

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AEH)

Bu rapor AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2008-31.12.2008 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2008-31.12.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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

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

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

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

Piyasalar:

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

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

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

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

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2008-30.09.2008 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2008 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Varlıklar	35,617,279	49,677,170
Borçlar	-556,899.82	3,288,605
Fon Portföy Değeri	35,060,379,18	46,388,565

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Fon Gelirleri	4,422,784	18,931,486
Fon Giderleri	-21,626,239	9,248,589
Fon Gelir Gider Farkı	-17,203,455	9,682,897.00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

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

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

31 Aralık 2008

31 Aralık 2007

	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters Repo	2,739,269.49	2,738,136.21	10,0	5,468,650	4,181,974	8.87
Hisse Senedi	10,973,723.12	31,735,814.90	99.90	7,940,134	42,955,043	91.13
Vadeli Mevduat	0	0	0.00	0	0	0.00
Borsa Para Piyasası	0	0	0.00	0	0	0.00
Kuponlu Devlet Tahvili	0	0	0.00	0	0	0.00
Devlet Tahvili	0	0	0.00	0	0	0.00
Fon Portföy Değeri		34,473,951.11	100.00		47,137,017	100.00

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

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

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	34,473,951.11	98.33	47,137,017	101.61
Hazır Değerler	3,998.29	0.01	303	0.00
Alacaklar	1,139,329.60	3.25	2,539,850	5.48
Diğer Varlıklar	0	0.00	0	0.00
Borçlar	-556,899.82	-1.59	-3,288,605	-7.09
Net Varlık Değeri	35,060,379.18	100.00	46,388,565.00	100.00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

27 Ekim 2003 tarihinde 10.000 TL fiyat ile halka arz edilen fonumuzun dönem getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	01,01,2008 Fiyatı	31,12,2008 Fiyatı	Dönem Getiri
AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	0.030973	0.016947	-45,29%

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

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %-46,68

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

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

- i. Hisse Senetleri:**
Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri : **Binde 1**
- ii. Borçlanma Senetleri:**

İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı:

Yüzbinde 2,25

iii. Ters Repo İşlemleri:

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

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

Yüzbinde 4,5

iv. Yabancı Menkul Kıymetler:

v. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2,2

vi. Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı:

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

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

01.01.2008–31.12.2008 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	478.68	0.00
İlan Giderleri	384.34	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	2,364.21	0.01
Saklama Giderleri	9,514.02	0.03
Fon Yönetim Ücreti	1,205,423.14	3.20
Hisse Senedi Komisyonları	241,588.11	0.64
Gecelik Ters Repo Komisyonları	10,070.10	0.03
Borsa Para Piyasası Komisyonları	19.20	0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	1,031.15	0.00
TOPLAM GİDERLER	1,470,872.95	3.91
Ortalama Fon Toplam Değeri	37,640,065.24	100,00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:

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

Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	9,531.70	0.03
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	9,531.70	0.03
Ortalama Fon Toplam Değeri	37,640,065.24	

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>
1,061 TL	1,126 TL	1,344 TL	1,806 TL

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

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

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

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

EKLER:

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

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

Gönül MUTLU
Yönetici

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Hisse
Senedi Emeklilik Yatırım Fonu")**

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

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

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

Finansal Tablolara İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilemeyen, dikkat çekilen husus

5. Finansal tablolara ilişkin 1'nolu dipnotta açıkladığı üzere Fon'un "Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu" olan unvanı 5 Aralık 2008 tarihinden itibaren "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 12 Mart 2009

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

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLAR

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

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu")

31 ARALIK 2008 TARİHLİ BİLANÇOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Varlıklar		
I- Hazır değerler	3.998	303
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	3.998	303
C. Diğer hazır değerler	-	-
II- Menkul kıymetler	34.473.950	47.137.017
A. Hisse senetleri	31.735.814	42.955.043
B. Özel kesim borçlanma senetleri	-	-
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri	2.738.136	4.181.974
D. Diğer menkul kıymetler	-	-
III- Alacaklar	1.139.330	2.539.850
IV- Diğer varlıklar	-	-
Varlıklar toplamı	35.617.278	49.677.170
Borçlar		
V- Borçlar		
A. Banka avansları	-	-
B. Banka kredileri	-	-
C. Fon yönetim ücreti	88.974	116.418
D. Menkul kıymet alım borçları	325.887	3.141.209
E. Katılım belgesi borçları	140.539	24.864
F. Denetim ücreti	1.500	6.114
Borçlar toplamı	556.900	3.288.605
Net varlıklar toplamı	35.060.378	46.388.565
VI- Fon toplam değeri		
A. Fon payları	44.242.572	32.502.779
B. Fon payları değer artış/azalışı	(3.698.839)	2.165.686
C. Fon gelir gider farkı	(5.483.355)	11.720.100
- Cari yıl fon gelir gider farkı	(17.203.455)	9.682.897
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	11.720.100	2.037.203
Fon toplam değeri	35.060.378	46.388.565

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ BİLANÇOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
I- Fon gelirleri	4.422.784	18.931.486
A. Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları	1.578.105	1.514.813
1. Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	1.001.288	742.495
- Hisse senetleri kar payları	1.001.288	742.495
- Borçlanma senetleri faizleri	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	567.686	727.598
3. Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları	9.131	44.720
B. Menkul kıymet satış karları	1.421.773	4.104.625
1. Özel kesim menkul kıymet satış karları	1.421.773	4.104.625
- Hisse senetleri satış karları	1.421.773	4.104.625
- Borçlanma senetleri satış karları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	-	-
3. Diğer menkul kıymet satış karları	-	-
C. Gerçekleşen değer artışı	1.422.906	13.312.048
D. Diğer gelirler	-	-
II- Fon giderleri	21.626.239	9.248.589
A. Menkul kıymet satış zararları	1.793.426	1.213.451
1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları	1.793.426	1.213.451
- Hisse senetleri satış zararları	1.793.426	1.213.451
- Borçlanma senetleri satış zararları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	-	-
3. Diğer menkul kıymet satış zararları	-	-
B. Gerçekleşen değer azalışları	18.361.941	6.236.447
C. Faiz giderleri	-	-
1. Kurucu avans faizleri	-	-
2. Banka kredi faizleri	-	-
D. Diğer giderler	1.470.872	1.798.691
1. İhraç izni ücreti	-	-
2. İlan giderleri	384	-
3. Sigorta ücretleri	-	-
4. Aracılık komisyonu gideri	251.677	563.389
5. Noter harç ve tasdik ücretleri	479	293
6. Fon yönetim ücreti	1.205.423	1.213.042
7. Denetim ücreti	2.364	13.545
8. Katılma belgeleri basım gideri	-	-
9. Vergi, resim, harç vb. giderler	-	-
10. Saklama gideri	9.514	8.280
11. Diğer	1.031	142
III- Fon gelir gider farkı	(17.203.455)	9.682.897

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

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

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Nominal Değer	Rayıç Değeri	%	Nominal Değer	Rayıç Değeri	%
Hisse senedi	10.973.725	31.735.814	92,06	7.940.134	42.955.043	91,13
Ters repo	2.860.080	2.738.136	7,94	5.468.650	4.181.974	8,87
Fon portföy değeri		34.473.950	100,00		47.137.017	100,00

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayına aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%
T.Garanti Bankası A.Ş.	1.293.113	3.349.163	9,72	375.017	3.975.180	8,43
Akbank T.A.Ş.	606.713	2.960.761	8,59	458.550	4.003.142	8,49
T.İş Bankası A.Ş.	704.139	2.879.929	8,35	510.001	3.763.807	7,98
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	318.709	2.804.638	8,14	182.521	2.347.219	4,98
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	848.190	1.764.235	5,12	450.865	1.848.548	3,92
H.O. Sabancı Holding A.Ş.	486.679	1.644.975	4,77	165.500	1.064.165	2,26
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	100.600	1.610.606	4,67	52.500	1.780.800	3,78
T.Halk Bankası A.Ş.	354.579	1.595.606	4,63	75.971	901.776	1,91
Ereğli Demir ve Çelik Fab. T.A.Ş.	337.068	1.381.977	4,01	125.250	1.275.045	2,70
Koç Holding A.Ş.	493.151	1.277.260	3,71	95.723	606.881	1,29
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	249.724	874.034	2,54	-	-	-
Türk Hava Yolları A.O.	140.465	786.604	2,28	75.000	643.500	1,37
Asya Katılım Bankası A.Ş.	588.530	682.695	1,98	-	-	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	595.256	607.161	1,76	600.001	1.332.001	2,83
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	17.984	579.444	1,68	-	-	-
Petrol Ofisi A.Ş.	191.184	527.667	1,53	100.031	606.188	1,29
Aksigorta A.Ş.	190.485	527.643	1,53	-	-	-
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	516.554	418.408	1,21	300.000	888.000	1,88
S&P/IFCI Türkiye A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Akbank Borsa Yatırım Fonu	54.610	400.837	1,16	-	-	-
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	85.301	391.532	1,14	25.965	223.818	0,47
Anadolu Efes Biraçılık ve Malt Sanayii A.Ş.	36.180	367.593	1,07	45.979	630.837	1,34
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	116.926	343.762	1,00	-	-	-
Arçelik A.Ş.	154.126	322.123	0,93	20.000	161.200	0,34
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	181.488	319.418	0,93	116.535	555.871	1,18
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	152.459	318.639	0,92	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	267.270	248.561	0,72	400.362	796.720	1,69
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	207.233	244.535	0,71	514.009	2.122.859	4,50
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	67.500	224.775	0,65	-	-	-
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	149.050	216.123	0,63	-	-	-
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	34.858	184.401	0,53	-	-	-
Aygaz A.Ş.	88.254	177.390	0,51	119.986	623.927	1,32
Vestel Beyaz Eşya San. ve Tic. A.Ş.	143.708	173.887	0,50	-	-	-
Otokar Otobüs Karoseri Sanayi A.Ş.	19.608	167.452	0,49	-	-	-
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	37.327	162.746	0,47	37.491	449.892	0,95
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	321.712	157.639	0,46	700.837	967.156	2,05
Tekfen Holding A.Ş.	52.675	153.284	0,44	39.615	255.913	0,54
Tat Konserve Sanayii A.Ş.	110.000	132.000	0,38	-	-	-
Selçuk Ecza Deposu Tic. ve San. A.Ş.	77.770	104.212	0,30	-	-	-
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	88.721	100.255	0,29	187.897	1.155.566	2,45
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	100.000	91.000	0,26	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	112.040	79.548	0,23	-	-	-
Doğan Yayın Holding A.Ş.	108.013	70.208	0,20	71.438	340.044	0,72
Coca-Cola İçecek A.Ş.	10.542	67.047	0,19	-	-	-
T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	60.425	64.655	0,19	510.785	1.200.344	2,55
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20.288	61.676	0,18	-	-	-
T.Şınai Kalkınma Bankası A.Ş.	63.481	56.498	0,16	0	1	0,01
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	15.022	35.302	0,10	-	-	-
Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	273	16.604	0,05	-	-	-
Turcas Petrol A.Ş.	3.599	9.212	0,03	-	-	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	139	89	0,01	302.519	1.095.117	2,32
Finansbank A.Ş.	1	3	0,01	-	4	0,01
Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1	1	-	-	1	-
Alarko Holding A.Ş.	-	1	-	284.082	1.045.423	2,22
Gentaş Genel Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1	0	-	1	1	0,01
Alcatel Lucent Teletaş Telekomünikasyon A.Ş.	-	0	-	0	1	0,01
İş Finansal Kiralama A.Ş.	1	0	-	0	1	-
Çemtaş Çelik Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	0	-	0	0	-
Migros Türk T.A.Ş.	-	-	-	75.743	1.737.546	3,69
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	150.000	1.312.500	2,78
Eis Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Tic.A.Ş.	-	-	-	220.881	1.159.625	2,46
Ak Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	-	-	-	59.156	628.828	1,33
Mutlu Aktü ve Malzemeleri Sanayii A.Ş.	-	-	-	213.654	519.179	1,10
Ayen Enerji A.Ş.	-	-	-	168.327	510.031	1,08
Kordsa Global Endüstriyel İplik ve Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	68.149	250.107	0,53
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	39.792	176.279	0,37

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

31 ARALIK 2008 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

10.973.725	31.735.814	92,06	7.940.134	42.955.043	91,13
------------	------------	-------	-----------	------------	-------

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu")

31 ARALIK 2008 TARİHLİ FON NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon portföy değeri	34.473.950	98,33	47.137.017	101,61
Hazır değerler	3.998	0,01	303	-
Alacaklar	1.139.330	3,25	2.539.850	5,48
Diğer varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(556.900)	(1,59)	(3.288.605)	(7,09)
Net varlık değeri	35.060.378	100,00	46.388.565	100,00

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu”)**

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

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

1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi 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 inanca mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Ak Emeklilik A.Ş. 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. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu” olarak değiştirilmiştir.

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

Kurucu Şirket:

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Akçakoca Sk. No: 8 34768 Ümraniye - İstanbul

(Eski Kurucu Emeklilik Şirketi: Ak Emeklilik A.Ş.)

Yönetici:

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

Aracı Kurum:

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

Saklayıcı Kurumlar:

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

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

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

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

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ

2.1. Genel Sunum Esasları

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

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

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

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

2.2. Uygulanan Muhasebe İlkeleri

Fon Payları

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

Gerçekleşen Değer Artışları/Azalışları

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

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

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

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

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

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

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

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

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devamı)

Gelir / Giderin Tammması

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

Vergi Karşılığı

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

2.3. Uygulanan Değerleme İlkeleri

- Değerleme her iş günü itibariyle yapılır.
 - Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, aşağıda belirtilen esaslar uygulanmıştır:
- a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nca belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - i) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
 - ii) Değerleme gününde borsada alım satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.
 - iii) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibariyle oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

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

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

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

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

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

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

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

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devamı)

- d) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise birinci fıkranın (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
- e) Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden Türk Eurobondları, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin piyasa verilerinin izlenebilmesi için Reuters veri dağıtım firmasından alınan, fon değerlendirme saatinde gerçekleşen en son işleme ilişkin anapara + kupon fiyatı kullanılır.
- f) Yabancı menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde yabancı hisse senetleri için ağırlıklı ortalama, yabancı borçlanma senetleri için kapanış fiyatları kullanılır.
- g) Eurobondlar için Deutsche Bank kotasyonlarından alış fiyatı kullanılır. Alış kotasyonu bulunmaması durumunda ise son ilan edilen alış kotasyonu üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
- h) Döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin değerlendirilmesinde ise bu kıymetlerin İMKB Tahvil ve Bono Piyasası’nda oluşan ortalama fiyatları, eğer fiyat oluşmamışsa son oluşmuş fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
- i) Eurobondlar, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin fiyatları oluşmakla birlikte, oluşan fiyatın hacmin düşük olması, az sayıda işlem olması gibi nedenlerle atipik olması ve benzeri olağandışı durumlarda da son oluşan fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

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

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

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

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

3. BİLANÇO DİPNOTLARI

- a. Birim pay değeri:
- | | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fon toplam değeri (TL): | 35.060.378 | 46.388.565 |
| Dolaşımdaki pay sayısı (Adet): | 2.068.802.702 | 1.497.653.094 |
| Birim pay değeri (TL): | 0,016947 | 0,030974 |
- b. Fon payları hareketleri:
- | | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Çıkarılmış fon payları sayısı(Adet): | 5.000.000.000 | 5.000.000.000 |
| Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet) | 1.246.308.896 | 681.473.170 |
| Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet) | 675.159.288 | 378.645.620 |
- c. Fon süresi: Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 6 Ağustos 2003 tarih ve KYD/353 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 8 Ağustos 2003 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 27 Ekim 2003'tür.
- d. Fon'a ait menkul kıymetler IMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (“Takasbank”) nezdinde saklamada tutulmaktadır. Fon'a ait olan katılma belgeleri ise Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (“MKK”) de müşteri alt hesaplarında saklanmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank ve MKK güvencesi altındadır.
- e. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: Yoktur (31 Aralık 2007: Fon'un Kurucusu olan Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin 14 Şubat 2008 tarihli ve 10 no'lu Yönetim Kurulu kararına istinaden Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (Eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu”)’nun unvanı Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir).
- f. Değerlemede uygulanan döviz kurları: Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- g. Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları: Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- h. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

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

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

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

4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

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

Gelirlerdeki azalışın nedeni, borsada yaşanan dalgalanmalar sonucu İMKB hisse senedi fiyatlarının düşmesi dolayısıyla menkul kıymet satış karlarındaki ve gerçekleşen değer artışlarındaki küçülmelerdir.

Giderlerdeki artışın nedeni, borsada yaşanan dalgalanmalar sonucu İMKB hisse senedi fiyatlarının düşmesi dolayısıyla gerçekleşen değer azalışlarındaki büyüme ve menkul kıymet satış zararlarındaki artıştır.
- d. Fon, Yönetici'ye her gün için fon toplam değerinin yüzbinde 8,75'i tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2007: Fon, Yönetici'ye 31 Ocak 2007 tarihine kadar her gün için fon toplam değerinin yüzbinde 7,5'i, 1 Şubat 2007 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) ' dan alınan 19 Aralık 2006 tarihli 15-875 sayılı izin doğrultusunda her gün için fon toplam değerinin yüzbinde 8,75'si tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir).

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu")

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

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

5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

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

	31 Aralık 2008 Nominal	31 Aralık 2007 Nominal
Ereğli Demir Çelik A.Ş.	66.933	18.250
Asya Katılım Bankası A.Ş.	65.500	-
Koç Holding A.Ş.	43.950	9.338
Aygaz A.Ş.	29.501	-
Karel Elektronik San. ve Tic. A.Ş.	18.568	26.291
Turcas Petrol A.Ş.	14.992	-
Aselsan A.Ş.	11.865	-
Enka İnşaat A.Ş.	11.232	8.500
Trakya Cam Sanayi A.Ş.	10.980	-
Petrol Ofisi A.Ş.	10.492	-
Tekstilbank A.Ş.	10.000	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	6.485	481
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	2.046	121.770
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	2.000	-
Şişe Cam Sanayi A.Ş.	-	260.785
Vakıflar Bankası A.Ş.	-	166.109
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	114.738
Yazıcılar Holding A.Ş.	-	90.000
Gentaş A.Ş.	-	85.097
Alcatel A.Ş.	-	80.599
Akbank T. A.Ş.	-	71.010
Çemtaş A.Ş.	-	47.231
Türk Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	-	46.833
Anadolu Efes A.Ş.	-	38.826
Vakıf Gay. Men. Yat. Ort. A.Ş.	-	28.357
Alarko Holding A.Ş.	-	15.682
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	-	11.937
Doğan Yayın Holding A.Ş.	-	1.155
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	-	865
Migros Türk T.A.Ş.	-	651
	304.544	1.244.505

- c. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının % 10'unu aşan kısmı: Fon'da, bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının %10'undan fazlasını aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- d. Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

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

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

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

5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI (Devamı)

- e. Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- f. Fon portföyü içerisinde menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 2.738.136 TL (31 Aralık 2007: 4.181.974 TL) ve nominal değeri 2.860.080 TL (31 Aralık 2007: 5.468.650 TL)'dir.
- g. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde vadeli mevduat yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur).

6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

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

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

Borçlar tutarının 3.141.209 TL'si Ak Yatırım A.Ş.'ye hisse senedi alımı ile ilgili borçlardan oluşmaktadır).
- c. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Dipnot 1'de açıklanan husus dışında açıklanması gereken diğer hususlar yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

.....

**AVIVA SA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK
YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU (AEH)**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu 08.08.2003 tarihinde 50.000.000. TL (Elli milyon) sermaye ve 500.000.TL (Beş yüz bin) avans tahsisi ile kurulmuştur.

27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 09.04.2004 tarihinde tamamlanmıştır.

Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19 Aralık 2006 tarih ve B.02.1.SP.K.0.15-785 sayılı izni doğrultusunda Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu unvanını almış ve değişiklik 1 Şubat 2007 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

31.12.2008 tarihinde fon toplam değeri 35.060.379,18 TL dolaşımdaki pay sayısı 2.068.802.702,197 adettir.

01.01.2008-31.12.2008 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Yönetici

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Hisse
Senedi Emeklilik Yatırım Fonu")**

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

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2008 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2008 dönemine ait performans sunuş raporu Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekmek isteriz:

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

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 11 Mart 2009

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

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu")

1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 DÖNEMİ

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış		Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	
Halka Arz Tarihi :	27 Ekim 2003		
Rapor Tarihi (*)	2 Ocak 2009	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	35.058.425	Geniş kapsamda kabul edilen hedef Türk hisse senedi piyasasının performansına paralel getirinin sağlanmasıdır. Her gün portföy yöneticisi tarafından nakit giriş ve çıkışları, hisse senedi fiyat değişimleri ışığında ayarlanan portföy yapısı ile fona bağlı bulunduğu endeksin karakteri verilir. Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1'de yer almaktadır.	Saliha Atagün Kılıç - Emrah Ayrancı - Çiğdem Cerit - Özlem Karagöz - Murat Zaman - Ümit Şener - Emre İleri
Birim Pay Değeri (TL)	0.016946		
Yatırımcı Sayısı	134.771		
Tedavül Oranı %	41,4		
Portföy Dağılımı %			
Hisse Senedi	92,06	En Az Alınabilir Pay Adedi	
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	7,94	0,001 Adet	
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %		Yatırım Stratejisi	
Mali Kuruluşlar	58,10	Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını hisse senedi yatırımlarına yönlendirir. Mevzuat gereği, Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını hisse senedi yatırımlarına yönlendirmek zorundadır.	
Ulaştırma Haberleşme Depolama	11,07	Yüksek oranda odaklandığı yatırım aracına yönelen fon portföyünün küçük bir kısmıyla da nakit eşdeğeri enstrümanlara yatırım yapılır. Nakit eşdeğeri yatırım araçlarına yönlendirilen kısmın fon katılım payı geri dönüşlerinin karşılanması ve piyasalarda oluşacak fırsatların değerlendirilebilmesi noktasında imkan sağlar.	
Lastik Kauçuk Kimya	7,93	Fon, ülkemizin halka açık en büyük şirketlerini kapsayan İMKB Ulusal 100 Endeksi getirisine paralel performansı hedefler. Orta – uzun vadeli dönemde ülkenin büyüme potansiyeline paralel hisse senedi piyasasındaki reel getirinin fon reel getirisine dönüşmesi amacıyla hareket eder.	
Demir-Çelik-Döküm-Metal	4,51	Fon, minimum %80 hisse senedi yatırımı zorunluluğunu sağlamak koşuluyla piyasa yönüne ilişkin beklentiler ışığında hisse senedi pozisyonunu ayarlar. Fonun hisse senedi pozisyonu %80-%100 aralığında dalgalanabilir. Ekonomik, finansal ve piyasa koşullarının analizi bu noktada alınan kararlarda etkilidir.	
Metal Eşya Makine	3,68		
Perakende Ticaret	1,68		
Gıda İçki Tütün	1,55		
İnşaat-İnşaat Malzemeleri	1,53		
Teknoloji	1,46		
Taş Toprağa Dayalı	0,55		
		Yatırım Riskleri	
		Hisse senedi piyasa riski fonun karşılaşılabileceği en önemli risk unsurudur. Hisse senedi piyasasının yukarı veya aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya aşağı yönlü sert hareketler yaşanabilir. Fon hedef varlık dağılımında hisse senedi payı %90 düzeyindedir. Ancak yönetim limitleri çerçevesinde bu oran %80-%100 aralığında hareketi mümkündür. Fon hisse senedi oranının limitler dahilinde aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskinin fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkileri düşürülmektedir.	
		Aktif yönetim riski diğer risk unsurudur. Aktif yönetim esnasında portföy yöneticisi tarafından kullanılan yöntemlerin doğruluğu garanti edilemez. Bu noktada kullanılan genel kabul görmüş, geçmiş performansını test edilmiş yöntemler aktif yönetimin başarı oranını yükseltmektedir. Endeksli bir fon olması nedeniyle fonun taşıdığı aktif yönetim riski düşük düzeydedir.	
		Enflasyon riski Fon'un maruz kalabileceği bir diğer risk unsurudur. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Fon hisse senedi piyasasına yaptığı yatırımlarla orta ve uzun vadede reel getirisini enflasyon riskine karşı oldukça güçlendirmektedir.	

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

1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

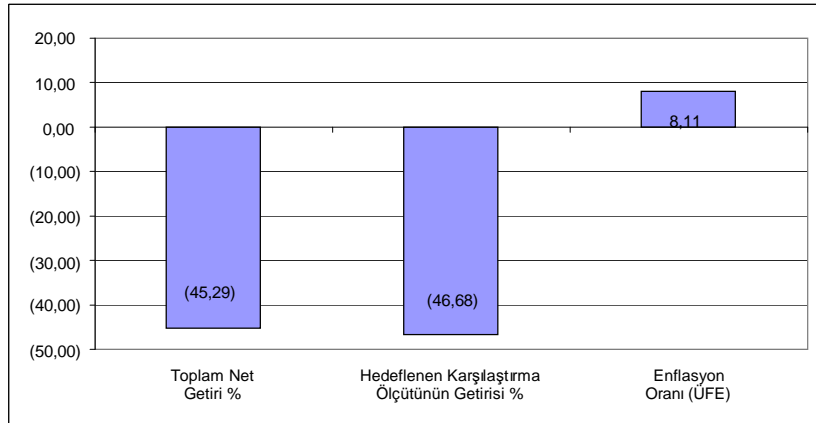
B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması % (*)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması % (*)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (Milyon TL) (**)
2004 12 Aylık	29,18	30,91	13,84	1	1,75	1,74	4,2	0,11	3.785
2005 12 Aylık	51,75	52,51	2,66	1	1,49	1,49	17,3	0,43	4.028
2006 12 Aylık	(2,60)	(1,92)	11,58	1	1,75	1,80	28,3	0,84	3.360
2007 12 Aylık	30,99	41,04	5,94	1	1,54	1,61	46,4	1,00	4.620
2008 12 Aylık	(45,29)	(46,68)	8,11	1	2,45	2,49	35,1	0,70	5.038

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

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

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



Karşılaştırma Ölçütü'nün Getirisi ile İlgili Açıklama:

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 2 Ekim 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası getiri üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi"), 2 Ekim 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi kullanılmıştır. Bununla birlikte, yeni Gelir Vergisi Kanunu uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Fon'un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Fon'un 1 Ocak - 2 Ekim 2006 döneminde de net repo endeksi kullandığında %-1,92 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullandığında %-1,68 olarak hesaplanmaktadır.

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

1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. Dipnotlar

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

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

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

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

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

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

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

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

Gerçekleşen Getiri	% (45,29)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% (46,68)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% (46,16)
Nispi Getiri	% 1,39

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

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu")

1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

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

4) Fonun dönemde sağladığı net getiri oranı:

	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2008
Fon Getirisi	% (45,29)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% (46,68)

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

Fon Varlıklarından Yapılan Harcamalar:	TL
a. Noter Harç ve Tasdik Giderleri	479
b. İlan Giderleri	384
c. Sigorta Ücretleri	-
d. Bağımsız Denetim Ücreti	2.364
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	-
f. Saklama Giderleri	9.514
g. Fon Yönetim Ücreti	1.205.423
h. İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	1.218.164
i. Hisse Senedi Komisyonları	241.588
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	-
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	10.070
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	-
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	19
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-
o. Kur Farkı Giderleri	-
p. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+o)	251.677
q. Ödenecek Vergiler	-
r. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-
s. Diğer Giderler	1.031
t. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	-
Toplam Giderler (h+p+q+r+s+t)	1.470.872
Ortalama Fon Toplam Değeri	37.640.065
Toplam Harcamalar / Ortalama Fon Toplam Değeri	% 3,91

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

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

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

9) Fon portföyü içerisinde portföy grupları bulunmamaktadır.

10) Fon portföyü içerisinde portföy grupları bulunmamaktadır.

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

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

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

1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

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

	1. Çeyrek 1 Ocak 2008 31 Mart 2008	2. Çeyrek 1 Ocak 2008 30 Haziran 2008	3. Çeyrek 1 Ocak 2008 30 Eylül 2008	4. Çeyrek 1 Ocak 2008 31 Aralık 2008
Gerçekleşen Getiri	% (26,61)	% (32,98)	% (30,66)	% (45,29)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% (26,72)	% (32,89)	% (30,90)	% (46,68)

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

	Fon Getiri
1 Ocak 2008 - 19 Şubat 2008	% (14,74)
19 Şubat 2008 - 31 Aralık 2008	% (35,83)

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

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

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

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

Dönem	Toplam Net Getiri %
2004 12 Aylık	29,18
2005 12 Aylık	51,75
2006 12 Aylık	(2,60)
2007 12 Aylık	30,99
2008 12 Aylık	(45,29)
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	37,84

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