

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
TUTAR ARTIRIMI KAYDA ALMA İZAHNAMESİ**

BÖLÜM A : GENEL ESASLAR

I. İzahnamenin Amacı ve Kapsamı

Bu izahname Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından kurulan Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun tutarının 50 milyon (ellimilyon) TL'nden 1 milyar (birmilyar) TL'na artırılması nedeniyle artırılan tutarı temsil eden 95.000.000.000 (doksanbeşmilyar) adet fon paylarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasına ilişkin olarak düzenlenmiştir.

Fon paylarının kayda alınması Fon'a ve fon paylarına resmi teminat verilmesi şeklinde yorumlanamaz ve reklam amacıyla kullanılamaz.

II. Fon Tutarının Artırılmasının Gerekçesi

Fonun emeklilik planları içinde tercih edilen fon olması ve fonun doluluk oranının % 98'e ulaşmış olmasıdır.

BÖLÜM B: FON İLE İLGİLİ BİLGİLER :

I. Fonun Faaliyetleri

Sektörde hızlı büyüme trendi devam ediyor. 2003 yılında faaliyete başlayan sektörde toplam fon büyüklüğü 2009 yılı sonunda 9,1 milyar TL seviyesinde idi. Son veriler itibariyle büyüklük 18,4 milyar TL noktasında.

Ülkedeki tasarruf eğiliminin artması noktasında büyük önem taşıyan bireysel emeklilik sektörüne yönelik hazırlanan teşvik paketleri ile birlikte büyüme trendinin güçlenerek devam etmesi bekleniyor. Türkiye'de faiz oranlarında yaşanan düşüş paralelinde hisse senedi fonlarının ve hisse senedi içeren esnek fonların yatırımcı tercihlerinde önemli bir yer tutacağı tahmin ediliyor.

Dünya ekonomisine makro bakış :

2008 yılında tüm dünyayı sarsan ekonomik krizin yolaçtığı yüksek işsizlik ve negatif büyümeye çare olması amacıyla tüm ekonomiler genişleyici para ve maliye politikaları izlemişlerdir. Arzulanan ölçüde başarıya ulaşmayan bu politikaların yan etkisi olarak global düzeyde gıda ve emtia fiyatlarında ciddi artışlar yaşanmıştır. Bununla beraber bilançoları astronomik boyutlarda büyüyen gelişmiş ülke merkez bankalarının politik işlerliğini de büyük ölçüde kaybettiği ve mali piyasaların ekstra likiditeye bağımlı kaldığı da düşünülmektedir.



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

[Handwritten signature]

Likidite sıkışıklığının büyük ölçüde üstesinden gelindiğini düşündüğümüz 2011 yılında, Avrupa'nın yüksek borçlu ülkelerinin girdiği mali kriz neticesinde borç çevirme olanaklarının azalması ilk olarak Yunanistan'da kendini göstermiş ardından Portekiz, İspanya ve İtalya'ya sıçramıştır. Bu ülkelerdeki faiz hadlerinin hızla yükselmesi ve ekonomik yavaşlama neticesinde Avrupa Merkez Bankası tekrar devreye girerek ekstra likidite sağlayıcı önlemler almak zorunda kalmıştır. Ne yazık ki ilk etapta alınan likidite önlemleri Yunanistan için yeterli olmamıştır ve 2012 yılında IMF ve ECB destekli borç yapılandırmasına gidilmiştir.

Halen kemer sıkma politikalarına devam eden İspanya, Portekiz ve İtalya'nın borç sürdürülebilirliği sorgulanmaktadır ve ilave mali yardımların gelmesi söz konusudur. Yakın zamanda Avrupa Merkez Bankası'nın da finansal piyasaları rahatlatmak ve faiz seviyelerini düşürmek amacıyla alacağı ekstra likidite önlemleri piyasaların gündemindeki en önemli maddedir. Global büyümeyi etkileyecek ölçüde önem arz eden Avrupa borç krizi Amerikan Merkez Bankasının da yılın sonuna doğru bilanço genişletecek ilave para politikaları izlemesine neden olacağı düşünülmektedir.

Türk Ekonomisine Makro Bakış

Türkiye avantajlı demografik yapısıyla ön plana çıkan bir ülke. Rekabete olduğu diğer ülkelere nazaran daha genç bir nüfus yapısına sahip olması önemli bir avantaj niteliğinde.

Gelişmekte olan ülke niteliğindeki Türkiye 2002-2006 döneminde yıllık ortalama %7,2 büyüme gösterdi. Global ölçekte yaşanan ekonomik kriz oramı nedeniyle 2007-2011 döneminde ise yıllık ortalama büyüme oranı %3,5 seviyesinde kaldı. 2012 yılı büyüme oranının ise %3,5-%4,0 aralığında gerçekleşmesi beklenmekte. 2013 ve 2014 için kamu hedefi %5,0 seviyesinde.

Enflasyonda ise uzun vadeli düşüş trendi devam ediyor. 2002-2011 döneminde yıllık bazda ortalama %10,5 seviyesinde gerçekleşen enflasyon son veriler itibarıyla yıllık bazda %8,88 noktasında. Düşüş trendinin 2012 sonuna kadar devam edeceği ve enflasyonun kamu hedefine yakınsayacağı beklenmekte. Piyasa aktörlerinin gelecek 12 aylık dönem enflasyon beklentisi %6,69 noktasında. 2012 ve 2013 yılı kamu hedefi ise %5,0 seviyesinde

Cari işlemler dengesi ülke ekonomisi açısından risk unsuru niteliğinde. 2011 yılı 77,1 milyar dolar cari açık ve %10,0 cari açık / gsmh rasyosu seviyesinde kapandı. Bu noktada iyileşme sağlanması amacıyla yapılan düzenlemelerin orta vadeli dönemde sonuç vermesi bekleniyor. Ayrıca 2012'de ekonomide yumuşak iniş hedefi paralelinde bu noktada bir iyileşme görülmekte. Ocak Haziran 2012 döneminde cari açık 31,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2012 yılı tümünde cari açığın 65 milyar dolar ve cari açık / gsmh rasyosunun %8,0 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmekte.

Kamu borç stoğunda ise olumlu seyir devam ediyor. 2009 yılında %46,1 seviyesindeki kamu borç stoğu / gsmh rasyosu 2011 yılı sonunda %39,4 seviyesinde. 2012 sonu itibarıyla oranın %37,0'ye gerilemesi tahmin edilmekte.



AviyeSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

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

1 Ocak – 30 Haziran 2012 ara hesap dönemine ait finansal tablolar ve inceleme raporu

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

Giriş

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") ekte yer alan 30 Haziran 2012 tarihli bilançosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tabloları, aynı tarihte sona eren altı aylık gelir tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Kurucu'nun sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

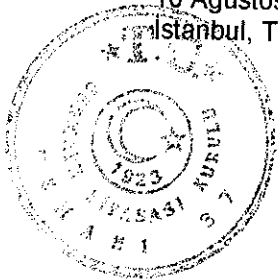
Sonuç

İncelememiz sonucunda, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemelerine ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki ara dönem finansal tablolarının, Fon'un 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve altı aylık döneme ilişkin finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız bilanço 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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

Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Ağustos 2012
İstanbul, Türkiye

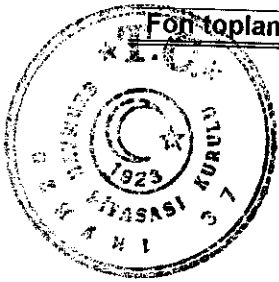


AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla bilanço
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
Varlıklar		
Hazır değerler		
Bankalar	5,301	1,869
Bankalar - vadesiz mevduat	5,301	1,869
	5,301	1,869
Menkul kıymetler		
Hisse senetleri	175,365,615	146,409,391
Kamu kesimi borçlanma senetleri	159,717,724	134,821,995
Diğer menkul kıymetler	15,647,891	11,587,396
	-	-
Alacaklar	4,603,223	2,209,711
Diğer Varlıklar	1,509,428	1,146,705
Varlıklar toplamı	181,483,567	149,767,676
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	449,048	380,219
Denetim ücreti	1,466	716
Katılma belgesi borçları	485,855	144,914
Menkul kıymet alım borçları	3,556,528	386,252
Borçlar toplamı	4,492,897	912,101
Net varlıklar toplamı	176,990,670	148,855,575
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	140,180,787	110,557,812
Katılma belgeleri değer artışı/(azalış)	8,066,333	2,051,124
Fon gelir / (gider) farkı	28,743,550	36,246,639
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	2,656,670	4,832,270
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	26,086,880	31,414,369
Fon toplam değeri	176,990,670	148,855,575



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

[Handwritten signatures]

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

**30 Haziran 2012 tarihinde sona eren ara
hesap dönemine ait gelir tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
Fon gelirleri		
Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları	3,946,959	3,207,950
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	2,937,474	2,833,099
Hisse senetleri kar payları	2,937,474	2,833,099
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	936,944	337,143
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	72,541	37,708
Menkul kıymet satış karları	1,448,844	920,394
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	1,347,469	909,956
Hisse senetleri satış karları	1,347,469	909,956
Diğer menkul kıymetler satış karları	101,375	10,438
Gerçekleşen değer artışları	6,343,035	4,336,997
Fon gelirleri toplamı	11,738,838	8,465,341
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	1,362,219	218,560
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	1,061,579	218,560
Hisse senetleri satış zararları	1,061,579	218,560
Diğer menkul kıymetler satış zararları	300,640	-
Gerçekleşen değer azalışları	4,979,154	1,171,560
Diğer giderler	2,740,795	2,242,951
Aracılık komisyonu giderleri	288,921	150,620
Noter harç ve tasdik ücretleri	354	550
Fon ve portföy yönetim ücretleri	2,439,861	2,075,538
Denetim ücretleri	2,822	1,896
Vergi, resim, harç vb. giderler	294	256
Saklama giderleri	7,963	12,060
Diğer giderler	580	2,031
Fon giderleri toplamı	9,082,168	3,633,071
Fon gelir / (gider) farkı	2,656,670	4,832,270

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

**30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

	30 Haziran 2012			30 Haziran 2011		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri	34,151,728	159,717,724	91.08	27,243,116	134,821,995	92.09
Ters repo	17,039,410	15,647,891	8.92	12,743,085	11,587,396	7.91
Fon portföy değeri		175,365,615	100.00%		146,409,391	100.00



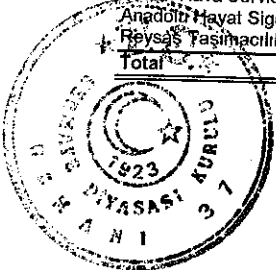
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu (devam)
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2012			30 Haziran 2011		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
T.Garanti Bankası A.Ş.	2,200,000	15,532,000	8.86	1,800,000	13,320,000	9.10
T.İş Bankası A.Ş.	3,250,000	15,470,000	8.82	1,990,001	9,850,502	6.73
Akbank T.A.Ş.	2,050,000	13,448,000	7.67	1,150,001	8,648,005	5.91
Türkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	1,005,000	9,215,850	5.26	470,000	4,121,900	2.82
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	620,000	8,735,800	4.97	500,000	6,045,000	4.13
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	2,150,000	8,041,000	4.59	890,000	3,275,200	2.24
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	2,150,000	7,955,000	4.54	1,090,000	4,458,100	3.04
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	190,000	7,227,600	4.12	155,000	6,150,400	4.20
Migros Ticaret A.Ş.	370,000	6,589,700	3.76	120,000	2,265,600	1.55
Türk Hava Yolları A.O.	2,000,001	6,400,003	3.65	700,001	2,982,004	2.04
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	780,000	5,982,600	3.41	925,000	6,364,001	4.35
Tekfen Holding A.Ş.	825,000	5,354,250	3.05	475,000	2,660,000	1.82
Koza Davetiye Mağza İşletmeleri ve İhracat A.Ş.	1,350,000	5,116,500	2.92	190,000	915,801	0.63
Koç Holding A.Ş.	625,000	4,256,250	2.43	580,000	4,071,600	2.78
Emlak Konut Gayrimenkul Ortaklığı	1,720,000	3,818,400	2.18	1,725,000	4,726,500	3.23
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3,500,000	3,465,000	1.98	1,000,000	940,000	0.64
T.Sinayi Kalkınma Bankası A.Ş.	1,814,373	3,320,303	1.89	640,001	1,670,402	1.14
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	1,490,000	3,263,100	1.86	-	-	-
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	450,000	3,240,000	1.85	330,000	2,811,600	1.92
Mutlu Aki ve Malzemeleri Sanayii A.Ş.	564,000	3,180,960	1.81	-	-	-
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	1,300,000	3,172,000	1.81	1	3	0.00
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	1,500,000	3,015,000	1.72	990,000	2,425,500	1.66
Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.	640,000	2,726,400	1.55	-	-	-
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	270,000	2,054,700	1.17	350,000	2,590,000	1.77
Akfen Holding A.Ş.	205,000	1,886,000	1.08	75,000	903,000	0.62
Aygaz A.Ş.	226,332	1,733,703	0.99	-	-	-
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	130,000	1,634,100	0.93	95,000	1,387,000	0.95
Soda Sanayii A.Ş.	500,000	1,545,000	0.88	-	-	-
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	123,737	1,196,537	0.68	335,000	2,730,250	1.86
Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş.	153,284	1,141,966	0.65	-	-	-
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	1	2	0.00	890,001	3,684,605	2.52
Enka İnşaat A.Ş.	-	-	-	510,000	2,519,402	1.72
Arçelik A.Ş.	-	-	-	287,500	2,369,000	1.62
Asya Katılım Bankası A.Ş.	-	-	-	835,000	2,104,200	1.44
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	-	-	-	360,000	2,030,400	1.39
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	-	-	-	143,767	2,004,112	1.37
Turcas Petrol A.Ş.	-	-	-	500,000	1,970,001	1.35
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	-	-	-	80,000	1,743,210	1.19
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	-	-	-	432,344	1,526,174	1.04
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	150,000	1,348,501	0.92
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	315,000	1,335,600	0.91
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	150,000	1,302,000	0.89
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	-	-	-	24,000	1,259,520	0.86
Yazıcılar Holding A.Ş.	-	-	-	107,500	1,257,750	0.86
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	1,000,000	1,230,000	0.84
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sıma ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	550,000	1,221,000	0.83
Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.	-	-	-	1,000,000	1,110,000	0.76
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	-	-	-	40,000	1,032,800	0.71
Ayen Enerji A.Ş.	-	-	-	275,000	1,028,500	0.7
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	-	-	-	350,000	990,500	0.68
Banvit Bandırma Vitamini Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	-	-	-	25,000	935,500	0.64
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	-	-	-	205,000	893,800	0.61
Doğan Yayın Holding A.Ş.	-	-	-	400,000	876,000	0.60
Doğan Yayın Holding A.Ş.	-	-	-	750,000	802,500	0.55
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	700,000	763,000	0.51
Celebi Hava Servisi A.Ş.	-	-	-	250,000	687,500	0.46
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	-	-	-	24,000	639,120	0.43
Reysaş Taahhüt ve Lojistik Ticaret A.Ş.	-	-	-	141,091	570,008	0.38
Total	34,151,728	159,717,724	91.08	27,243,116	134,821,995	92.09



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

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	30 Haziran 2012		30 Haziran 2011	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	175,365,615	99.09	146,409,391	98.36
Hazır değerler	5,301	0.00	1,869	0.00
Alacaklar	4,603,223	2.60	2,209,711	1.48
Diğer varlıklar	1,509,428	0.85	1,146,705	0.77
Borçlar	(4,492,897)	(2.54)	(912,101)	(0.61)
Net varlık değeri	176,990,670	100.00	148,855,575	100.00

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla bilanço dipnotları
(Para Birimi - Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. 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 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:



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

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla

bilanço dipnotları (devamı)

(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerlendirme ilkeleri

a) Genel:

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

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

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



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

b) Katılma Belgeleri (Fon Payları):

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

c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon iç tüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançoadaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artışı/(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 olduğu 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.
 Başlıca Sermaye Yönetim ve Yatırım Fonu

İmza:  İsmail Hakkı Karadeniz

**30 Haziran 2012 tarihi itibariyle
bilanço dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

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

e) Vergi karşılıkları:

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

f) Uygulanan değerlendirme ilkeleri:

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

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

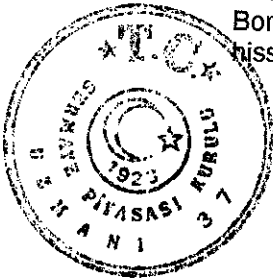
i. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

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

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

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

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



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

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

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

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

- v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetleri ve kamu dış borçlanma senetleri İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSI 15.00 - 15.30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirilir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerlendirme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ilerletme yöntemi ile değerlendirme yapılır. Ancak, olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde Fon Kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar TSI 15.00 - 15.30 saatleri dışında da İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir.
- vi. 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 değerlendirilir.
- ix. Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, eğer Türkiye'de kurulu bir borsada işlem görüyorsa, değerlendirme günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ile değerlendirilir. Eğer söz konusu enstrümanlar yurt dışında bir piyasada işlem görüyorsa, 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 satım konu olmayan Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, son işlem tarihinde veri dağıtım kanallarında yayınlanmış piyasa fiyatlarıyla değerlendirilir.

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Fon portföy değeri, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

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

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

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



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

[Handwritten signatures]

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

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

3- Katılma belgeleri ve fon birim değeri

1 Ocak – 30 Haziran 2012 ve 2011 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgeleri, dolaşımdaki pay sayıları, fon birim değeri ve fon toplam değeri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
Katılma belge sayısı	5,000,000,000	5,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	4,956,573,995	4,030,052,510
Fon birim değeri	0.035708	0.036936
Net varlık değeri	176,990,672	148,855,575

4- Fon payları hareketleri ve fon süresi

1 Ocak – 30 Haziran 2012 ve 2011 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
	Adet	Adet
Açılış	4,409,868,066	3,051,990,899
Satışlar	1,724,039,867	1,555,101,255
Geri alımlar	1,177,333,938	577,039,644
Dönem sonu	4,956,573,995	4,030,052,510

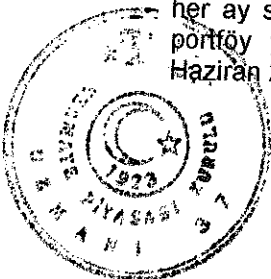
Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 6 Ağustos 2003 tarih ve KYD /353 sayılı iznine müteakip Fon İktisadının Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 8 Ağustos 2003 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 27 Ekim 2003'tür.

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 müşterileri 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 (30 Haziran 2011 – yüz binde sekiz virgöl yetmiş beş (%0,00875)).



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

[Handwritten signature]

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

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

1- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları

Bilanço tarihi itibarıyla Fon'un tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü alacağı bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 – Yoktur).

2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları

Bilanço tarihi itibarıyla kurucu şirketten alınan avans ve kredi bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 – Yoktur).

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

Portföyün büyük çoğunluğunu hisse senetlerinin oluşturmaya paralel olarak hisse senetleri satış karlarında ve gerçekleşen değer artışlarında meydana gelen artış sonucu fon gelirlerinde artış gözlemlenmiştir. Kamu kesimi menkul kıymetlerinden elde edilen faiz ve kar paylarında görülen artış fon gelirlerini artıran diğer bir unsur olmuştur.

Fon portföyünün büyümesi ile birlikte aracılık komisyon giderlerinde ve fon toplam değerindeki artış ile bağlantılı olarak artış gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı dönemine oranla hisse senedi alım satım işlemlerinin artması ile satış zararları artarken piyasadaki dalgalanmalar ile birlikte gerçekleşen değer azalışları artmıştır.

4- Diğer hususlar

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 – Yoktur).



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

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

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

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

1- İmtiyazlı hisse senetleri

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi mevcut değildir (30 Haziran 2011 – Yoktur).

2- Alınan bedelsiz hisse senetleri

Cari dönemde alınan bedelsiz hisse senetlerinin detayı aşağıda özetlenmiştir:

	30 Haziran 2012 Nominal değeri	30 Haziran 2011 Nominal değeri
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	478,125	116,914
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	327,907	447,500
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	213,750	-
Koç Holding A.Ş.	28,500	125,252
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	-	357,408
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	250,000
T.İş Bankası A.Ş.	-	245,644
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	-	225,037
T.Garanti Bankası A.Ş.	-	217,143
Reysaş Taşımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş.	-	167,695
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	-	158,194
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	-	136,500
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	-	135,000
Akbank T.A.Ş.	-	128,250
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	-	120,400
Doğan Yayın Holding A.Ş.	-	750,000
Emlak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	105,296
Enka İnşaat A.Ş.	-	94,091
Arçelik A.Ş.	-	92,493
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	87,750
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	-	70,546
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	-	70,266
Tekfen Holding A.Ş.	-	64,211
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	-	47,515
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	36,750
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	31,000
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	-	30,000
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	-	29,993
Turcas Petrol A.Ş.	-	25,000
Yazıcılar Holding A.Ş.	-	24,250
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
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	-	12,491
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	-	11,811
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	-	8,750
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	8,000
Dönem sonu	1,048,282	4,490,620



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

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

Fon'da bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının yüzde 10'undan fazlasını aşan kısmı yoktur (30 Haziran 2011 – Yoktur).

4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler

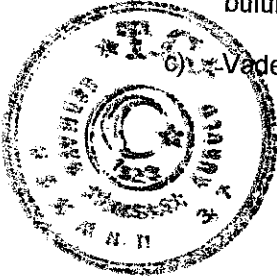
Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir (30 Haziran 2011 – Yoktur).

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 15,647,891 TL'dir (30 Haziran 2011 – 11,587,396 TL'dir).

b) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde diğer menkul kıymetler bulunmamaktadır.(30 Haziran 2011 – Yoktur).

c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 – Yoktur).



AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
100.000.000 TL Sermaye Yatırım Fonu

[Handwritten signature]

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Şüpheli alacakların tutarı

Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 – Yoktur).

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

Net varlık değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 – Yoktur).

3- Diğer hususlar

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır (30 Haziran 2011 – Yoktur).



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

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

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
varlıkların saklanması ile ilişkin rapor

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 30 Haziran 2012 ara 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 hesap ekstreleriyle karşılaştırılarak mutabakatının yapılması,
2. Kaydi ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşların hesap ekstreleriyle karşılaştırılarak teyit edilmesi,
3. Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda taraflardan hesap ekstrelerinin kontrol edilmesi suretiyle 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 sayılarının 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 – 30 Haziran 2012 ara 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



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

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

**30 Haziran 2012 tarihi itibariyle
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 30 Haziran 2012 ara 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

10 Ağustos 2012
İstanbul, Türkiye



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

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

30 Haziran 2012 tarihi itibariyle performans sunuş raporu ve yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 30 Haziran 2012 ara 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.

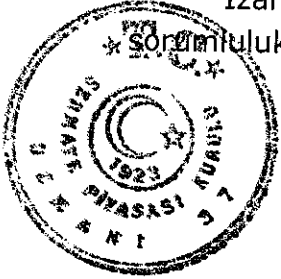
Görüşümüze göre 1 Ocak – 30 Haziran 2012 ara hesap dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliği'nde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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

10 Ağustos 2012
İstanbul, Türkiye

İzahnamede yeralan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız.17/09/2012




A.GÖKTÜRK IŞIKPINAR
FON KURUL ÜYESİ


ARGUN EĞMİR
FON KURUL ÜYESİ