ve Tasdik Giderleri [3]	618.63	0.00
2. İlan Giderleri	0.00	0.00
3. Sigorta Ücretleri	0.00	0.00
4. Bağımsız Denetim Ücreti	4,720.00	0.01
5. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	0.00	0.00
6. Saklama Giderleri	3,793.10	0.01
7. Fon Yönetim Ücreti	333,771.87	1.01
8. Lisans Ücretleri	0.00	0.00
9. SMMM Hizmet Bedeli	811.25	0.00
10. Kurul Kayıt Ücretleri	0.00	0.00
a. İşletim Giderleri Toplamı (1+2+3+...+10)	343,714.85	1.04
1. Hisse Senedi Komisyonları	114,735.59	0.35
2. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	0.00	0.00
3. Gecelik Ters Repo Komisyonları	6,717.16	0.02
4. Vadeli Ters Repo Komisyonları	0.00	0.00
5. Borsa Para Piyasası Komisyonları	70.94	0.00
6. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0.00	0.00
7. Kur Farkı Giderleri	0.00	0.00
8. Altın Alım Giderleri	0.00	0.00
9. VOB Komisyonları	4,515.57	0.01
b. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (1+2+3+...+9)	126,039.26	0.38
c. Ödenecek Vergiler [5]	0.00	0.00
d. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü [6]	0.00	0.00
e. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler [7]	353.05	0.00
f. Diğer Giderler	0.00	0.00
Toplam Giderler (a+b+c+d+e+f)	470,107.16	1.42
Ortalama Fon Toplam Değeri [8]	33,188,548.27	100,00

Kurucu Tarafından Karşılanan Harcamalar:		
Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti - Ek Kayda Alma Ücreti		0.00
Finansal Faaliyet Harcı		0.00
Noter Harç ve Tasdik Giderleri		0.00
Tescil ve İlan Giderleri		0.00
Denetim Gideri		0.00
Toplam		0.02
Ortalama Fon Toplam Değeri [8]	33,188,548.27	

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
1,086 TL

2 Sene
1,179 TL

5 Sene
1,509 TL

10 Sene
2,278 TL

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

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

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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU

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 AMAÇLI HİSSE SENEDİ GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
02.01.2012 – 31.12.2012 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU (AEB)

Genel Bilgiler

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.02.2005 tarih EYF.84-1/81 sayılı izni doğrultusunda 100.000.000,00 TL (yüzmilyon) sermaye ve 100.000,00 TL (yüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon, 23.02.2005 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 01.03.2005 tarihinde tamamlanmıştır.

Fonun Performans Bilgisi

Fon Toplam Değeri	42,102,363.82
Cari Dönem/Yıl Gelir Gider Farkı	3,468,103.68
İhraç Değeri	0.010131
02.01.2012 Pay Değeri	0.022035
02.01.2013 Pay Değeri	0.033827
İhraç Tarihine Göre Verim	233.90 %
Faliyet Dönemindeki Verimi	53.51 %
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1,244,601,436
Pay Doluluk Oranı	12.45 %

Fonun Faliyet Gösterdiği Piyasanın ve Ekonominin Genel Durumuna İlişkin Bilgiler

Ocak ayına %11,00 bileşik seviyesinde başlayan gösterge tahvilin faizi yılın ilk haftasında Avrupa bölgesi kaynaklı olarak azalan risk iştahı paralelinde %11,5 seviyesine kadar yükseldi. Yurtiçi faiz piyasasının olumsuz seyrine, Ocak ayında açıklanan Aralık ayı enflasyonunun beklentilerin bir miktar üzerinde gelmesi de katkıda bulundu. Her ne kadar Aralık ayının ikinci haftasından itibaren finans piyasaları Avrupa ve Amerika'dan gelen olumlu makroekonomik verilere sahne olsa da finans piyasalarındaki risk algısının temelden değişimini Avrupa Merkez Bankası'nın bankalara 3 yıllık ucuz likidite sağlaması gerçekleştirdi. Dünya genelinde artan risk iştahı Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın da likidite koşullarını gevşetmesine ve haftalık vadede gerçekleştirdiği ters repo ihalelerine yeniden başlamasına neden oldu. Bu süreç içinde gösterge tahvilin faizi kademeli olarak düşerek Ocak ayını %9.5 bileşik seviyesinden kapattı. Ocak ayında hareketine 51,266 seviyesinden başlayan IMKB 100 endeksi 57,171 seviyesine yükselerek aylık bazda yaklaşık %11.5 değer kazandı. Fransa'nın notunun sadece bir basamak inmesiyle başlayan olumlu hava, Avrupa bölgesindeki tüm olumsuzlukların fiyatlandığı görüşüyle birleşince gelişmekte olan ülkelere güçlü bir para girişi başladı. Dolar hemen hemen tüm para birimlerine karşı değer kaybederken global risk iştahı yükseldi. Avrupa'lı sorunlu ülke borçlanmalarında rahatlamalar yaşandı. 2,16 seviyesinden yıla başlayan sepet, Merkez Bankası'nın müdahale ve ihaleleriyle 2,05 seviyesine gevşedi. Geline kur ve faiz seviyesinden memnun kalan T.C. Hazine'si yurtiçi piyasalardan planlandığından fazla borçlanırken, planlamadığı halde yurtdışı borçlanma da gerçekleştirdi. Sonuç olarak Ocak ayı boyunca gelişmekte olan ülkeler yanlısı bir hava yaşandı ve IMKB 100 %12'lik yükselişle rakiplerinin üzerinde bir performans gösterdi.

Şubat ayının en önemli teması Küresel Piyasaların likidite operasyonları beklentileri oldu. Varlık fiyatları bu beklentiler ile yükselirken, gelişmekte olan ülke piyasaları likidite haberlerinden olumlu olarak etkilendi. Parasal genişleme beklentileri ile emtia fiyatları yükseldi. Emtia fiyatlarındaki genel yükseliş ve jeopolitik sebepler ile yükselen Brent petrol \$125 seviyesinin üzerine çıktı. Şubat ayı içerisinde gösterge kıymet 9.50 – 8.90 bileşik faiz seviyeleri arasında işlem görürken, %50 USD ve %50 EUR dan oluşan Türk Lirası sepeti 2,08 seviyelerinin üstüne çıktığı Şubat ayını 2,04 seviyelerinde kapattı. Yurt içinde Şubat ayında başarılı geçen ihaleler ile Hazine borçlanmasını başarıyla gerçekleştirirken, hedefler doğrultusunda gelen bütçe rakamları ve beklentiler paralelinde gelen cari açık verisi ile yurt için ekonomik göstergelerde olumlu bir hava hakimdi. Şubat ayında hareketine 57,171 seviyesinden başlayan IMKB 100 endeksi 61,900 seviyesinden döndü ve aylık bazda yaklaşık %6.2 değer kazanarak 60,721 seviyesinden kapandı. Ay boyunca Yunanistan ana gündem maddesi olmaya devam etti. Yunanistan'ın kemer sıkma önlemlerini seçim sonrası gelecek hükümetin de uygulayacağını taahhüt etmesi ve Finlandiya'ya ekstra teminat verilmesi sonrası 20 Şubat'ta

Yunanistan'la anlaşma sağlandı. Haber sonrası gelen kar realizasyonu ile eşzamanlı petrol fiyatındaki 111 dolardan başlayan yükseliş 120 doları aşınca 58,500 seviyesine gerileyen endeks, ayın son günü Avrupa Merkez Bankası'nın piyasaya vereceği uzun vadeli borçlanma imkanı beklentisi ile tekrar yükselişe geçti ve ayı 60,721 seviyesinden kapattı. Çin'den gelen zorunlu karşılık indirimi de piyasalara moral verirken Avrupa Merkez Bankası bankalara 530 milyar euro likidite verdi. İkinci ihaleye katılan banka sayısı 800 olurken ilk ihalede bu sayı 523 idi. Bunun sebebi 7 Avrupa ülkesinde teminat kurallarının gevşetilmesiyle daha çok küçük ve orta ölçekli bankanın ihaleye girebilmesi oldu, dolayısıyla piyasada negatif bir algılamaya yol açmadı.

Mart ayında yurt içi piyasalarda özellikle Türk lirasının sepet bazında değer kaybı ön plana çıktı. Merkez bankası ay içerisinde yaptığı para politikası toplantısında duruşunu sıkılaştırıcı bir yönde teyit ederken, politika faizi oranını sabit bıraktı. Mart ayı içerisinde Türk lirasının değer kaybı sonrası Merkez Bankası, Ocak ayında kullanmaya başladığı istisnai günler uygulamasına geçiş yaptı ve 5 gün haftalık repo ile yapılan fonlamada miktar ihalesi açılmadı. Merkez bankasının zorunlu karşılık olarak altın kullanım oranını yükseltici yöndeki düzenlemesi ile banka rezervleri kuvvetlendirildi. Alınan önlemler sonrasında ; Türk lirası değer kazanırken, gösterge faiz ay içerisinde 9.60 bileşik seviyesinin üzerine yükseldi. Nisan ayı başında açıklanan Mart ayı enflasyonu % 0.41 ile beklentilerin altında kalırken, ay içerisinde açıklanan kredi verilerinde toparlanma görüldü. Mart ayında hareketine 60,721 seviyesinden başlayan İMKB 100 endeksi 62,423 seviyesinden kapandı. Endeks ay boyunca 58,750-63,000 bandında yatay hareketine devam etti ve aylık bazda yaklaşık %2,8 değer kazanarak kapandı. İMKB 100 endeksi Mart ayında gelişmekte olan diğer piyasalara göre yaklaşık %6,5 fazla getiri sağladı. Ay boyunca Çin'den kötü haberler gelmeye devam etti. Konut fiyatlarının sert düşüşüyle başlayan kötü haber akışı kabul edilebilir büyümenin %8'den %7.5'e indirilmesiyle devam etti ve kötü Satın Alma Yöneticileri Endeksi ile son buldu. Global büyüme kaygıları artarken Brezilya, Hindistan, Norveç ve Romanya politika faizlerini indirdiler. Yunanistan borç takası sonuçlanırken Amerika'dan banka stres testlerinin sonuçları geldi. Sadece 4 bankanın başarısız olduğu anlaşıldı. Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı, büyümenin %4'ün altında kalması durumunda genişletici adımlar atabileceklerini söyledi, bunun üzerine yükselişe geçen kur Merkez Bankası'nın Para Politikası Kurulu toplantısı sonrası sıkılaştırıcı adımlarıyla gevşedi. Bu esnada S&P'den gelen not artırımı olabileceği açıklamaları endekse destek verdi. Sonuç olarak endekste dar ve yatay bantta bir hareket gözlemlendi. Mart ayında, İMKB-100 endeksi, %2.8 oranında değer kazanarak, ilk çeyrek getirisini %21.8'e yükseltti. Negatif beklentilerle başlayan yılın, bu derece olumlu gelişiminde, Türk ekonomisinin büyüme hızı konusundaki ihtiyatlı yaklaşımın orta vadeli büyüme potansiyeli yönünde iyileştirilmesi ve cari açığın finansmanında, borçlanma ve satın alma piyasalarındaki likidite koşulları nedeniyle kaygının azalması etkili oldu.

Nisan ayında küresel piyasalar'da varlık fiyatlarında ilk çeyrekte görülen yukarı yönlü hareketin durduğunun teyit edildiği söylenebilir. Nisan ayı içerisinde FED'in para politikası toplantısı sonrası yaptığı açıklamalar piyasada ek parasal gevşeme ihtimalini azaltıcı yönde yorumlandı. Avrupa bölgesinde öncü göstergeler beklentilerin altında kalırken, ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın daha uzun süreceği beklentisi sorunlu ülkelerin borçlanma araçlarında faizlerin yükselmesine neden oldu. Nisan ayı içerisinde küresel risk iştahında yaşanan bozulma sonrasında, Brezilya Merkez Bankası politika faizini 75 baz puan aşağı çekerek %9 seviyesine indirirken, Hindistan merkez bankası faizlerini 50 baz puan indirerek %8 seviyesine çekti. Bu iki merkez bankasının gevşeme yönünde aldıkları kararlar sonrası Türk lirası ilgili ülke para birimlerine karşı görece daha iyi performans gösterdi. Merkez bankasının Enflasyon Raporu sonrasında yaptığı açıklamalar ile verim eğrisi ters bir eğim almış, uzun vadeli devlet tahvillerine güçlü alışırlar geldi. 10 Yıllık kuponlu devlet tahvili faiz seviyesi %9.20 bileşik seviyesinin altına geriledi. Kısa vadeli faizleri sıkılaştırıcı yönde gelen açıklamalar sonrasında Türk lirası %50 USD + %50 EUR ' dan oluşan sepet karşısında değer kazandı ve 2.03 seviyesinin altına geriledi. Nisan ayında hareketine 62,423 seviyesinden başlayan İMKB 100 endeksi 60,010 seviyesinden kapandı. Endeks ayın ilk iki günü yükselerek 63,650 seviyesinde tepe yaptıktan sonra ay boyunca 61,250-59,250 bandında yatay bir hareket sergiledi ve aylık bazda yaklaşık %3,9 değer kaybetti. Nisan ayı boyunca alt endeksler olan bankacılık ve sanayi endekslerinde ayrışmalar görüldü. Sanayi endeksi sadece %2,2 düşerken bankacılık endeksi %7,4 değer kaybetti. Yurtiçi üretimi desteklemek amacıyla hükümetin açıklaması beklenen teşvik paketi sonrası piyasada kar realizasyonu yaşandı. 2011 son çeyrek büyüme rakamları beklentilerin altında gerçekleşti. Amerikan Merkez Bankası'nın ekonomi kötüleşmedikçe daha fazla varlık alımı yapmayacağı anlaşırlırken, gelişmekte olan ülke merkez bankalarının faiz indirimlerine devam ettiği görüldü. Aya damgasını vuran ise S&P'nin not ve görünüm indirimleri oldu. İspanya'nın notu iki basamak indirilirken Hindistan'ın

görünümü olası bir indirim için negatife çevrildi. Ay sonunda paritenin de global risk iştahındaki bozulmayı teyit etmesiyle endekste destek seviyeleri test edilmeye başlandı.

Mayıs ayında global varlık fiyatlarında aşağı yönün hakim oldu. Avrupa'nın yüksek borçlu ülkelerinden başlayarak yayılan satış dalgası en nihayetinde gelişen ülke ekonomilerini de etkilemeye devam etti. Öncü ekonomik göstergelerin uzunca bir süredir aşağı yönlü şaşırtması sonucu hem enerji hem de emtia fiyatlarında büyüme beklentilerinin aşağı revizyonu sonrası ciddi değer kayıpları yaşandı. Euro bölgesi global risk iştahındaki düşüşün kaynağı konumunda iken, ay içerisinde bölgede işsizlik 15 yılın zirvesine tırmandı. Ekonomik büyümenin öncü verileri ise üst üste 4 aydır beklentilerin altında kalırken, Yunanistan ve Fransa'daki seçim kaynaklı siyasi belirsizlik piyasalar üstünde ağırlığını hissettirdi. Bununla beraber Avrupa Merkez Bankasının faiz toplantısında faiz indirimi veya ilave genişleyici para politikası sinyali vermemesinin piyasalarda varolan belirsizliği arttırdı. Yurt içi piyasalarda ise, Mayıs ayının başında S&P Türkiye'nin kredi notu görünümünü "daha düşük dış talep ve kötüleşen ticaret haddi" dolayısıyla "pozitif" den "durağan"a düşürdü. Bununla birlikte azalan kapasite kullanım oranı ve büyüme konusundaki endişeler enflasyon konusunda haziran ayı için piyasa beklentilerini aşağı çekti. Beklenden düşük gelen dış ticaret açığı ve para politikasında sıkı duruş, bozulan global risk iştahına karşılık Türk Lirasının değerini mayıs ayında göreceli olarak korudu. Türk Lirası Mayıs ayı içerisinde Amerikan Doları ve Eurodan oluşan sepet karşısında 2.03 seviyelerine kadar değer kazanırken bozulan global risk iştahı ile birlikte değer kaybederek ay sonunu 2.07 seviyesinde kapadı. Merkez bankası Mayıs ayında para politikasındaki sıkılaştırıcı duruşu ve politika araçlarının daha sıklıkla kullanılabileceği mesajına paralel yürüttüğü politikalarla piyasa fonlamanın ortalama faizini politika faizinin üstünde tuttu. Ay içerisinde gösterge faiz 9,30/9,65 bileşik bandında hareket etti. Mayıs ayı başında 60,010 seviyesinde olan İMKB 100 endeksi, ayın genelinde düşerek 54,809 seviyesinde dip yaptıktan sonra hafif bir tepki alımıyla ay sonunda 55,099 seviyesine yükseldi ve aylık bazda yaklaşık %8,2 değer kaybetti. Sanayi endeksi %9,5 düşerken, bankacılık endeksinin değer kaybı %8,5 oldu. Mayıs ayında İMKB 100 endeksi diğer gelişen ülke piyasalarına göre daha iyi bir performans gösterdi. Citibank'ın elindeki Akbank hisselerinin bir kısmını ABD yasal kısıtları dolayısıyla satması piyasayı baskılarken, MSCI endekslerinde Türkiye'nin ağırlığının artırılması endeksi destekledi. Yurtiçinde enflasyon, sanayi üretimi, cari açık ve dış ticaret rakamları beklentiler dahilinde gelirken, kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve tüketici güven endeksi rakamları beklentileri karşılayamadı. Brezilya ekonomiyi desteklemek amacıyla faiz indirimlerine devam ederken Hindistan'dan gelen düşük büyüme rakamı global büyüme konusunda endişe yarattı. Ay boyunca gözler Avrupa'daydı, İspanya'nın bankacılık sektörü gelen not indirimleri ve ülkenin 3. en büyük bankası Bankia'nın mali sorunlarıyla ilgili odağı olmaya devam etti. Almanya tahvil faizleri en düşük seviyelerini test ederken €/ \$ paritesi de 2 yıl önceki seviyelerine döndü.

Haziran ayının özellikle ikinci yarısında Avrupa kaynaklı problemlerin çözümü konusunda olumlu gelişmelerin yaşandığı bir ay oldu. Yunanistan'da seçimlerin politik riskleri geçici olarak sınırlayan sonucu ile başlayan ılımlı hava, Avrupa bölgesindeki sorunlu bankalara yapılacak yardımlar konusundaki olumlu gelişmeler ile devam etti. ABD'de ise Ağustos ayında gelmesi beklenen üçüncü niteliksel gevşeme beklentilerinin piyasaları etkiledi. Türkiye'de ise Haziran ayında küresel piyasalara kıyasla daha olumlu bir seyir oldu. Özellikle düşen petrol fiyatları ve son aylarda piyasa beklentilerinden düşük açıklanan aylık enflasyon verileri ile ay içerisinde kredi derecelendirme kuruluşu Moody's in Türkiye'nin ülke tahvillerinin kredi notunu bir basamak artırarak, "Ba2"den "Ba1"e yükseltmesi bu olumlu seyrin temel sebepleri olarak gösterilebilir. Ay içerisinde gerçekleştirilen para politikası kurulu kararları ile Türk lirası cinsi yükümlülükler yerine tutulabilecek altın ve döviz zorunlu karşılık oranları %5'er artırıldı ve piyasaya Merkez Bankası tarafından toplamda 5,6 Milyar TL likidite sağlandı. Bununla birlikte ay içerisinde Merkez Bankası tarafından piyasaya sağlanan likiditenin maliyetinin %9.86 seviyesinden %8.74 seviyesine geriledi. Amerikan Doları ve Avrodan oluşan sepet seviyesi, TL deki değer kazancı ile birlikte 2.067 seviyelerinde başladığı ayı 2.045 seviyelerinde tamamladı. Bununla birlikte Haziran ayına %9.40 bileşik seviyelerinden başlayan gösterge tahvilin faizi ayı %8.50 seviyesinin altında kapattı. Devlet iç borçlanma senetlerinden oluşan verim eğrisinde ise gevşeyen likidite koşullarının bir sonucu olarak kısa vadeli tahvillerin bileşik faizi uzun vadeli olanın altına geldi. İMKB 100 endeksi Haziran ayı genelinde yükselişini sürdürerek, ayı %13.5 kazançla 62,543 seviyesinden kapattı. Bankalarda ortalama kazanç çok daha yüksek oldu (%20.9). 17 Haziran'da Yunanistan altı hafta aradan sonra sandığa gitti. Yapılan seçimler sonrasında Yeni Demokrasi Partisi Samaras liderliğinde Yeni Demokrasi Partisi, PASOK ve Demokratik Sol Partinin katılımıyla Yunanistan'ın Euro bölgesinde kalmasını savunan koalisyon hükümeti kuruldu. Sandıktan Avrupa Birliği'nin destelediği bir hükümetin çıkması piyasaları rahatlatı. Fransa parlamento seçim sonuçlarına göre Sosyalist Parti parlamentoda çoğunluğu elde etti. Sosyalist Partinin parlamentoda çoğunluğu

elde etmesi Fransa cumhurbaşkanı Hollande'in elini rahatlatmıştı. Haziran başında açıklanan Mayıs ayı enflasyon değerleri beklentinin altında çıktı. TÜİK'in açıkladığı verilere göre tüketici fiyatları Mayıs ayında %0.21 gerilerken, üretici fiyatlarındaki artış %0.53 oldu. Geçen senenin aynı ayına göre ise fiyatların artış hızı TÜFE'de %8.28, ÜFE'de ise %8.06 olarak gerçekleşti. Brüksel'de toplanan AB devlet ve hükümet liderleri, ekonomik büyümeyi teşvik etmeyi amaçlayan ve 120 milyar euroyu bulabileceği söylenen bir kalkınma fonu kurulması konusunda anlaşmaya vardı. Liderler ayrıca varolan AB fonlarının batık bankaların kurtarılması için kullanılabilmesini öneren bir düzenlemede anlaştılar. AB devlet ve hükümet liderleri Avrupa İstikrar Mekanizması (ESM) oluşturulması ve bunun yerleşik olması konusunda da anlaşmaya vardılar. ESM'nin oluşturulma sürecinde bankaların kurtarılması ile ilgili kaynaklar Avrupa Mali İstikrar Olanağı olarak adlandırılacak fonan alınabileceğine dair bir karar alındı.

Temmuz ayı içinde İspanya özelindeki sorunların (özerk bölgeler mali problemleri, bankacılık kırılganlıkları ve sonucunda yüksek faiz oranları) Euro Bölgesi kırılganlığını yeniden hatırlatması, çalkantı ve düzeltme etkeni olarak kullanıldı. Avrupa'da uzlaşmalara rağmen yeni "somut adım" konusunda ayak sürümelerin devam etmesi yatırımcıları korkutmayı sürdürdü. Euro Bölgesi'ndeki sorunların, ABD ve Çin başta olmak üzere ekonomik verileri bozması da negatif cephedeki gelişmelerdendi. ABD Merkez Bankası (FED) Başkanı Ben Bernanke'nin Senato Komitesi'ndeki konuşmasında, parasal gevşetme adımları bekleyen piyasa katılımcılarına yeni olumlu sinyal göndermemesi de fiyatları olumsuz etkiledi. Euro Bölgesi ve bağlantılı saydığımız bu olumsuz görünüme şal örtülmesi görevi ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'ye düştü. Draghi, 5 aydır durdurulan Bono Alım Programı'nın yeniden başlatılabileceği yönünde güçlü sinyal içeren açıklaması ile piyasaları şimdilik yatıştırdı. Hatta bu açıklama aşırı likidite artışı beklentisiyle kısa süreli coşkuya yol açtı. Avrupa'daki menfaat çatışmasına dayalı karar alma ve uygulamadaki gecikmeler ile özellikle Yunanistan'ın Euro Bölgesi'ndeki konumu ise erken sevinç konusunda ihtiyatlı olunması gerektiğini hatırlatan uyarıları da beraberinde getirdi. Haziran ayını 62,543 seviyesinden kapatan İMKB 100 endeksi Temmuz ayında dalgalı bir seyir izleyerek 64,259 seviyesinden kapandı ve %2,7 değer kazanmış oldu. Bankacılık ve sanayi endeksleri de sırasıyla %2,8 ve %1,9 değer kazanarak paralel hareketler gerçekleştirdiler. Türk hisse senetleri piyasasında Temmuz ayında beklenenin aksine hareketli seanslar yaşandı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in bir önceki ayki hareketi sonrası yatırım yapılabilir seviyede bir derecelendirme notuna 12-18 aylık süreçte ulaşılabilirliği beklentisi, Haziran ayındaki yüksek kazançların ilettilmesine neden oldu. Temmuz ayı başında gelen Mayıs ayına ilişkin bankacılık kar rakamları ile sektöre dönük olumlu beklentiler, bankalardan gelen olumlu hedef açıklamaları ile de birleşti. Ayın son haftasında gelen beklentilerden olumlu kar açıklamaları da, bu beklentileri somutlaştırdı. Temmuz ayında bono piyasalarına yönelen yabancı ilgisinin faizlerdeki düşüşü hızlandırması ve Türk Lirası'ndaki oynaklığın tarihsel düşük seviyelere yaklaşması da, yatırımcı güvenindeki artışı destekledi. Enflasyon aylık bazda -0,23% gerilerken, baz etkisi ile yıllık bazda yükselerek 9.07% seviyesine gelmiştir. Kapasite kullanım oranında geçen senenin aynı ayına kıyasla azalma görülürken, beklenenden olumlu gelen cari açık verisi de Merkez bankasının gevşeyen politikasını destekler nitelikteydi. Bununla birlikte ay içerisinde açıklanan Enflasyon Raporunda Merkez Bankası yılsonu Enflasyon tahminini aşağı yönde yenileyerek orta noktası %6,2 olacak şekilde değiştirdi. Temmuz ayında %50 Amerikan Doları ve %50 Eurodan oluşan Sepet Türk Lirasındaki değer artışı ile birlikte 2.00 seviyesinin altında işlem görürken gösterge tahvil gevşeyen likidite koşulları ile 7,65 seviyesinin altında işlem gördü.

Ağustos ayında yapılan Amerika Para Politikası Kurulu toplantı notlarında Amerika'da büyüme konusunda kalıcı işaretler görülmemesi durumunda daha fazla genişletici önlem gerekeceğinin birçok komite üyesi tarafından paylaşılması Amerikan S&P endeksinin 4 yılın zirvesine çıkmasına sebep oldu. Ay sonuna doğru Fitch'in Kasım'daki Türkiye raporu öncesinde yaptığı yorumlar ve Para Politikası Kurulu'nun toplantı notlarında yapılacak üst bant faizi indiriminin ölçülü değil de kademeli yapılacak olması açıklaması olumlu algıyı destekledi. Ağustos ayının son gününde Jackson Hole konuşmasında Bernanke, ekonomiyi canlandırmak için parasal genişleme imkanı yaratabileceklerini söyledi. Global büyümede ciddi sorunlar olduğunun düşünüldüğü bu dönemde ay başında açıklanan kötü Satın Alma Yöneticileri Endeksleri moralleri bozarken Avrupa Merkez Bankası'ndan somut adımların gelmemesi E/\$ paritesinin 1.22'nin altına sarkmasına sebep oldu. Çin'den gelen Mayıs 2009'dan beri en düşük rakama işaret eden sanayi üretimi verisi ve beklentilerin çok altında kalan ticaret verileri, Çin tarafında gevşetici para politikası beklentilerini artırdı. İMKB 100 Endeksi Ağustos ayında %4.8 değer kazanarak 67,368 seviyesinden kapandı. Yükselişlerin en önemli özelliği hacmin düşüklüğüydü. Bankacılık ve sanayi alt endekslerine bakıldığında, bankacılık endeksinin %8.3 değer kazandığı fakat sanayi endeksinin ancak %4.3 değerlendirildiği görüldü. Ay boyunca açıklanan 2.çeyrek karları bu sonucu doğuran en etkili unsur oldu. Bankacılık sektöründe karlar beklentileri aşarken,

sanayi tarafında karların beklentileri karşılayamadığı görüldü. Ay içerisinde yurt içi piyasalar, kredi derecelendirme kuruluşlarından not artırımı beklentileri, Merkez bankasının gevşek para politikası ve küresel fon akımları ile desteklendi ve faiz için olumlu bir görüntü sergilendi. Gösterge kıymet ağustos ayını % 7.70 bileşik seviyesinin altında kapattı. Küresel gelişmeler paralelinden Türk Lirası sepet(%50 Amerikan Doları, %50 Euro) bazında değer kaybetmiş ve 2,04 seviyesinin üzerine çıktı. Ağustos ayı para politikası kurulu toplantısında Türk lirası zorunlu karşılıkların döviz ve altın cinsinden tesis edilebilen miktarı artırılmış ve kullanılan rezerv opsiyonu katsayılarında ayarlamalar yapıldı. İlgili ayarlamalar ile piyasaya türk lirası cinsi likidite sağlandı. Hazine itfalarının geçtiğimiz aylara kıyasla daha yüksek olduğu ayda, borçlanma başarılı bir şekilde tamamlandı, gösterge kıymet % 7,66 bileşik faiz ortalaması ile ihraç oldu.

Eylül ayı yoğun dış gündem maddeleri arasında en önemlileri Avrupa ve Amerika Merkez Bankalarının toplantıları ve Almanya Anayasa Mahkemesi'nin Avrupa İstikrar Mekanizması hakkında vereceği karardı. AMB toplantısından beklenen faiz indirimi gelmezken sınırsız tahvil alımı yapılacağını açıklanması AMB'nin €'yu korumak için herşeyi yapacağı algısını güçlendirdi. Oybirliğiyle alınmayan kararda karşı çıkan üyenin Almanya olabileceği söylentileri çıktı. Almanya Anayasa Mahkemesi davayı da piyasanın beklentilerini karşılayarak davayı reddetti. Amerika Merkez Bankası FED ise zayıf istihdam pazarında sürekli bir düzelme görülene kadar her ay 40 milyar \$'lık ipoteğe dayalı menkul kıymet alacağını açıkladı. Japonya da genişletici bir para politikası adımı atarak tahvil alım programını 10 trilyon yen artırdı. Tüm dünyanın para musluklarını daha da açtığı ayda içerde yaşanan sıkıntılar endeksin yükselmesini engelledi. Merkez Bankası'nın faiz bandının üst bandını 150 baz puan indirmesi olumlu algılanırken, bütçe açığının Orta Vadeli Mali Program'da hedeflenen %1,5'tan %1 sapacağını açıklanması ve bütçe açığını düşürmeye yönelik atılan adımlar piyasalarda moralleri bozdu. Para Politikası Kurulu toplantısından sonra tapu harcı, alkollü içecek ve otomotive gelen vergi artışları ve Ekim ayı başında açıklanan doğalgaz & elektrik zamları hisse senetleri özelinde negatif etkiler yarattı. IMKB 100 Endeksi, Eylül ayında %1.4 değer kaybederek 66,396 seviyesinden kapandı. Ay boyunca yoğun dış gündemin yanı sıra yurtiçinden gelen bütçe açığını azaltmaya yönelik zam ve faiz koridoru indirim beklentileri piyasaların yönsüz kalmasına ve dar bantta hareket etmesine sebep oldu. Tüm ay boyunca görülen en yüksek ve en düşük endeks seviyeleri sırasıyla 66,094 ve 68,541 oldu. Endeks yaklaşık 2,500 puan içinde düşük volatiliteli hareketler yaptı ve Eylül ayını %3,7'lik bir bantta geçirdi. Alt endekslere bakıldığında ise, bankacılık endeksi %3,1 değer kaybederken, sanayi endeksi ise daha volatil bir ay geçirerek %0,9 değer kazanmayı başardı. Ağustos ayında başlayıp Eylül ayında da devam eden 2.çeyrek karları piyasayı etkilemeyi sürdürdü. Bankacılık sektöründe karlar beklentileri aşarken, sanayi tarafında karların beklentileri karşılayamadığı görüldü. Merkez bankası Eylül ayı para politikası kurulu toplantısında, gösterge niteliğindeki bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %5,75 düzeyinde sabit tutarken, borç verme faizini %11,5'ten %10 seviyesine düşürdü. Hazine ise aylık borçlanmasında planlanandan fazla borçlandı. Ay içerisinde gösterge kıymetin faizi %7.10 bileşik seviyelerine kadar inerken ayı %7.50 bileşik seviyesinin üzerine kapattı.Yurt içinde işsizlik ve satınalma yöneticileri endeksi gibi göstergeler, geline seviyenin üstünde bir yavaşlamayı işaret etmezken, küresel gelişmelere paralel olarak ekonomide yavaşlama teması ön plana çıktı. Kredi büyümesi ay içinde hedeflerle uyumlu gelişirken, Yurt dışı yerleşiklerin mülkiyetindeki devlet iç borçlanma senedi stoklarının artmaya devam etmesi faiz piyasasını destekler nitelikteydi.

Ekim ayında, ABD hisse senedi piyasalarında gündemin ana konusu ABD seçimleri ve FED'in 3. parasal genişleme programının piyasalardaki etkileriydi. Bu program çerçevesinde, FED'in işsizlik rakamlarında kalıcı azalma kaydedilinceye kadar aylık 40 milyar dolarlık ipoteğe dayalı menkul kıymet (Mortgage –Backed Securities) almaya başlaması her ne kadar piyasalar tarafından olumlu karşılansa da seçim sonuçları konusunda belirsizlik yatırımcıların pozisyon almasını zorlaştırdı. Ekim ayı boyunca düşüş trendine girmeye başlayan S&P 500 Endeksi, sonrasında gelen makro ekonomik verilerin (başta ABD'deki konut satışları olmak üzere) beklentilerin üzerinde gelmesiyle beraber biraz toparlandı. Böylece, S&P 500 Endeksi Ekim ayını % 2,0'lık düşüşle kapatmış oldu. İspanya'nın yardım başvurusu konusunda net bir gelişme olmasa da, son bir haftada ABD'de tüketici güveni ve istihdam başta olmak üzere olumlu makro veri akışı Avrupa piyasalarını göreceli olarak destekledi. Çin imalat sanayinde görülen toparlanma sinyali ve ülkede yaşanacak yönetim değişikliği sonrası ekonomiyi destekleyici politikalara hız verileceği beklentisi son bir haftada Asya piyasalarında da alım eğiliminin sürmesini sağladı. Yurt içinde, bu ay açıklanan kapasite kullanım oranı, PMI ve sanayi üretim verilerinin beklentilerin altında gelmesi 2012 yılı büyümesi üzerinde aşağı yönlü riskleri artırdı. Ay başında doğalgaz ve elektriğe yapılan fiyat zamlarının yıl sonu enflasyon beklentilerini bir miktar bozması ve Suriye ile yaşanan siyasi gerginlik faiz piyasasını olumsuz etkileyen faktörlerin başında geldi. Ayrıca Merkez Bankası'nın açıklamış olduğu 3. Çeyrek Enflasyon raporunda yıl sonu enflasyon

tahminini %6,2'den %7,4'e çekmesi de faizlerde yukarı yönlü bir baskı oluşturdu. Tüm bu verilere rağmen, beklentilerle paralel gelen ve olumlu karşılanan OVP(Orta Vadeli Program), Merkez Bankası'nın Ekim Ayı Para Politikası Kurulu'ndan çıkan faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık indirim kararı ve ortalama fonlama maliyetinin daha da düşebileceği sinyali, cari açığın son üç yılın en düşük düzeylerine inmesi ve Türkiye'nin kredi notu konusundaki olumlu beklentiler ve yurtdışı yerleşiklerin Devlet İç Borçlanma Senetlerine olan ilgisinin devam etmesi faiz piyasasını destekler nitelikte oldu. Bu doğrultuda, gösterge faiz %7.46 seviyesinde başladığı Ekim ayını %6.90 seviyesinde noktaladı. Döviz Sepeti ise 2,05 seviyesinde başladığı ay içerisinde 2.08 seviyesine yükseldikten sonra Ekim ayını tekrar 2.05 seviyesinde bitirdi. Eylül ayını 66,397 seviyesinden kapatan IMKB 100 Endeksi, Ekim ayında %9.2 değer kazanarak 72,529 seviyesinden kapandı. Yurtdışında uzun bayram tatili, Amerika'da ise Sandy kasırgası sebebiyle piyasaların kapalı olması bu yükselişe engel olamadı. Eylül ayı ortasında tapu harcı, alkollü içecek ve otomotive gelen vergi artışları ve Ekim ayı başında açıklanan doğalgaz ve elektrik zamları hisse senetleri özelinde negatif etkiler yaratsa da, 10 Ekim'de Fitch'in Türkiye kredi notuyla ilgili açıklamaları oldukça pozitif bir trend başlattı. Fitch yapılan bir konferansta ele aldığı 4 ülke arasında Türkiye'nin pozitif ayrıştığını söyleyince, piyasada Aralık ayında yapılacak not değerlendirmesinde notumuzun artabileceği ve bunun sinyalinin de 8 Kasım'da Türkiye'de yapılacak olan Fitch konferansı öncesi verilebileceği beklentisi oluştu. Bankacılık sektörü not artışı sonrasında oluşacak olumlu borçlanma ortamı beklentisinden en çok faydalanan sektör oldu. Bankacılık endeksi Ekim ayında %13.6 değer kazanırken, sanayi endeksi ise daha sınırlı bir getiriyle %3.6 değer kazanabildi.

Kasım ayında ABD'de bütçe konusunda Obama ve Cumhuriyetçi Parti arasında uzlaşma sinyallerinin yanı sıra, tatil sezonu öncesi iyimserlik, Avrupa'dan gelen olumlu veriler ve Çin'de imalat sanayiindeki toparlanma sinyalleri piyasalarda riskli varlıklara talebi destekledi. Dünyanın en büyük ekonomilerinden Çin ve Japonya'ya ilişkin, 3. çeyrekte gözlemlenen hayli olumsuz görünüm, son dönemde bir miktar iyileşme sinyalleri gösterdi. Bu ay açıklanan Çin HSBC flaş PMI üretim rakamında 13 ay sonra ilk kez genişleme gözlemlendi. Japonya'da ise 16 Aralık'ta yapılacak seçimler öncesi, anketlerde önde giden muhalefet partisi lideri Abe'nin, seçilmesi durumunda sınırsız parasal genişleme adımı atılmasını sağlayarak deflasyonist sürece çözüm arayacağını belirtmesi, son dönemde hayli olumsuz performans sergileyen Japon ekonomisine ilişkin umut doğurdu. Kasım ayında yurt içi piyasalarda olumlu bir hava hakimdi. Merkez bankası Kasım ayında politika faizini %5.75 düzeyinde sabit tutarken koridorun üst bandını 50 baz puan aşağı indirerek %9 seviyesine getirdi. Merkez Bankası ayrıca küresel ekonomiye dair belirsizliklerin sürececeği beklentileri ile esnek para politikasının devamı ve önümüzdeki dönemde finansal istikrarı sağlamak için politika faizinde ve/veya gecelik borçlanma faizinde ölçülü bir indirimin olabileceğini ifade etti. Kasım ayında yurt içi piyasalarda en önemli gelişmenin, Fitch'in Türkiye'nin yabancı para cinsi kredi notunun yatırım yapılabilir düzeye yükseltmesi oldu. Bu haberin de etkisiyle ay içerisinde faiz seviyelerinde aşağı yönlü bir hareket hakimdi. Gösterge kıymet %6 seviyesinin altına gelirken 10 yıllık vadeli sabit faizli devlet iç borçlanma senetlerinin getirisi %7 bileşik seviyesinin altına geldi. Ekim ayını 72,529 seviyesinden kapatan IMKB 100 Endeksi, Kasım ayında %0.7 değer kazanarak 73,059 seviyesinden kapandı. Ekim ayı başında Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu artıracığı beklentileri 5 Kasım'da gerçeğe döndü ve Türkiye 3 kredi derecelendirme kurumu arasında ilk yatırım yapılabilir notunu almış oldu. Artırım Aralık ayında beklenmekteydi. Fitch Türkiye'nin not görünümünü ise durağanda bıraktı. Diğer kredi derecelendirme kuruluşlarının da Fitch'i izleyebileceği beklentisi IMKB'nin volatilitesinin görece düşük kalmasına sebep oldu. Not artırımı beklentisinin, gerçekleşme öncesi fiyatlanmış olması endeksin artırımı sonrası yatay kalmasına sebep oldu. Bankacılık endeksi Kasım ayında %0.6 değer kaybederken, sanayi endeksi ise %3.2 değer kazandı. Sanayi endeksinin göreceli iyi performansında 8 Kasım'da açıklanan ve beklentilerin çok üstünde gelen sanayi üretimi datasının etkisi olduğu söylenebilir. Kasım ayı ortasında Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'nın reel efektif döviz kuruna dair yaptığı açıklamalar sepetteki değerlenmeyi durdururken faiz indirimi beklentisiyle tahvil piyasasına olan ilgiyi artırdı. Ekim ayını %7.08 seviyesinden kapatan gösterge tahvil Kasım ayı sonunda %5.93 ile tarihi düşük seviyelere geriledi. Amerikan seçimlerinden Obama'nın zaferle çıkması Amerikan borsalarında düşüşe fakat Amerikan tahvillerinde ise ralliye sebep oldu.

Aralık ayında ABD'de açıklanan veriler iktisadi faaliyetin son dönemde bir miktar ivme kazandığına işaret ederken Ekim ayında işsizlik oranı 0,1 puanlık artış ile %7,9'a yükseldi ve konut piyasası baskı altında kalmaya devam etti. Aralık başından itibaren mali uçurum konusundaki riskler S&P-500'ün 1400-1.435 bandına sıkışmasına neden oldu. Bütçe krizi piyasada net bir yükselişi engellese de, son haftalarda ABD ekonomisindeki toparlanma beklentilerini destekleyen sinyaller, iyimser havanın korunmasını sağladı. Özellikle 3. çeyrek büyüme oranının %3,1'e revize edilmesi ve konut

sektöründeki toparlanmanın sürdüğünü gösteren ev satışları verileri olumlu algıyı destekledi. S&P-500, yılın son çeyreğinde yavaşlayan bir görünüm verse de, bu yıl yaklaşık %14'lük yükselişle 2009'dan bu yana en iyi yıllık performansı sergiledi. Teknoloji şirketlerinde yaşanan tepki alımları ile biraz toparlanma görülse de bu ay kısmi düşüşler yaşandı. 2012 yılının ikinci çeyreğinde %0,2 küçülen Avrupa ekonomisi üçüncü çeyrekte de %0,1 oranında küçülerek üç yıl aradan sonra yeniden resesyona girdi. Sanayi üretimi Eylül ayında bir önceki aya göre %2,5 daralırken öncü göstergeler Avrupa Bölgesi'ndeki iktisadi faaliyetin yılın geri kalan bölümünde de zayıf seyrini sürdüreceğine işaret etti. Ayrıca, işsizlik oranı Ekim ayında %11,7'ye yükselerek işgücü piyasalarının toparlanmadan uzak olduğunu teyit etti. Enflasyon ise yavaşlayan ekonomik aktivitenin de etkisiyle Kasım ayında bir miktar gerileyerek %2,2 düzeyinde gerçekleşti. Diğer yandan Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Eylül ayından itibaren ikincil piyasada sorunlu ülkelerin tahvillerini süresiz almasına imkan sağlayan para politikası araçlarını kullanma kararı alması ile birlikte İspanya ve İtalya'nın borçlanma maliyetleri kademeli olarak geriledi. Japonya Merkez Bankası, politika faizini %0-%0,1 seviyesinde değiştirmeden bırakırken bu yıl 5. kez olmak üzere varlık alım programının üst limitini yükseltti. Banka, varlık alım fonunu ¥10 trilyon artırarak ¥101 trilyona çıkardı. Teknik olarak resesyonda olan ve deflasyonla karşı karşıya bulunan Japonya'da seçimlerin galibi olan Liberal Demokratik Parti'nin lideri Shinzo Abe'nin, ekonomiyi desteklemek üzere merkez bankasının genişletici politikalara daha fazla ağırlık vermesi gerektiği yönünde açıklamalar yaptı. Türk lirası aralık ayında sepet bazında değer kazanırken, gösterge tahvil faizi ise ay başında tarihi düşük seviyeleri olan %5.61 seviyelerinde işlem gördükten sonra gelen satış ile birlikte yükseldi. Aralık ayı para politikası kurulunda beklentilerin aksine para politikası alt bandında indirim yapılmazken, döviz cinsi tevdiat hesapları için bankaların tesis etmesi gereken zorunlu karşılık oranları artırıldı ve finansal istikrarın korunmasına vurgu yapıldı. Son aylarda aşağı yönlü sürprizler yapan aylık enflasyon ise beklentilere paralel gerçekleşti. IMKB-100 endeksi, Aralık ayında %7 değer kazanarak 78,208 seviyesinde kapandı. Açıklanan verilere göre 9 aylık GSYH büyüme rakamı %2.6 oldu. Ayrıca Kasım ayında TÜFE'nin yıllık artış hızı enflasyon Ekim 2011'den beri görülen en düşük seviye olan %6.37'ye geriledi. Beklentilerin altında gerçekleşen enflasyon rakamları ile birlikte Merkez Bankası'nın faiz indirimine gidebileceği yönündeki beklentiler, gösterge faizin %5.74 olan tarihi seviyelere düşmesini sağladı. 18 Aralık'taki PPK toplantısında MB gösterge faiz oranını beklentilere paralel olarak %5.75'ten %5.50'ye çekti. Fakat, Merkez Bankası'nın faiz koridorunun alt bandında beklenen indirimi yapmaması olumsuz algılandı. Faizlerde aşağı yönlü trendin sonuna gelindiği algısı ve kar realizasyonlarının da etkisiyle gösterge faiz %6.18 seviyesinden Aralık ayını kapattı.

Fon İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu Değişiklikleri

Fonun yatırım stratejisindeki değişiklikler, yatırım stratejisi bant aralığı bilgileri ve diğer içtüzük, izahname ve tanıtım formu değişikliklerine fonun <http://www.akportfoy.com.tr/t/spk/aeb.asp> internet adresinden ulaşılabilir.

Faaliyet dönemi içerisinde Fon Kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon Kurulu

Ş.Alp KELER
Fon Kurulu Başkanı

Meral EREDENK
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Ali ERSARI
Fon Kurulu Üyesi

Argun EĞMİR
Fon Kurulu Üyesi

A.Sibel Öztep OYMACI
Fon Kurulu Üyesi

A.Göktürk IŞIKPINAR
Fon Kurulu Üyesi

M.Fırat KURUCA
Fon Kurulu Üyesi

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

**31 Aralık 2012 tarihi itibariyle
finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu**

**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 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

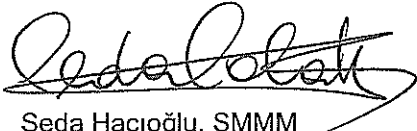
Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı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

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

Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız bilanço 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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



Seda Hacıoğlu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

1 Mart 2013
İstanbul, Türkiye

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

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla
bilanço
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Varlıklar		
Hazır değerler	7,803	335,471
Bankalar	7,803	335,471
Bankalar - vadesiz mevduat	7,803	335,471
Menkul kıymetler	41,721,438	24,309,040
Hisse senetleri	40,986,317	21,002,135
Kamu kesimi borçlanma senetleri	735,121	3,306,905
Alacaklar	430,243	204,400
Diğer varlıklar	342,672	-
Varlıklar toplamı	42,502,156	24,848,911
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	32,852	20,299
Denetim ücreti	1,401	1,180
Katılma belgesi borçları	365,539	48,167
Menkul kıymet alım borçları	-	1,440,711
Borçlar toplamı	399,792	1,510,357
Net varlıklar toplamı	42,102,364	23,338,554
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	25,418,393	20,924,185
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	7,711,754	(3,089,744)
Fon gelir / (gider) farkı	8,972,217	5,504,113
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	3,468,104	9,051
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	5,504,113	5,495,062
Fon toplam değeri	42,102,364	23,338,554

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren
hesap dönemine ait gelir tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Fon gelirleri		
Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları	818,601	723,327
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	509,346	573,068
Hisse senetleri kar payları	509,346	573,068
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	286,657	136,511
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	22,598	13,748
Menkul kıymet satış karları	752,492	463,164
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	623,859	395,708
Hisse senetleri satış karları	623,859	395,708
Diğer menkul kıymetler satış karları	128,633	67,456
Gerçekleşen değer artışları	3,741,488	1,793,187
Fon gelirleri toplamı	5,312,581	2,979,678
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	328,969	219,018
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	222,131	138,183
Hisse senetleri satış zararları	222,131	138,183
Diğer menkul kıymetler satış zararları	106,838	80,835
Gerçekleşen değer azalışları	1,045,401	2,423,035
Diğer giderler	470,107	328,574
Aracılık komisyonu giderleri	126,074	68,442
Noter harç ve tasdik ücretleri	584	993
Fon ve portföy yönetim ücretleri	333,772	246,806
Denetim ücretleri	4,720	4,690
Vergi, resim, harç vb. giderler	353	438
Saklama giderleri	3,683	4,021
Diğer giderler	921	3,184
Fon giderleri toplamı	1,844,477	2,970,627
Fon gelir / (gider) farkı	3,468,104	9,051

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri	7,928,919	40,986,317	98.24	5,355,771	21,002,135	86.40
Ters repo	735,226	735,121	1.76	3,307,876	3,306,905	13.60
Fon portföy değeri		41,721,438	100.00		24,309,040	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
T.Garanti Bankası A.Ş.	385,000	3,572,800	8.56%	325,000	1,937,000	7.97%
T.İş Bankası A.Ş.	500,000	3,090,000	7.41%	425,000	1,411,000	5.80%
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	175,000	3,074,750	7.37%	100,000	994,000	4.09%
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	600,001	2,766,003	6.63%	330,001	805,201	3.31%
Türkçeli İletişim Hizmetleri A.Ş.	200,000	2,304,003	5.52%	75,000	668,252	2.75%
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	365,000	1,894,351	4.54%	340,000	918,000	3.78%
Akbank T.A.Ş.	200,000	1,760,001	4.22%	230,000	1,389,200	5.71%
Migros Ticaret A.Ş.	76,000	1,633,240	3.91%	24,500	310,415	1.28%
H.O. Sabancı Holding A.Ş.	160,001	1,563,208	3.75%	205,001	1,121,354	4.61%
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	30,000	1,517,400	3.64%	24,000	956,160	3.93%
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,000,001	1,510,001	3.62%	250,001	252,501	1.04%
Türk Hava Yolları A.O.	225,001	1,401,754	3.36%	200,006	426,012	1.75%
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	400,000	1,244,000	2.98%	325,000	637,000	2.62%
Tekfen Holding A.Ş.	165,000	1,196,252	2.87%	77,500	419,276	1.72%
Koç Holding A.Ş.	120,001	1,112,407	2.67%	100,001	571,004	2.35%
Pekim Petrokimya Holding A.Ş.	350,000	973,001	2.33%	215,000	430,001	1.77%
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	400,000	920,001	2.21%	200,000	364,001	1.50%
Mutlu Akü ve Malzemeleri Sanayii A.Ş.	155,000	911,400	2.18%	-	-	-%
Bizim Toplan Satış Mağazaları A.Ş.	30,000	839,100	2.01%	-	-	-%
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	95,000	817,950	1.96%	-	-	-%
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	650,000	747,500	1.79%	-	-	-%
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	300,001	642,001	1.54%	125,001	240,001	0.99%
Soda Sanayii A.Ş.	250,001	602,502	1.44%	-	-	-%
Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.	110,000	565,401	1.36%	100,000	443,001	1.82%
Koza Davetiye Mağaza İşletmeleri ve İhracat A.Ş.	100,000	560,000	1.34%	50,000	131,500	0.54%
Akfen Holding A.Ş.	60,000	559,800	1.34%	-	-	-%
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	75,000	518,250	1.24%	70,000	491,400	2.02%
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	400,000	508,001	1.22%	500,000	375,000	1.54%
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	23,000	463,910	1.11%	27,248	508,993	2.09%
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	150,001	441,003	1.06%	1	2	-%
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	10,000	430,818	1.03%	12,500	315,636	1.30%
TEKNOSA İÇ VE DIŞ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	47,000	353,440	0.85%	-	-	-
UYUM - Uyum Gıda ve İhtiyaç Maddeleri A.Ş.	90,000	197,100	0.47%	-	-	-
Yapı Kredi Sigorta A.Ş.	10,417	171,054	0.41%	-	-	-
Ünye Çimento Sanayii ve Ticaret A.Ş.	22,476	123,843	0.30%	-	-	-
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	1	11	-	20,001	224,208	0.92%
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	1	9	-	97,501	586,705	2.45%
Aygaz A.Ş.	1	9	-	1	8	-
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş.	-	5	-	-	5	-
Ülker Bisküvi Sanayii A.Ş.	1	5	-	45,001	241,203	0.99%
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	1	5	-	45,001	362,254	1.49%
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	1	4	-	1	3	-
Enka İnşaat A.Ş.	1	3	-	200,001	874,002	3.60%
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.	1	3	-	-	-	-
Alarko Holding A.Ş.	-	2	-	-	1	-
Arçelik A.Ş.	-	2	-	61,996	383,130	1.58%
Alcatel Lucent Teletaş Telekomünikasyon A.Ş.	-	2	-	-	1	-
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoproduktör Grubu A.Ş.	1	1	-	1	1	-
Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	1	1	-	1	1	-
Çemtaş Çelik Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1	1	-	1	1	-
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	-	1	-	-	1	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	1	1	-	1	1	-
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1	1	-	1	1	-
İndeks Bilgisayar Sistemleri Müh. San.ve Tic. A.Ş.	-	1	-	-	-	-
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	-	1	-	-	1	-
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	-	1	-	160,000	532,800	2.19%
Petrol Ofisi A.Ş.	-	1	-	-	1	-
Reysaş Taşımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş.	1	1	-	1	1	-
Turcas Petrol A.Ş.	-	1	-	-	-	-
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	-	1	-	-	-	-
Ayen Enerji A.Ş.	-	1	-	-	-	-
Doğan Yayın Holding A.Ş.	1	1	-	1	-	-
Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	-	1	-
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	110,000	309,100	1.27%
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	40,000	328,000	1.35%
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	40,000	304,400	1.25%
DO & CO İkrâm Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	5,500	368,380	1.52%
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınal ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	200,000	362,000	1.49%
Fortis Bank A.Ş.	-	-	-	1	-	-
	7,928,919	40,986,317	98.24	5,355,771	21,002,135	86.40

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

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	41,721,438	99.10	24,309,040	104.15
Hazır değerler	7,803	0.02	335,471	1.44
Alacaklar	430,243	1.02	204,400	0.88
Diğer varlıklar	342,672	0.81	-	-
Borçlar	(399,792)	(0.95)	(1,510,357)	(6.47)
Net varlık değeri	42,102,364	100.00	23,338,554	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı 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 inancılı 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 tahsis 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.
Sabancı Center 4.Levent - İstanbul

Akbank T.A.Ş.

Sabancı Center 4.Levent - İstanbul

Saklayıcı Kurum:

İ.M.K.B Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Abide-i Hürriyet Caddesi Mecidiyeköy Yolu Sokak No: 286 34381 Şişli - İstanbul

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

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

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerlendirme ilkeleri

a) Genel:

Fon'un finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 28 Şubat 2002 tarihli 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ile emeklilik yatırım fonları tarafından finansal tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallarına uygun olarak hazırlanmaktadır. İlgili ilke ve kurallar Fon'un finansal tablolarının hazırlanışında 28 Şubat 1990 tarihli 20447 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, Seri XI, No: 6 sayılı tebliği ve bu tebliğe değişiklik getiren tebliğleri de içermektedir.

Fon muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, SPK'nın yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu finansal tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların emeklilik yatırım fonları için SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

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

b) Katılma Belgeleri (Fon Payları):

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

c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

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

d) Gelir / giderin tanınması:

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

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

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

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

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

i. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

- Borsada işlem gören varlıklar değerleme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
- Değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.

ii. Yatırım fonu katılma belgeleri, değerleme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

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

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

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

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

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerlendirme 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 TSI 15.00 - 15.30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirilir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerlendirme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ilerletme yöntemi ile değerlendirme yapılır. Ancak, olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde Fon Kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar TSI 15.00 - 15.30 saatleri dışında da İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir.
- 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 değerlendirme 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 değerlendirilir.

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Fon portföy değeri, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

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

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

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

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

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

3- Katılma belgeleri ve fon birim değeri

1 Ocak – 31 Aralık 2012 ve 2011 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgeleri, dolaşımdaki pay sayıları, fon birim değeri ve fon toplam değeri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Katılma belge sayısı	10,000,000,000	10,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	1,244,601,436	1,059,180,209
Fon birim değeri	0.033828	0.022035
Fon toplam değeri	42,102,364	23,338,554

4- Fon payları hareketleri ve fon süresi

1 Ocak – 31 Aralık 2012 ve 2011 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
	Adet	Adet
Açılış	1,215,495,176	794,182,693
Satışlar	128,131,505	519,241,527
Geri alışı	99,025,245	254,244,011
Dönem sonu	1,244,601,436	1,059,180,209

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24 Aralık 2003 tarih ve KYD /919 sayılı iznine müteakip Fon İktüzüğü'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 2011 – yüz binde iki virgül yetmiş beş (%0.00275)).

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

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklanması gereken husus bulunmamaktadır (31 Aralık 2011 – Yoktur).

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

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle
bilanço dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

8- Değerlemede uygulanan döviz kurları

Fon portföyünde dövizli menkul kıymet ve hazır değer bulunmamaktadır (31 Aralık 2011 – Yoktur).

9- Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları

Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2011 – Yoktur).

10- Diğer hususlar

- a) 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle Fon, emeklilik yatırım fonlarının toplam denetim ücretlerini yıllık toplam denetim ücretini baz alarak fon toplam değeri oranlaması üzerinden emeklilik yatırım fonlarına dağıtmaktadır.
- b) Bilanço tarihi itibariyle bilançoda yer alan 342,672 TL tutarındaki diğer varlıklar vadeli işlem borsası teminatlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2011 – Bulunmamaktadır).
- c) Bilanço tarihi itibariyle bilançoda yer alan 430,243 TL tutarındaki alacakların tamamı hisse senedi satışından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2011 – 204,400 TL tutarındaki alacakların tamamı hisse senedi satışından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır).

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

**31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
gelir tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

1- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları

Bilanço tarihi itibarıyla Fon'un tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2011 – Yoktur).

2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları

Bilanço tarihi itibarıyla kurucu şirketten alınan avans ve kredi bulunmamaktadır (31 Aralık 2011 – Yoktur).

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

Gelir hesaplarındaki artışın nedeni, piyasalardaki dalgalanmalar nedeni ile menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar paylarındaki ve menkul kıymet satış karı hesabındaki artış ile birlikte gerçekleşen değer artışlarındaki artıştır.

Gider hesaplarında, portföyün büyümesine paralel olarak fon giderlerinde ve piyasadaki dalgalanmalarla ilişkili olarak menkul kıymet satış zararlarında artış ve hisse senedi piyasasındaki dalgalanma nedeniyle de gerçekleşen değer azalışlarında azalma gözlemlenmiştir.

Fon portföyünün büyümesi ve fon toplam değerindeki artış ile bağlantılı olarak aracılık komisyon giderleri ve fon ve portföy yönetim ücretlerinde artış gerçekleşmiştir.

4- Diğer hususlar

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2011 – Yoktur).

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

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- İmtiyazlı hisse senetleri

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi mevcut değildir (31 Aralık 2011 – Yoktur).

2- Alınan bedelsiz hisse senetleri

Cari dönemde alınan bedelsiz hisse senetlerinin detayı aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2012 Nominal değeri	31 Aralık 2011 Nominal değeri
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	140,649	4,266
T.Sinayi Kalkınma Bankası A.Ş.	75,000	30,986
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	54,651	59,489
Anadolu Cam Sanayii Cam A.Ş.	34,500	-
Soda Sanayii	22,860	-
Yapı Kredi Sigorta A.Ş.	6,680	-
Koç Holding A.Ş.	5,100	25,889
İş Finansal Kiralama A.Ş.	0.12	20,881
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	0.09	15,254
Enka İnşaat A.Ş.	0.06	14,228
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	0.02	3,227
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	0.01	5,500
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	68,417
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	-	59,997
T.İş Bankası A.Ş.	-	55,202
Doğan Yayın Holding A.Ş.	-	44,507
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	-	40,073
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	-	37,494
T.Garanti Bankası A.Ş.	-	36,196
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	-	30,894
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	-	27,253
Ayen Enerji A.Ş.	-	23,236
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	23,013
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	-	22,735
Türk Hava Yolları A.Ö.	-	21,262
Emlak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	21,059
Akbank T.A.Ş.	-	20,805
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	-	17,283
Arçelik A.Ş.	-	16,380
Tekfen Holding A.Ş.	-	12,871
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	8,078
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	7,664
Banvit Bandırma Vitamini Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	-	5,158
Turcas Petrol A.Ş.	-	4,689
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	-	4,652
Yazıcılar Holding A.Ş.	-	4,588
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	-	4,200
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	4,200
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	3,892
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	-	2,592
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	2,000
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	-	1,624
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	-	684
	339,441	812,378

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 2011 – Yoktur).

4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir (31 Aralık 2011 – Yoktur).

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

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

5- Diğer hususlar

- a) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde ters repo işlemlerinden alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 735,121 TL'dir (31 Aralık 2011 – 3,306,905 TL'dir).
- b) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2011 – Yoktur).
- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2011 – Yoktur).

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

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

1- Şüpheli alacakların tutarı

Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır (31 Aralık 2011 – Yoktur).

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

Net varlık değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır (31 Aralık 2011 – Yoktur).

3- Diğer hususlar

6327 Sayılı Kanun kapsamında Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi'nde yapılan yeni düzenlemelere paralel olarak Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik ve Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir (31 Aralık 2011 – Yoktur).

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

**1 Ocak – 31 Aralık 2012 hesap dönemine ait
varlıkların saklanması ile ilişkin rapor**

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

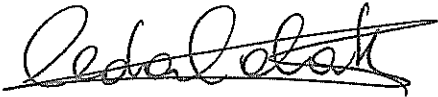
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2012 hesap dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların test edilmesini içermiştir.

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

Görüşümüze göre Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2012 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



Seda Hacıoğlu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

1 Mart 2013
İstanbul, Türkiye

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

**1 Ocak – 31 Aralık 2012 hesap dönemine ait
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

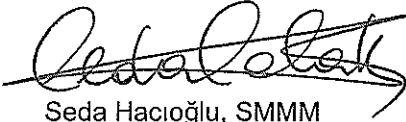
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup
Emeklilik Yatırım Fonu'nun
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2012 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



Seda Hacıoğlu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

1 Mart 2013
İstanbul, Türkiye

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

**1 Ocak – 31 Aralık 2012 hesap dönemine ait
performans sunuş raporu ve yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

**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 2012 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 2012 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



Seda Hacıoğlu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

1 Mart 2013
İstanbul, Türkiye

**Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu (AEB)
01/01/2012-31/12/2012
Dönemine İlişkin Performans Sunum Raporu**

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2012-31/12/2012
Dönem Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış		Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	
Halka Arz Tarihi :	22.02.2005	Fonun Yatırım Amacı	
Rapor Tarihi	31.12.2012	Geniş kapsamda kabul edilen hedef Türk hisse senedi piyasasının performansına paralel gelininin sağlanması ve hisse senedi piyasasında işlem gören menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı elde edilmesidir.	
Fon Toplam Değeri (TL)	42.102.364	Fon hedef getirisi kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1'de yer almaktadır.	
Birim Pay Değeri (TL)	0,033828		
Yatırımcı Sayısı	11.879		
Tedavül Oranı %	12,4		
Portföy Dağılımı %			
Hisse Senedi	98,24		
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	1,76		
		Yatırım Stratejisi	
		Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını hisse senedi yatırımlarına yönlendirmektedir. Mevzuat gereği, Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını hisse senedi yatırımlarına yönlendirmek zorundadır. Yüksek oranda odaklandığı yatırım aracına yönelik fon portföyünün küçük bir kısmıyla da nakit eşdeğeri enstrümanlara yatırım yapılır. Nakit eşdeğeri yatırım araçlarına yönlendirilen kısım fon katılım payı geri dönüşlerinin karşılığında ve piyasalarda oluşacak fırsatların değerlendirilebilmesi noktasında imkan sağlar. Fon, ülkemizin halka açık en büyük şirketleri kapsayan İMKB Ulusal 100 Endeksi getirisine paralel performansı hedefler. Orta – uzun vadeli dönemde ülkenin büyüme potansiyeline paralel hisse senedi piyasasındaki reel gelirin fon reel getirisine dönüşmesi amacıyla hareket eder. Fon, minimum %80 Hisse senedi yatırım 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 karşılayabileceği en önemli risk unsurdur. 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 %80 düzeyindedir. Ancak yönetim limitleri çerçevesinde bu oranın %80-%100 aralığında hareket etmesi mümkündür. Fon hisse senedi oranının limitleri dahilinde aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskinin fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkileri dikkate alınmaktadır. Aktif yönetim riski bir diğer risk unsurdur. Aktif yönetim esnasında portföy yöneticisi tarafından kullanılan yöntemlerin doğruluğu garanti edilemez. Bu noktada kullanılan genel kabul görmüş, geçmiş performans test edilmiş yöntemler aktif yönetimin başarı oranını yükseltmektedir. Enflasyon riski fonun maruz kalabileceği bir diğer risk unsurdur. Fon getirisini belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Fon hisse senedi piyasasına yaptığı yatırımları orta ve uzun vadede reel getirisini enflasyon riskine karşı oldukça güçlendirmektedir.	

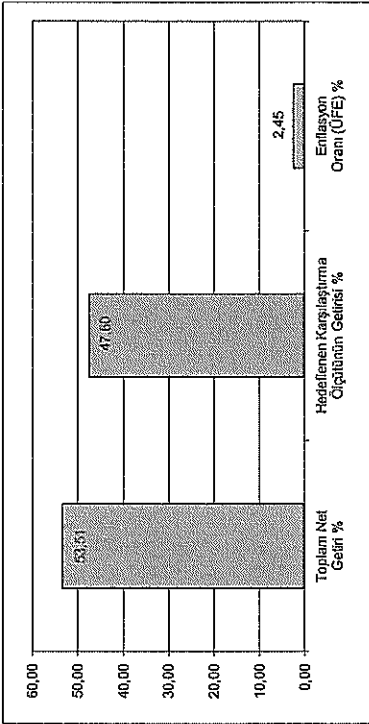
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2012-31/12/2012
Dönem Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri%	Hedeflenen Karşılaştırma Oranı (ÜFE)%	Portföy Sayısı	Portföyünveya PortföyGrubunun Zamanla StandartSapması %	Karşılaştırma Oranının StandartSapması %	SunumDahili DönemSonu PortföyGrubunun NetVarlıkDeğeri (milyonTL)	SunumDahili Portföyveya PortföyGrubunun Yenilenen Portföylerindeki Oranı %	YenidenTüm PortföylerTutarı (milyarTL)
2005 (Halika arz sonrası) **	43,97	45,33	2,07	1,37	1,40	1,2	0,03	4,0
2006 12 Aylık	7,42	0,03	11,58	1,86	1,69	2,3	0,07	3,4
2007 12 Aylık	36,76	40,03	5,84	1,50	1,61	6,0	0,13	4,8
2008 12 Aylık	-45,75	-45,68	8,11	2,45	2,47	5,1	0,10	5,0
2009 12 Aylık	92,45	86,28	6,93	1,56	1,62	13,7	0,22	6,3
2010 12 Aylık	26,49	23,33	6,40	1,20	1,32	22,3	0,28	8,0
2011 12 Aylık	-21,67	-19,52	11,13	1,41	1,50	23,3	0,28	8,4
2012 12 Aylık	53,51	47,60	2,45	0,96	1,02	42,1	0,43	9,9

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 itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.
- ** Fon 22 Şubat 2005 tarihinde halika arz edilmiştir.



Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama:

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 2 Ekim 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası gelir üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi"), 2 Ekim 2006 tarihinden itibaren 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 kullanıldığına %0,03 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığına %0,27 olarak hesaplanmaktadır.

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2012-31/12/2012
Dönemi Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

C. Dipnotlar

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

Dönem İlerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :
Yoktur

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

01/01/2012-31/12/2012	
XU100	52,6
XU30	58,4
KYD ON NET	6,8
KYD ON BRÜT	7,9
KYD91	9,7
KYD182	11,3
KYD365	13,6
KYD547	15,7
KYDTÜM	18,6
SEPET	-4,8
USD DÖVİZ SATIŞ	-5,9
EUR DÖVİZ SATIŞ	-4,0
EURO/USD	2,0
TL MEVDUAT AYLIK	9,0
USD MEVDUAT AYLIK - TL	-3,3
EURO MEVDUAT AYLIK - TL	-1,5
TKYD TÜFEX	22,1
TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL SABİT	10,7
TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL DEĞİŞİ	11,4
KYD Eurobond \$ - TL	15,1
KYD Eurobond EURO - TL	11,6
Bloomberg Us Treasury 5-7	-2,7
Bloomberg De Bund 5-7	0,6
DJ Industrial	-0,9
DJ Eurostoxx 50	10,0

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

Başlangıç Tarihi	1 Ocak 2012
Bitiş Tarihi	31 Aralık 2012
Gün Sayısı	365

Gerçekleşen Getiri	53,51
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	47,80
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	51,76
Nispi Getiri	5,91

Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi] / (Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi - Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi)

SS

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2012-31/12/2012
Dönemi Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

- 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 A.Ş. 31 Aralık 2012 itibarıyla Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Avivasa Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve Groupama Hayat ve Emeklilik A.Ş.'ye ait toplam 65 adet yatırım fonunun portföy yönetimini gerçekleştirmektedir.
- Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilen toplam portföy büyüklüğü 31 Aralık 2012 itibarıyla 9,9 milyar 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 2012
	31 Aralık 2012
Fon Getiri	53,51%
Hedeflenen Benchmark Getiri	15,57%

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

Diğer	584
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0
İlan Giderleri	0
Sigorta Ücretleri	0
Bağımsız Denetim Ücreti	4.720
Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	0
Saklama Giderleri	3.883
Fon Yönetim Ücreti	333.772
Lisans Ücretleri	0
SMMM Hizmet Bedeli	0
Kurul Kayıt Ücretleri	0
İşletim Giderleri Toplamı	342.759
Hisse Senedi Komisyonları	114.770
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	0
Gecelik Ters Repo Komisyonları	6.717
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0
Borsa Para Piyasası Komisyonları	71
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0
Kur Farkı Giderleri	0
Alın Alım Giderleri	0
VOB Komisyonları	4.516
Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	126.074
Ödenecek Vergiler	0
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	353
Diğer Giderler	921
Toplam Giderler	470.107
Ortalama Fon Toplam Değeri	33.188.548
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	1,42%

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

- 7 Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

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

- 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.

01/01/2012
31/12/2012
SS

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2012-31/12/2012
Dönemi Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1 Fon'un geçmiş çeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çeyrek	2. Çeyrek	3. Çeyrek	4. Çeyrek
	1 Ocak 2012	1 Ocak 2012	1 Ocak 2012	1 Ocak 2012
	31 Mart 2012	30 Haziran 2012	30 Eylül 2012	31 Aralık 2012
Gerçekleşen Getiri	19,47	23,31	31,25	53,51
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	19,75	20,28	27,18	47,60

2 Dönemde portföy stratejisinde değişiklik yapılmamıştır.

3 Dönemde usd / tl ve euro / tl getirileri aşağıda gösterilmiştir.

	USD / TL	EURO / TL
01/01/2012-31/12/2012	-5,89	-4,04

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

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

Dönem	Toplam Net Getiri %
2005 (Halika 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 12 Aylık	-21,67
2012 12 Aylık	53,51
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	40,85

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

	22 Şubat 2005
	31 Aralık 2012
Halika Arz Getiri %	233,90