

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AEG)

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

BÖLÜM A: 01.01.2011 - 31.12.2011 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

EKONOMİ TÜRKİYE :

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

HİSSE SENEDİ PİYASASI:

İMKB100 endeksi Aralık 2011 sonu itibarıyla yılbaşına nazaran %22,3 kaybettirdi. Oldukça kuvvetli bir getiriyle kapanan 2009 ve sonrasında 2010 yılının ardından 2011 yılı negatif bir gelişim sergiledi. Dünya piyasalarına hakim olan durgunluk korkusu, Euro bölgesindeki borç sorunları ve ABD borçlanması ile ilgili sorunlar belirleyici unsurlar niteliğinde. Yurtiçinde ise cari açığa ilişkin kaygılar ve enflasyon oranlarındaki yükseliş trendi, TCMB'nin politikaları piyasalarda yönü belirliyor. İMKB-100'de bant tahminimiz 49.000-55.000.

TAHVİL BONO & FAİZ PİYASASI:

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

DÖVİZ PİYASASI:

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

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	63,019,084	49,504,517
Borçlar	54,196	3,153,383
Fon Portföy Değeri	62,964,888	46,351,134

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon Gelirleri	3,928,105.00	4,087,408.00
Fon Giderleri	1,142,489.00	492,103.00
Fon Gelir Gider Farkı	2,785,616.00	3,595,305.00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

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

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

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters Repo	4,504,128	4,502,827	7.15	3,726,925	4,022,932	8.13
Hazine Bonosu			0.00	900,000	874,655	1.77
Vadeli Mevduat	10,529,813	10,263,704	16.29		8,509,115	17.19
Borsa Para Piyasası	335,307	335,208	0.53		267,059	0.54
Kuponlu Devlet Tahvili	2,184,000	2,177,401	3.46	8,302,000	9,054,987	18.29
Özel Kesim Borç. Sen.	17,547,371	16,775,640	26.62	3,532,600	3,429,623	6.93
Devlet Tahvili	30,280,000	28,958,565	45.96	24,859,000	23,344,884	47.16
Fon Portföy Değeri		63,013,345	100.00		49,503,255	100.00

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

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	63,013,345	100.08	49,503,255	106.80
Hazır Değerler	5,739	0.01	1,262	0.00
Alacaklar		0.00		0.00
Diğer Varlıklar		0.00		0.00
Borçlar	-54,196	-0.09	-3,153,383	-6.80
Net Varlık Değeri	62,964,888	100.00	46,351,134	100.00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

	02.01.2011 Fiyatı	31.12.2011 Fiyatı	Dönem Getiri
AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0.024087	0.025502	5.87%

Fon, (%50) KYD 182 Gün Bono Endeksi, (%20) KYD 365 Gün Bono Endeksi, (%14) KYD O/N Brüt Repo Endeksi, (%1) KYD ÖST ENDEKSİ – SABİT, (%1) KYD ÖST ENDEKSİ – DEĞİŞKEN (%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın 1 Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeksten oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemiştir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % 6.39

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

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

- i. **Hisse Senetleri:**
Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri : **Binde 1**
- ii. **Borçlanma Senetleri:**
İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı:
Yüzbinde 1,5
- iii. **Ters Repo İşlemleri:**
İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N : **Yüzbinde 0,75**
İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde:
Yüzbinde 3
- iv. **Yabancı Menkul Kıymetler:**
- v. **Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2**
- vi. **Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası İşlemleri (VOB): Onbinde 2**
- vii. **Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı:**
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin tarifesine uygulanır.

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

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	992.64	0.00
İlan Giderleri	3,096.97	0.01
Sigorta Ücretleri	0.00	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	4,719.98	0.01
Katılma Belgesi Basım Giderleri		0.00
Saklama Giderleri	6,904.99	0.01
Fon Yönetim Ücreti	542,374.83	1.00
Hisse Senedi Komisyonları	0.00	0.00
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	7,450.64	0.01
Gecelik Ters Repo Komisyonları	2,929.88	0.01
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0.00	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	933.16	0.00
Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları	0.00	0.00
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0.00	0.00
Kur Farkı Giderleri		0.00
Ödenecek Vergiler	0.00	0.00
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü		0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	438.20	0.00
Diğer Giderler	0.00	0.00
TOPLAM GİDERLER	569,841.29	1.05
Ortalama Fon Toplam Değeri	54,034,863.33	100,00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılana Harcamalar:

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	13,513.26	0.01
Finansal Faaliyet Harcı	0.00	0.00
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.00	0.00
Tescil ve İlan Giderleri	0.00	0.00
Denetim Gideri	0.00	0.00
TOPLAM GİDERLER	13,513.26	0.01
Ortalama Fon Toplam Değeri	54,034,863.33	

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.

<i>1 Sene</i>	<i>2 Sene</i>	<i>5 Sene</i>	<i>10 Sene</i>
1,089 TL	1,187 TL	1,534 TL	2,355 TL

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

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

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

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

EKLER:

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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

Gelir Amaçlı Esnek

Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU (AEG)

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 03.01.2005 tarihinde 100.000.000.TL (Yüzmilyon) sermaye ve 100.000.TL (Yüzbin) avans tahsisini ile kurulmuştur.

23.02.2005 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 01.04.2005 tarihinde tamamlanmıştır.

31.12.2011 tarihinde fon toplam değeri 62.964.889,19 TL dolaşımdaki pay sayısı 2.469.054.422,606 adettir.

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

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

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu (AEG)

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

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

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

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk 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. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız bilanço 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar		
Hazır değerler	5,739	1,262
Bankalar	5,739	1,262
Bankalar - vadesiz mevduat	5,739	1,262
Menkul kıymetler	63,013,345	49,503,255
Özel kesim borçlanma senetleri	16,775,640	3,429,623
Kamu kesimi borçlanma senetleri	35,638,793	37,297,458
Diğer menkul kıymetler	10,598,912	8,776,174
Varlıklar toplamı	63,019,084	49,504,517
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	53,015	39,242
Denetim ücreti	1,180	1,077
Menkul kıymet alım borçları	1	3,113,064
Borçlar toplamı	54,196	3,153,383
Net varlıklar toplamı	62,964,888	46,351,134
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	49,213,620	35,718,011
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	597,487	264,958
Fon gelir / (gider) farkı	13,153,781	10,368,165
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	2,785,616	3,595,305
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	10,368,165	6,772,860
Fon toplam değeri	62,964,888	46,351,134

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon gelirleri		
Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları	951,301	1,292,067
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	937,012	1,290,924
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	14,289	1,143
Menkul kıymet satış karları	196,988	42,519
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	196,988	42,519
Gerçekleşen değer artışları	2,779,816	2,752,822
Fon gelirleri toplamı	3,928,105	4,087,408
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	63,270	5,614
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	63,270	5,614
Gerçekleşen değer azalışları	509,379	85,795
Diğer giderler	569,840	400,694
Aracılık komisyonu giderleri	11,314	7,084
Noter harç ve tasdik ücretleri	993	392
Fon ve portföy yönetim ücretleri	542,375	383,362
Denetim ücretleri	4,720	4,307
Vergi, resim, harç vb. giderler	438	438
Saklama giderleri	6,813	5,089
Diğer giderler	3,187	22
Fon giderleri toplamı	1,142,489	492,103
Fon gelir / (gider) farkı	2,785,616	3,595,305

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hazine bonosu	-	-	-	900,000	874,655	1.77
Devlet tahvili	30,280,000	28,958,565	45.95	24,859,000	23,344,884	47.16
Kuponlu devlet tahvili	2,184,000	2,177,401	3.46	8,302,000	9,054,987	18.29
Özel kesim borçlanma senetleri	17,547,371	16,775,640	26.62	3,532,600	3,429,623	6.92
Ters repo	4,504,128	4,502,827	7.15	3,726,925	4,022,932	8.13
Vadeli mevduat	-	10,263,704	16.29	-	8,509,115	17.19
Borsa para piyasası	-	335,208	0.53	-	267,059	0.54
Fon portföy değeri		63,013,345	100.00		49,503,255	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	63,013,345	100.08	49,503,255	106.80
Hazır değerler	5,739	0.01	1,262	0.00
Borçlar	(54,196)	(0.09)	(3,153,383)	(6.80)
Net varlık değeri	62,964,888	100.00	46,351,134	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

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

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi :

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

Ak Emeklilik A.Ş. tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15'inci maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu" kurulmuştur. Ak Emeklilik A.Ş. ile Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. unvanı altında birleşmesi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 20 Kasım 2008 tarih ve 15-1098 sayılı izin doğrultusunda, Fon'un unvanı "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

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

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

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

Kurucu Şirket:

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

Yönetici Kurum:

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

Aracı Kurum:

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

Saklayıcı Kurum:

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

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

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

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerlendirme ilkeleri

a) Genel:

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

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

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

b) Katılma Belgeleri (Fon Payları):

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

c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

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

d) Gelir / giderin tanınması:

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

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

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

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

e) Vergi karşılıkları:

Türk Ticaret Kanunu'na göre tüzel kişiliği olmayan Fon'un vergi kişiliği vardır. Ancak, emeklilik yatırım fonlarının kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisna tutulmuştur. Fon'un Kurumlar Vergisi'nden istisna edilen kazançları Gelir Vergisi Kanunu'na göre de tevkifata tabi tutulmamaktadır.

f) Uygulanan değerlendirme ilkeleri:

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

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

i. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

- Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
- Değerleme gününde borsada alım 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, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

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

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

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

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

- v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden eurobondlar, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetleri ve kamu dış borçlanma senetleri İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSI 15.00 - 15.30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirilir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerlendirme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ilerletme yöntemi ile değerlendirme yapılır. Ancak, olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde Fon Kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar TSI 15.00 - 15.30 saatleri dışında da İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir.
- vi. Kamu dış borçlanma senetleri, eurobondlar, döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetlerinin fiyatları oluşmakla birlikte, oluşan fiyatın hacmin düşük olması, az sayıda işlem olması gibi nedenlerle atipik olması ve benzeri olağandışı durumlarda da son oluşan fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
- vii. Değerleme gününde tezgah üstü piyasada işlem görmeyen Kamu Dış Borçlanma Senetleri'nin son işlem tarihindeki baz fiyatına, son kupon ödeme tarihinden değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
- viii. Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma senetleri ve repolar ise, son iş günündeki portföy değerine, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden günlük bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

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.
Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

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

3- Katılma belgeleri ve fon birim değeri

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Katılma belge sayısı	10,000,000,000	10,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	2,469,054,423	1,924,965,733
Fon birim değeri	0.025502	0.024079
Fon toplam değeri	62,964,888	46,351,134

4- Fon payları hareketleri ve fon süresi

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	Adet	Adet
Açılış	1,924,965,733	1,430,730,910
Satışlar	885,840,539	759,455,773
Geri alımlar	341,751,849	265,220,950
Dönem sonu	2,469,054,423	1,924,965,733

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24 Aralık 2004 tarih ve KYD /919 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 3 Ocak 2005 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 22 Şubat 2005'tir.

5- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı

Fon'a ait menkul kıymetler IMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada tutulmaktadır. Fon'a ait olan katılma belgeleri ise Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") de müşteri alt hesaplarında saklanmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank ve MKK güvencesi altındadır.

6- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar

Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük yüz binde iki virgül yetmiş beş (%0.00275) oranında fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu şirkete ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve portföy yöneticisi arasında, portföy yönetim sözleşmesi esaslarına göre paylaştırılır (31 Aralık 2010 – yüz binde iki virgül yetmiş beş (%0.00275)).

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

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

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

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

8- Değerlemede uygulanan döviz kurları

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

9- Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları

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

10- Diğer hususlar

- a) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Fon, denetim ücretini, emeklilik yatırım fonlarının yıllık toplam denetim ücretini baz alarak fon toplam değeri oranlaması üzerinden emeklilik yatırım fonlarına dağıtarak belirlemektedir.
- b) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 10,598,912 TL tutarındaki diğer menkul kıymetler 10,263,704 TL tutarındaki vadeli mevduatlardan ve 335,208 TL tutarındaki borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – Diğer menkul kıymetler 8,509,115 TL tutarındaki vadeli mevduatlardan ve 267,059 TL tutarındaki borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır).

**31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
gelir tablosu dipnotları**
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları

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

2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları

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

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

Fon gelirleri toplamındaki düşüşün nedeni, Fon portföyünün büyümesine rağmen portföydeki kuponlu devlet tahvilinin azalması ve piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmaya paralel olarak menkul kıymet satış karlarındaki artışa rağmen, menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar paylarındaki azalıştır.

Gider hesaplarındaki artışın nedeni, Fon portföyünün büyümesine rağmen piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmaya paralel olarak gerçekleşen değer azalışları ve menkul kıymet satış zararları hesabındaki artıştır. Fon portföyünde gerçekleşen büyüme ile birlikte fon yönetim ücretlerindeki artış ile beraber gider hesaplarında artış gerçekleşmiştir.

4- Diğer hususlar

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

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

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

1- İmtiyazlı hisse senetleri

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

2- Alınan bedelsiz hisse senetleri

Cari dönemde alınan bedelsiz hisse senedi mevcut değildir (31 Aralık 2010 – Yoktur).

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

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

4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler

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

5- Diğer hususlar

- a) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde ters repo işlemlerinden alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 4,502,827 TL'dir (31 Aralık 2010 – 4,022,932 TL'dir).
- b) Bilanço tarihi 31 Aralık 2011 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
10 Şubat 2012	2,050,000	12.10	2,079,902	2,052,718
29 Mart 2012	2,050,000	12.00	2,112,005	2,052,696
28 Mart 2012	2,050,000	12.35	2,113,120	2,052,775
27 Mart 2012	2,050,000	12.25	2,111,921	2,052,752
28 Mart 2012	2,050,000	12.30	2,112,865	2,052,763
	10,250,000		10,529,813	10,263,704

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

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

5- Diğer hususlar (devamı)

Bilanço tarihi 31 Aralık 2010 itibariyle vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
28 Mart 2011	1,700,000	8.40	1,735,602	1,701,956
29 Mart 2011	850,000	8.40	867,801	850,783
31 Ocak 2011	850,000	8.70	856,888	850,810
29 Mart 2011	1,700,000	8.75	1,737,086	1,701,630
29 Mart 2011	1,700,000	8.50	1,736,422	1,701,979
29 Mart 2011	1,700,000	8.40	1,735,993	1,701,957
	8,500,000		8,669,792	8,509,115

- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 - Yoktur).
- d) Bilanço tarihi itibariyle fon portföyü içerisindeki 16,775,640 TL tutarındaki özel kesim borçlanma senetlerinin 2,589,986 TL tutarındaki kısmı 28 Eylül 2012 vadeli T.İş Bankası bonolarından, 950,250 TL tutarındaki kısmı 27 Haziran 2012 vadeli Akbank bonolarından, 1,491,773 TL tutarındaki kısmı 20 Ocak 2012 vadeli Akbank bonolarından, 2,862,921 TL tutarındaki kısmı 1 Haziran 2012 vadeli Akbank bonolarından, 669,716 TL tutarındaki kısmı 29 Mayıs 2012 vadeli T.İş Bankası bonolarından, 1,167,016 TL tutarındaki kısmı 31 Ocak 2012 tarihli Vakıfbank bonolarından, 343,330 TL tutarındaki kısmı 7 Mart 2012 vadeli T. İş Bankası tahvillerinden, 3,193,949 TL tutarındaki kısmı 7 Kasım 2012 vadeli T.İş Bankası tahvillerinden ve 3,506,698 TL tutarındaki kısmı 12 Ekim 2012 vadeli Yapı Kredi tahvillerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – 3,429,623 TL).
- e) Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'inin 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellememiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapılacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alması, başka bir nedenle içtüzük değişikliğine gidilmemesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki içtüzük ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tamamlanması gerektiği bildirilmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş, 30 Aralık 2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.155-1299 no'lu SPK izni doğrultusunda onaylanarak yürürlüğe girmiştir.

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Şüpheli alacakların tutarı

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

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

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

3- Diğer hususlar

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu (AEG)**

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

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

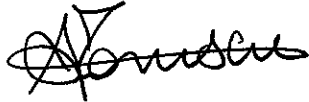
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı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

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

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

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

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu (AEG)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor

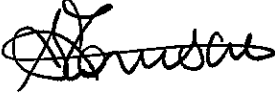
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu'nun
İç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

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

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

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

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu (AEG)**

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

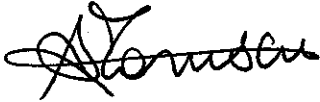
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

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

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

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

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



Şeyda Öltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

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

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

01/01/2011-31/12/2011

Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış		Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	
Halka Arz Tarihi :	22 Şubat 2005	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Rapor Tarihi	31 Aralık 2011	Geniş kapsamda kabul edilen hedefi, kamu ve özel borçlanma senetleri ile ters repodan oluşan bir portföyle faiz geliri elde etmektir. Faiz gelirisine dayalı yatırımlarla gelecekte istikrarlı düzenli ve sürekli gelir akımlarının yarattığı gelir hedeflenmektedir.	Saliha Atagün Kılıç - Emrah Ayrancı - Ümit Şener - Emre İleri
Fon Toplam Değeri (TL)	62.982.003	Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar maddesi'nde yer almaktadır.	
Birim Pay Değeri (TL)	0.025509		
Yatırımcı Sayısı	14.906		
Tedavül Oranı %	24.69		
Portföy Dağılımı %			
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	49.41		
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	7.68		
Diğer	42.91		
(*) 31 Aralık 2011 ile 2 Ocak 2012 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulunun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 2 Ocak 2012 tarihli Pay Bagna Net Varlık Değerleri kullanılmaktadır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıç değeri olarak, tatil günlerine ait gelir ve gider tahakkuklarının topluca yer aldığı, 2 Ocak 2012 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.		Yatırım Stratejisi Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, portföy varlıklarını uzun vadeli borçlanma enstrümanlarına, kısa vadeli borçlanma araçlarına ve kısa vadeli para piyasası araçlarına yönlendirir. Mevzuat gereği, Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre yönetmelikte belirtilen varlık türlerinin tanınmasına veya bir kısmına yatırır ve gelir akımı elde etmeyi hedefler. Bu tür fonların varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, kısa ve orta vade perspektifiyle, düşük risk düzeyinde, istikrarlı getiri performansını hedefliye hareket eder. Normal koşullarda agresiflikli olarak kısa - orta vadeli devlet iç borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası araçlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır. %70 devlet iç borçlanma araçları ve %30 ters repodan oluşan hedef varlık dağılımı (benchmark dağılımı) yol gösterici niteliktedir. Piyasa ve ekonomik koşullar ışığında, bu dağılımda yer alan enstrümanların, portföy içerisindeki ağırlıkları yükseltip - azaltılmaktadır. Buzdaki hareket marjları yönetsel prensipler çerçevesinde sınırlıdır. Fonun yatırım yapacağı alan sabit getirili enstrümanlardır. Fonun yatırım yapacağı devlet iç borçlanma senetlerinin ortalama vadesi Hazine Müsteşarlığı'nın düzenlediği iç borçlanma ihalelerindeki ortalama borçlanma vadesi ışığında, nispeten düşük bir noktada belirlenmektedir. Faiz oranlarının orta-uzun vadeli trendleri doğrultusunda hareket edeceği beklentisinin hakim olduğu dönemlerde ise, fon portföyü varlık dağılımı ve vade yapısının belirlenmesinde, faiz değişikliklerinin yaratacağı fırsatlardan yararlanabilmek amaçlanır. Fon içerisinde devlet iç borçlanma senetlerine ayrılan pay, bu payın ortalama vadesi ve rihayet tüm fon yatırımlarının ortalama vadesi fon yönetimi stratejinizin ana unsurlarıdır. Fon ortalama vadesi yönetimi prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlanacaktır. Fon ortalama vadesi portföy yöneticisi tarafından aktif olarak takip edilir ve yönetilir.	
		Yatırım Riskleri Ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarındaki gelişimden yaralanmayı hedefleyen fon yüksek oranda kısa-orta vadeli kamu borçlanma araçlarına ve ters repoya yatırım yapmaktadır. Fonun ağırlıklı kısmı devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Faiz oranlarında yaşanan sert hareketler fon varlık değerini ve getirisini etkileyabilmektedir. Fon faiz riski taşımaktadır. Bu noktada fonun taşıdığı risk fonun yatırım yaptığı enstrümanların ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Fonun yatırım yaptığı faiz enstrümanlarının kısa - orta vadeli olması fonun faiz riskine karşı duyarlılığını azaltmaktadır. Faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere nazaran olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasasındaki faiz oranlarına da yansıtılacağından bu noktadaki risk unsuru kısa bir döneme ilişkin ve sınırlı düzeydedir.	

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

B. Performans Bilgileri

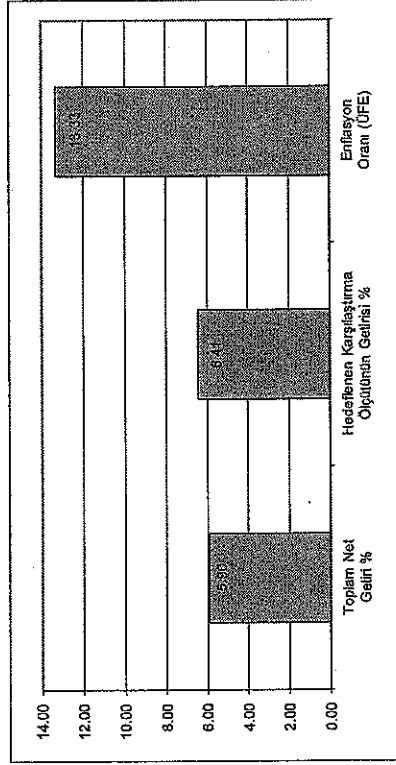
Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oran (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oran %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar TL)
2005 (Halka arz sonrası) **	14.42	13.03	2.97	1	0.06	0.03	2.5	0.06	4.0
2006 12 Ayık	16.48	16.53	11.58	1	0.06	0.08	5.1	0.15	3.4
2007 12 Ayık	18.20	19.71	5.94	1	0.04	0.05	9.9	0.21	4.6
2008 12 Ayık	17.88	19.31	8.11	1	0.13	0.09	17.4	0.35	5.0
2009 12 Ayık	15.42	16.12	5.93	1	0.08	0.08	31.9	0.51	6.3
2010 12 Ayık	7.97	8.57	8.87	1	0.04	0.04	46.4	0.58	8.0
2011 12 Ayık	5.90	6.41	13.33	1	0.05	0.06	63.0	0.75	8.4

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

* Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

* Portföy Yöneticisi Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin rapor dönemi son günü itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.

** Fon 22 Şubat 2005 tarihinde halka arz edilmiştir.



Karşılaştırma Ölçütü'nün Getirisi ile İlgili Açıklama:

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 15 Mayıs 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası getiriler üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi"), 15 Mayıs 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi kullanılmaktadır. Bununla birlikte, yani Gelir Vergisi Karunu uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Fon'un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Fon'un 1 Ocak - 15 Mayıs 2006 döneminde de net repo endeksi kullanıldığına %16.53 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığına %16.85 olarak hesaplanmaktadır.

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2011-31/12/2011

Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü Hıbarıyla Fon Benchmarkı :

%50 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi + %20 KYD 365 Günlük DİBS Endeksi + %14 KYD OST Endeksi (Sabit) + %1 KYD OST Endeksi (Değişken) + %14 KYD ON Brüt Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi

Dönem İçerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :

31.12.2010 - 19.01.2011 %70 KYD 182 Günlük Bono Endeksi % 20 KYD 365 Günlük Bono Endeksi % 9 KYD OIN Brüt Repo Endeksi % 1 Fon Kurulu kararıyla Belirlenen 5 Bankanın bir aylık Brüt mevduat faiz oranlarının ortalamasına göre hesaplanan endeks

20.01.2011 - 27.11.2011 %70 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi + %20 KYD 365 Günlük DİBS Endeksi + %9 KYD ON Brüt Endeksi + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen Beş Bankanın Bir Aylık TL Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks

28.11.2011 - 31.12.2011 %50 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi + %20 KYD 365 Günlük DİBS Endeksi + %14 KYD OST Endeksi (Sabit) + %1 KYD OST Endeksi (Değişken) + %14 KYD ON Brüt Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi

Dönemde yatırım enstrümanı getir oranları :

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

Söz konusu enstrüman dönem gelişlerinden 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	01/01/2011
Bitiş Tarihi	31/12/2011
Gün Sayısı	364
Gerçekleşen Getiri	5.90%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	6.41%
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	7.15%
Nispi Getiri	-0.51%

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

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

2 Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %99,99 oranında iştirakçidir. Ak Portföy Yönetimi AŞ 31 Aralık 2011 itibarıyla Akbank T.A.Ş. Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ, Avivasa Emeklilik AŞ'ye ait toplam 53 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı AŞ'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Ak Portföy Yönetimi AŞ tarafından yönetilen toplam portföy büyüklüğü 31 Aralık 2011 itibarıyla 8,4 milyar TL düzeyindedir.

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

4 Fonun dönemde sağladığı net geliri oranı:

	01/01/2011	31/12/2011
Fon Geliri		5,99%
Hedeflenen Benchmark Getiri		6,41%

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

Diğer	993
a. Noter Harc ve Tasdik Giderleri	-
b. İlan Giderleri	-
c. Sigorta Ücretleri	4.720
d. Bağımsız Denetim Ücreti	-
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri (4)	6.813
f. Saklama Giderleri	542.378
g. Fon Yönetim Ücreti	554.901
h. İşletim Giderleri Toplamı	-
i. Hisse Senedi Komisyonları	7.451
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	2.930
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	-
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	933
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	-
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-
o. Kur Farkı Giderleri	-
p. VOB Komisyonları	-
q. Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	11.314
r. Ödenecek Vergiler	-
s. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-
t. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	438
Diğer Giderler	3.187
Toplam Giderler	569.840
Ortalama Fon Toplam Değeri	54.034.863
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	1,05%

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

7 Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

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

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

Geçerli Değildir

10 Portföy sayısı:

Geçerli Değildir

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

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Anaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2011-31/12/2011

Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1 Fon'un geçmiş peyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çeyrek	2. Çeyrek	3. Çeyrek	4. Çeyrek
	01/01/2011	01/01/2011	01/01/2011	01/01/2011
	31/03/2011	30/06/2011	30/09/2011	31/12/2011
Gerçekleşen Getiri	0.71%	2.49%	5.06%	5.90%
Hedeflenen Karşılıştırma Öldüğü Getirisi	0.95%	2.98%	5.55%	6.41%

2 Dönemde portföy stratejisinde değişiklik yapılmamıştır.

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

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

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

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

Dönem	Toplam Net Getiri %
2005 (Halka arz sonrası) **	14.42%
2006 12 Aylık	16.48%
2007 12 Aylık	18.20%
2008 12 Aylık	17.88%
2009 12 Aylık	15.42%
2010 12 Aylık	7.97%
2011 12 Aylık	5.90%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	4.51%

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

	22/02/2005
Halka Arz Getiri %	31/12/2011
	145.21