

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 01.01.2011 -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'nin 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.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2011 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	132,207,866	117,376,051
Borçlar	4,575,076	1,034,008
Fon Portföy Değeri	127,632,790	116,342,043

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon Gelirleri	11,358,651.00	29,256,867.00
Fon Giderleri	16,686,140.00	15,008,670.00
Fon Gelir Gider Farkı	-5,327,489.00	14,248,197.00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
HİSSE SENEDİ 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	14,918,130	14,913,820	11.49	11,614,900	11,544,161	9.96
Hisse Senedi	27,248,243	114,842,006	88.51	19,333,199	103,868,016	89.61
Vadeli Mevduat			0.00			0.00
Borsa Para Piyasası			0.00			0.00
Kuponlu Devlet Tahvili			0.00			0.00
Devlet Tahvili			0.00	500,000	497,231	0.43
Fon Portföy Değeri		129,755,826	100.00		115,909,408	100.00

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
HİSSE SENEDİ 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	129,755,826	101.66	115,909,408	99.63
Hazır Değerler	1,662,662	1.30	9,113	0.01
Alacaklar	789,378	0.62	353,923	0.30
Diğer Varlıklar		0.00	1,103,607	0.95
Borçlar	-4,575,076	-3.58	-1,034,008	-0.89
Net Varlık Değeri	127,632,790.00	100.00	116,342,043.00	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.

	02.01.2011 Fiyatı	31.12.2011 Fiyatı	Dönem Getiri
AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	0.038115	0.028943	-24.06%

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 getiriye hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % -20.41

* 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 tarifesi uygulanır.

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

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	992.64	0.00
İlan Giderleri	3,096.97	0.00
Sigorta Ücretleri	0.00	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	4,719.98	0.00
Katılma Belgesi Basım Giderleri		0.00
Saklama Giderleri	19,275.17	0.01
Fon Yönetim Ücreti	4,271,523.27	3.19
Hisse Senedi Komisyonları	250,081.00	0.19
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	83.04	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonları	20,860.95	0.02
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0.00	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	300.79	0.00
Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları	19,662.78	0.01
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0.00	0.00
Kur Farkı Giderleri		0.00
Ödenecek Vergiler	0.00	0.00
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü		0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	438.20	0.00
Diğer Giderler		0.00
TOPLAM GİDERLER	4,591,034.79	3.43
Ortalama Fon Toplam Değeri	133,746,324.03	100,00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	41,763.68	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	41,763.68	0.01
Ortalama Fon Toplam Değeri	133,746,324.03	

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>
1,066 TL	1,136 TL	1,374 TL	1,888 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.
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

AVİVASA 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 (Ellimilyon) sermaye ve 500.000.TL (Beşyüzbin) 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.SPK.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.

31.12.2011 tarihinde fon toplam değeri 127.632.790,11 TL dolaşımdaki pay sayısı 4.409.868.066,116 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.
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi
Emeklilik Yatırım Fonu (AEH)

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:**

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime 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 yansıtip yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

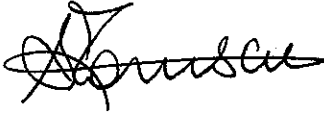
Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı 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 değeri, 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. Hisse Senedi 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'na 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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Seyda Oltulu'.

Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar		
Hazır değerler	1,662,662	9,113
Bankalar	1,662,662	9,113
Bankalar - vadesiz mevduat	1,662,662	9,113
Menkul kıymetler	129,755,826	115,909,408
Hisse senetleri	114,842,006	103,868,016
Kamu kesimi borçlanma senetleri	14,913,820	12,041,392
Alacaklar	789,378	353,923
Diğer varlıklar	-	1,103,607
Varlıklar toplamı	132,207,866	117,376,051
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	354,342	309,546
Denetim ücreti	1,180	1,077
Katılma belgesi borçları	194,850	96,801
Menkul kıymet alım borçları	4,024,704	626,584
Borçlar toplamı	4,575,076	1,034,008
Net varlıklar toplamı	127,632,790	116,342,043
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	122,582,197	73,673,789
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	(21,036,287)	11,253,885
Fon gelir/(gider) farkı	26,086,880	31,414,369
Cari dönem fon gelir/(gider) farkı	(5,327,489)	14,248,197
Geçmiş yıllar fon gelir/(gider) farkı	31,414,369	17,166,172
Fon toplam değeri	127,632,790	116,342,043

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi 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	3,775,997	2,508,963
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	2,890,147	1,741,816
Hisse senetleri kar payları	2,890,147	1,741,816
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	797,811	678,604
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	88,039	88,543
Menkul kıymet satış karları	1,998,791	3,043,269
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	1,850,160	2,416,856
Hisse senetleri satış karları	1,850,160	2,416,856
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	616	-
Diğer menkul kıymetler satış karları	148,015	626,413
Gerçekleşen değer artışları	5,583,863	23,704,635
Fon gelirleri toplamı	11,358,651	29,256,867
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	1,364,107	4,658,055
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	405,162	3,758,682
Hisse senetleri satış zararları	405,162	3,758,682
Diğer menkul kıymetler satış zararları	958,945	899,373
Gerçekleşen değer azalışları	10,731,000	6,536,426
Diğer giderler	4,591,033	3,814,189
Aracılık komisyonu giderleri	290,989	822,034
Noter harç ve tasdik ücretleri	993	392
Fon ve portföy yönetim ücretleri	4,271,523	2,970,311
Denetim ücretleri	4,720	4,307
Vergi, resim, harç vb. giderler	438	438
Saklama giderleri	19,092	16,685
Diğer giderler	3,278	22
Fon giderleri toplamı	16,686,140	15,008,670
Fon gelir / (gider) farkı	(5,327,489)	14,248,197

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi 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	%
Hisse senetleri (TL)	27,248,243	114,842,006	88.51	19,333,199	103,868,016	89.61
Devlet tahvili	-	-	-	500,000	497,231	0.43
Ters repo	14,918,130	14,913,820	11.49	11,614,900	11,544,161	9.96
Fon portföy değeri		129,755,826	100.00		115,909,408	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
T.Garanti Bankası A.Ş.	1,790,000	10,668,400	8.21	1,050,000	8,295,000	7.16
Akbank T.A.Ş.	1,500,000	9,060,000	6.98	840,001	7,308,006	6.28
T.İş Bankası A.Ş.	2,500,000	8,300,000	6.40	1,485,001	8,182,353	7.06
H.O. Sabancı Holding A.Ş.	1,370,000	7,493,900	5.78	650,000	4,712,502	4.07
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	158,000	6,294,720	4.85	105,000	4,104,450	3.54
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	540,000	5,367,600	4.14	315,000	4,107,600	3.54
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	1,700,000	4,590,000	3.54	720,000	3,513,600	3.03
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	1,700,000	4,148,000	3.20	725,000	2,834,750	2.45
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,900,000	3,724,000	2.87	-	-	-
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	410,000	3,653,100	2.82	429,500	4,548,405	3.92
Koç Holding A.Ş.	575,000	3,283,250	2.53	431,881	3,252,064	2.81
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	450,000	3,159,000	2.43	295,000	1,944,050	1.68
Aksa Akrikim Kimya Sanayi A.Ş.	629,971	2,790,771	2.15	-	-	-
Tekfen Holding A.Ş.	510,000	2,759,100	2.13	300,000	1,935,000	1.67
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	800,000	2,664,000	2.05	875,001	4,471,253	3.86
Türk Hava Yolları A.O.	1,250,001	2,662,502	2.05	670,001	3,618,005	3.12
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	1,250,000	2,500,000	1.93	300,000	717,000	0.62
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	319,767	2,433,427	1.88	83,000	831,660	0.72
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	438,911	2,352,563	1.81	200,000	1,106,000	0.95
T.Sinayi Kalkınma Bankası A.Ş.	1,136,584	2,068,583	1.59	850,000	2,244,001	1.94
Do & Co Restaurants & Catering AG	29,549	1,979,192	1.53	-	-	-
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	245,000	1,972,250	1.52	305,000	2,272,250	1.96
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	235,000	1,927,000	1.49	200,000	1,652,000	1.43
Migros Ticaret A.Ş.	150,000	1,900,500	1.46	-	-	-
Arçelik A.Ş.	300,000	1,854,000	1.43	190,000	1,493,400	1.29
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	68,000	1,717,000	1.32	80,000	1,668,009	1.44
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	280,000	1,713,600	1.32	250,000	2,010,000	1.73
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	543,000	1,525,830	1.18	200,000	1,018,000	0.88
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,500,000	1,515,000	1.17	-	-	-
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	80,000	1,494,400	1.15	-	-	-
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	820,000	1,484,200	1.14	525,000	1,317,750	1.14
T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	500,000	1,430,000	1.10	770,000	2,117,501	1.83
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	125,000	1,401,250	1.08	73,000	1,255,600	1.08
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	700,000	1,344,000	1.04	-	-	-
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	445,000	703,100	0.54	-	-	-
Koza Davetiye Mağza İşletmeleri ve İhracat A.Ş.	250,000	657,500	0.51	-	-	-
Adese Alışveriş Merkezleri Ticaret A.Ş.	49,460	250,268	0.19	-	-	-
Enka İnşaat A.Ş.	-	-	-	420,001	2,419,204	2.09
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	-	-	-	165,000	2,176,350	1.88
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	-	-	-	65,000	1,517,750	1.31
Turcas Petrol A.Ş.	-	-	-	362,637	1,414,286	1.22
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoproduktör Grubu A.Ş.	-	-	-	350,000	1,267,000	1.09
Aksigorta A.Ş.	-	-	-	450,000	1,039,500	0.90
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	-	-	-	200,000	1,024,000	0.88
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	-	-	-	450,000	1,003,500	0.87
Akfen Holding A.Ş.	-	-	-	75,000	929,250	0.80
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	1,200,000	912,000	0.79
Ayen Enerji A.Ş.	-	-	-	280,000	879,200	0.76
Yazıcılar Holding A.Ş.	-	-	-	63,309	859,103	0.74
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	230,000	788,900	0.68
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	300,000	780,000	0.67
Reysaş Taşımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş.	-	-	-	194,000	750,780	0.65
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	500,000	685,000	0.59
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	-	-	-	90,845	486,015	0.42
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	-	-	-	150,021	474,066	0.41
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	50,000	330,000	0.28
Hektaş Ticaret T.A.Ş.	-	-	-	200,000	312,000	0.27
Asya Katılım Bankası A.Ş.	-	-	-	70,000	200,900	0.17
Doğan Yayın Holding A.Ş.	-	-	-	1	2	0.00
Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	-	-	0	1	0.00
Total	27,248,243	114,842,006	88.51	19,333,199	103,868,016	89.61

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi 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	129,755,826	101.66	115,909,408	99.63
Hazır değerler	1,662,662	1.30	9,113	0.01
Alacaklar	789,378	0.62	353,923	0.30
Diğer varlıklar	-	-	1,103,607	0.95
Borçlar	(4,575,076)	(3.58)	(1,034,008)	(0.89)
Net varlık değeri	127,632,790	100.00	116,342,043	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi 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. 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 katkılar, riskin dağıtılması ve inançlı 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.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu 8 Ağustos 2003 tarihinde 50 milyon TL tutar ile 5 milyar paya bölünmüş ve 500 bin TL avans tahsisi ile kurulmuştur. 27 Ekim 2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 9 Nisan 2004 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.
Hisse Senedi 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 değer in tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Bir payın değeri Fon net varlık değerinin dolaşımdaki fon paylarının kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

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

d) Gelir / giderin tanınması:

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi 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 değerleme ilkeleri (devamı)

e) Vergi karşılıkları:

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

f) Uygulanan değerleme ilkeleri:

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

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

i. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

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

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

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

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi 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)

- v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetleri ve kamu dış borçlanma senetleri İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSI 15.00 - 15.30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirir. 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 ile 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 değerlendirir.
- ix. Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, eğer Türkiye'de kurulu bir borsada işlem görüyorsa, değerlendirme günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ile değerlendirir. Eğer söz konusu enstrümanlar yurt dışında bir piyasada işlem görüyorlarsa, işlem gördükleri piyasanın kote edildiği veri dağıtım kanallarında TSI 16.30-17.00 itibarıyla en son geçerli alım-satım kotasyonunun ortalaması değerlendirme fiyatı olarak kullanılır.
- x. Değerleme gününde alım satımına konu olmayan Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, son işlem tarihinde veri dağıtım kanallarında yayınlanmış piyasa fiyatlarıyla değerlendirir.

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.
Hisse Senedi 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	5,000,000,000	5,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	4,409,868,066	3,051,990,899
Fon birim değeri	0.028943	0.038120
Fon toplam değeri	127,632,790	116,342,043

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	3,051,990,899	2,414,219,089
Satışlar	2,833,216,625	1,598,278,681
Geri alımlar	1,475,339,458	960,506,871
Dönem sonu	4,409,868,066	3,051,990,899

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 6 Ağustos 2003 tarih ve KYD /353 sayılı iznine müteakip Fon İktüzüğü'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.

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 sekiz virgöl yetmiş beş (%0,00875) 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 sekiz virgöl yetmiş beş (%0,00875)).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi 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 789,378 TL tutarındaki alacaklar hisse senedi satışından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – 353,923 TL tutarındaki alacaklar hisse senedi satışından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır).
- c) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda diğer varlıklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – 1,103,607 TL tutarındaki diğer varlıkların tamamı vadeli işlem borsası teminatlarından oluşmaktadır).

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

**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

Kamu kesimi borçlanma senetlerindeki artışa paralel olarak, menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar paylarındaki artışa ve hisse senetleri kar paylarındaki sınırlı artışa rağmen portföyün büyük çoğunluğunu hisse senetlerinin oluşturması ve geçen yılın aynı dönemine oranla hisse senedi alım satım işlemlerinin azalması ve piyasadaki düşüş sonucu satış karları ve gerçekleşen değer artışları azalmıştır.

Fon portföyünün büyümesi ile birlikte fon yönetim ücretlerinde artış gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı dönemine oranla hisse senedi alım satım işlemlerinin azalması ile satış zararları azalırken piyasadaki düşüş ile birlikte gerçekleşen değer azalışları artmıştır.

4- Diğer hususlar

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi 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

Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2011 Nominal değeri	31 Aralık 2010 Nominal değeri
Doğan Yayın Holding A.Ş.	750,000	1
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	447,500	-
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	357,408	74,400
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	250,000	794,676
T.İş Bankası A.Ş.	245,644	1,935,274
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	225,037	429,028
T.Garanti Bankası A.Ş.	217,143	933,003
Reysaş Taşımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş.	167,695	-
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	158,194	186,711
Türk Hava Yolları A.O.	140,000	240,848
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	136,500	485,841
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	135,000	-
Akbank T.A.Ş.	128,250	1,239,757
Koç Holding A.Ş.	125,252	272,967
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	120,400	290,147
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	116,914	46,362
Ayen Enerji A.Ş.	109,650	-
Emlak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	105,296	-
Enka İnşaat A.Ş.	94,091	679,246
Arçelik A.Ş.	92,493	222,814
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	87,750	-
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	71,030	5,000
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	70,546	105,487
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	70,266	-
Tekfen Holding A.Ş.	64,211	148,543
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	36,750	227,144
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	31,000	-
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	30,000	60,908
Banvit Bandırma Vitamini Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	29,993	-
Turcas Petrol A.Ş.	25,000	507,414
Yazıcılar Holding A.Ş.	24,250	97,419
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	21,224	-
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20,155	-
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	18,091	493,921
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	12,491	465,173
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	11,811	29,462
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	8,750	105,182
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	8,000	236,002
Aksigorta A.Ş.	-	580,718
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	-	450,000
Selçuk Ecz Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	434,442
Asya Katılım Bankası A.Ş.	-	390,997
Türkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	362,461
Alarko Holding A.Ş.	-	253,403
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	-	156,416
Coca-Cola İçecek A.Ş.	-	83,105
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	-	74,125
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	66,587
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	-	44,881
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	-	19,571
Aygaz A.Ş.	-	19,310
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş.	-	8,115
	4,763,785	13,256,861

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

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

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 14,913,820TL'dir (31 Aralık 2010 – 11,544,161 TL'dir).
- b) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).
- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).
- d) Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'inin 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellememiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapılacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alması, başka bir nedenle içtüzük değişikliğine gidilmemesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki içtüzük ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tamamlanması gerektiği bildirilmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 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.
Hisse Senedi 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.
Hisse Senedi
Emeklilik Yatırım Fonu (AEH)

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle
varlıkların saklanmasına ilişkin rapor

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi
Emeklilik Yatırım Fonu
varlıklarının saklanması ile ilgili rapor**

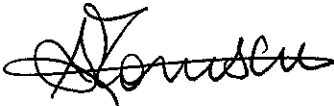
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı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

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

**31 Aralık 2011 tarihi itibariyle
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

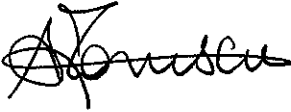
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi Emeklilik
Yatırım Fonu'nun
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi 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.
Hisse Senedi
Emeklilik Yatırım Fonu (AEH)

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

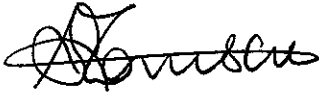
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi
Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

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

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

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

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

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

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

01/01/2011-31/12/2011

Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış		Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	
Halka Arz Tarihi :	27 Ekim 2003	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Rapor Tarihi	31 Aralık 2011	Geniş kapsamda kabul edilen hedef Türk hisse senedi piyasasının performansına paralel gelişiminin 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.	Saliha Atagün Kılıç - Emrah Ayrancı - Ümit Şener - Emre İleri
Fon Toplam Değeri (TL)	127.625.932	Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar maddede 1'de yer almaktadır.	En Az Alınabilir Pay Adedi
Birim Pay Değeri (TL)	0.028941		0.001 Adet
Yatırımcı Sayısı	144.074		
Tedavül Oranı %	88.20		
Portföy Dağılımı %			
Hisse Senedi	88.51		
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	11.49		
Yatırım Stratejisi		Yatırım Stratejisi	
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %		Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını hisse senedi yatırımlarına yönlendirmektedir. Mevzuat gereği, Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını hisse senedi yatırımlarına yönlendirmektedir.	
Mali Kuruluşlar	40.51	Yüksek oranda odaklandığı yatırım aracına yönelen fon portföyünün küçük bir kısmıyla da nakit eşdeğeri enstrümanlara yatırım yapılır. Nakit eşdeğeri yatırım araçlarına yönlendirilen kısım fon katılım payı gen. döüşlerinin karşılama ve piyasalarda oluşacak fırsatların değerlendirilmesini noktasında imkan sağlar. Fon, ülkemizin halka açık en büyük şirketlerini kapsayan İMKB Ulusal 100 Endeksi gelişimine paralel performansı hedefler. Orta - uzun vadeli dönemde ükentin büyüme potansiyeline paralel hisse senedi piyasasındaki reel getirinin fon reel gelişimine dönüştürülmesi amacıyla hareket eder.	
Taş Toprağa Devall	1.88	Fon, minimum %80 hisse senedi yatırım zorunluluğunu sağlamak koşuluyla piyasa yönüne ilişkin beklentiler ışığında hisse senedi pozisyonunu ayarlar. Fonun hisse senedi pozisyonu %80-%100 aralığında dalgalanabilir. Ekonomik, finansal ve piyasa koşullarının analizi bu noktada alınan kararlarda etkilidir.	
Ulaştırma Haberleşme Depolama	7.54		
Demir-Çelik-Döküm-Metal	2.05		
Lasik Kauçuk Kimya	11.15		
Metal Eşya Makine	4.23		
Gıda İki Tülin	1.81		
Diğer	19.34		
Yatırım Riskleri		Yatırım Riskleri	
(*) 31 Aralık 2011 ile 2 Ocak 2012 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıcı değeri olarak 2 Ocak 2012 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılmaktadır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıcı değeri olarak, tatil günlerine ait gelir ve gider tahakkuklarının topluca yer aldığı, 2 Ocak 2012 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.		Hisse senedi piyasa riski fonun karşılaşılabileceği en önemli risk unsurdur. Hisse senedi piyasasının yukarı veya aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya aşağı yönlü sert hareketler yaşanabilir. Fon hedef varlık dağılımında hisse senedi payı %90 düzeyindedir. Ancak yönetim limitleri çerçevesinde bu oranın %80-%100 aralığında hareket mümkündür. Fon hisse senedi oranının limitler dahilinde aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskinin fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkileri düşürülmektedir. Aktif yönetim esnasında portföy yöneticisi tarafından kullanılan yönetimlerin doğruluğu garanti edilemez. Bu noktada kullanılan genel kabul görmüş, geçmiş performans 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 unsurdur. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Fon hisse senedi piyasasına yaptığı yatırımlarla orta ve uzun vadede reel getirisini enflasyon riskine karşı oldukça güçlendirmektedir.	

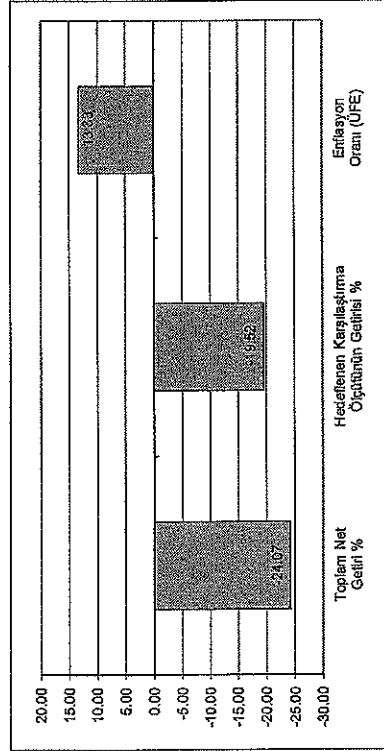
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2011-31/12/2011
Dönemli Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

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 Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler içindeki Oran %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar TL)
2004 12 Ayık	28.18	30.81	13.84	1	1.75	1.74	4.2	0.11	3.8
2005 12 Ayık	51.75	52.51	2.66	1	1.48	1.49	17.3	0.43	4.0
2006 12 Ayık	-2.60	-1.92	11.68	1	1.78	1.80	28.3	0.84	3.4
2007 12 Ayık	30.99	41.04	5.94	1	1.54	1.81	48.4	1.00	4.5
2008 12 Ayık	-45.20	-46.68	8.11	1	2.45	2.49	35.1	0.70	5.0
2009 12 Ayık	87.38	88.28	5.93	1	1.57	1.62	76.7	1.23	8.3
2010 12 Ayık	20.03	23.33	8.87	1	1.18	1.32	116.3	1.46	8.0
2011 12 Ayık	-24.07	-19.92	13.33	1	1.41	1.50	127.6	1.52	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.



Karşılaştırma Ölçütü'nün Getirisi ile İlgili Açıklama:

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 2 Ekim 2008 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası getirisi 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 kullanılmaktadır. Bununla birlikte, yeni Gelir Vergisi Kanunu uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Fon'un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Fon'un 1 Ocak - 2 Ekim 2006 döneminde de net repo endeksi kullanıldığına %1.92 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığına %1.68 olarak hesaplanmaktadır.

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

01/01/2011-31/12/2011

Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü İtibarıyla Fon Benchmarkı :

%90 IMKB Ulusal 100 Endeksi + %9 KYD ON Brüt Endeksi + %1 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi

Dönem İçerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :

Yoktur.

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

XU100	-22.33%
XU30	-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 DEĞİŞ	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 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	01/01/2011
Bitis Tarihi	31/12/2011
Gün Sayısı	364
Gerçekleşen Getiri	-24.07%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	-19.52%
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	-18.93%
Nispi Getiri	-4.55%
Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi] + [Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi - Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]	

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

2 Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %99,99 oranında iştirakidir. Ak Portföy Yönetimi AŞ 31 Aralık 2011 itibarıyla Akbank TAŞ, Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ, Avivasa Emeklilik AŞ ve 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 getiri oranı:

	01/01/2011
Fon Getiri	31/12/2011
Hedeflenen Benchmark Getiri	-24.07%
	-19.52%

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

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:	
a. Noter Harc ve Tasdik Giderleri	993
b. İlan Giderleri	-
c. Sigorta Ücretleri	-
d. Bağımsız Denetim Ücreti	4.720
e. Kadıma Belgesi Basım Giderleri [4]	-
f. Saklama Giderleri	19.092
g. Fon Yönetim Ücreti	4.271.523
h. İşletim Giderleri Toplamı	4.296.328
i. Hisse Senedi Komisyonları	250.081
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	83
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	20.861
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	-
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	301
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-
o. Kur Farkı Giderleri	-
p. VOB Komisyonları	19.683
q. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	290.989
r. Ödenecek Vergiler	-
s. Pesin Ödenen Vemilerin Gider Yazılan Bölümü	-
t. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	438
u. Diğer Giderler	3.278
Toplam Giderler	4.591.033
Ortalama Fon Toplam Değeri	133.746.324
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	3.43%

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 değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması : 5 Nolu dipnotta verilmiştir.

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

01/01/2011-31/12/2011

Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1 Fon'un geçmiş geeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çevrek	2. Çevrek	3. Çevrek	4. Çevrek
	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	-2.13%	-3.09%	-12.49%	-24.07%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	-1.94%	-3.34%	-7.99%	-19.52%

2 Dönemde portföy stratejisinde değişiklik yapılmamıştır.

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

	USD / TL	EURO / TL
01/01/2010-31/12/2011	22.95%	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 %
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%
2009 12 Aylık	87.38%
2010 12 Aylık	20.03%
2011 12 Aylık	-24.07%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	39.45%

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

	27/10/2003
	31/12/2011
Halka Arz Getiri %	194.65