

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AVE)

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

BÖLÜM A: 01.01.2011-31.12.2011 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

EKONOMİ TÜRKİYE :

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

HİSSE SENEDİ PİYASASI:

IMKB100 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. IMKB-100'de bant tahminimiz 49.000-55.000.

TAHVİL BONO & FAİZ PİYASASI:

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

DÖVİZ PİYASASI:

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

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2011-31.12.2011dönemi 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.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2011 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	122,638,765	119,774,143
Borçlar	1,373,004	7,147,838
Fon Portföy Değeri	121,265,761	112,626,305

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon Gelirleri	12,737,811.00	17,488,808.00
Fon Giderleri	11,412,198.00	5,863,777.00
Fon Gelir Gider Farkı	1,325,613.00	11,625,031.00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

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

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

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters Repo	8,718,605	8,004,762	6.82	14,227,815	14,566,980	12.28
Hisse Senedi	7,968,555	33,697,006	28.70	6,006,642	32,135,577	27.09
Vadeli Mevduat		21,528,745	18.34		16,717,795	14.09
Borsa Para Piyasası		2,121,976	1.81		293,065	0.25
Kuponlu Devlet Tahvili	38,620,376	39,469,028	33.62	17,813,545	19,738,495	16.64
Devlet Tahvili	9,800,000	8,634,166	7.35	33,172,652	30,422,879	25.64
Eurobond EURO			0.00			0.00
Özel Kesim Borç. Sen.	4,051,690	3,955,117	3.37	4,911,000	4,767,842	4.02
Eurobond USD			0.00			0.00
Fon Portföy Değeri		117,410,800	100.00		118,642,633	100.00

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

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	117,410,800	96.82	118,642,633	105.34
Hazır Değerler	1,544,335	1.27	851	0.00
Alacaklar	3,683,630	3.04	261,197	0.23
Diğer Varlıklar		0.00	869,462	0.77
Borçlar	-1,373,004	-1.13	-7,147,838	-6.35
Net Varlık Değeri	121,265,761	100.00	112,626,305	100.00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fonumuzun getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	02.01.2011 Fiyatı	31.12.2011 Fiyatı	Dönem Getiri
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0.032396	0.031669	-2.24%

Fon, İç Tüzük ve İzahnamede belirlenen minimum ve maksimum limitler dahilinde piyasa şartlarına göre Fon kurulunca belirlenen yatırım stratejilerine uygun olarak yönetilmiştir.

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 Karşılana Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	992.64	0.00
İlan Giderleri	3,096.97	0.00
Sigorta Ücretleri	0.00	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	4,719.98	0.00
Katılma Belgesi Basım Giderleri		0.00
Saklama Giderleri	21,969.33	0.02
Fon Yönetim Ücreti	2,452,651.14	1.90
Hisse Senedi Komisyonları	140,739.01	0.11
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	5,085.23	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonları	7,725.59	0.01
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0.00	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	1,231.94	0.00
Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları	42,459.55	0.03
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	418.30	0.00
Diğer Giderler	0.00	0.00
TOPLAM GİDERLER	2,681,089.68	2.07
Ortalama Fon Toplam Değeri	129,222,924.92	100.00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılana Harcamalar:

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	27,625.87	0.02
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	27,625.87	0.02
Ortalama Fon Toplam Değeri	129,222,924.92	

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>
1,079 TL	1,165 TL	1,464 TL	2,142 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.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU (AVE)**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 16.10.2003 tarihinde 300.000.000.TL (üçyüz milyon) sermaye ve 100.000.TL (yüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur.

31.12.2011 tarihinde fon toplam değeri 121.265.760,84 TL dolaşımdaki pay sayısı 3.986.118.000,629 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.
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVE)**

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

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

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

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

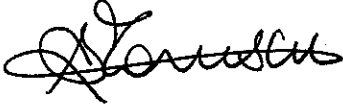
Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı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

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

Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'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



Şeyda Öltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar		
Hazır değerler	1,544,335	851
Bankalar	1,544,335	851
Bankalar - vadesiz mevduat	1,544,335	851
Menkul kıymetler	117,410,800	118,642,633
Hisse senetleri	33,697,006	32,135,577
Özel kesim borçlanma senetleri	3,955,117	4,767,842
Kamu kesimi borçlanma senetleri	56,107,956	64,728,354
Diğer menkul kıymetler	23,650,721	17,010,860
Alacaklar	3,683,630	261,197
Diğer varlıklar	-	869,462
Varlıklar toplamı	122,638,765	119,774,143
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	199,130	176,920
Denetim ücreti	1,180	1,077
Katılma belgesi borçları	564,684	125,567
Menkul kıymet alım borçları	608,010	6,844,274
Borçlar toplamı	1,373,004	7,147,838
Net varlıklar toplamı	121,265,761	112,626,305
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	91,447,055	74,429,662
Katılma belgeleri değer artışı/(azalış)	(7,410,413)	2,293,137
Fon gelir / (gider) farkı	37,229,119	35,903,506
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	1,325,613	11,625,031
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	35,903,506	24,278,475
Fon toplam değeri	121,265,761	112,626,305

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon gelirleri		
Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları	4,256,608	3,857,602
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	955,506	512,082
Hisse senetleri kar payları	955,506	512,082
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	3,210,199	3,278,767
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	90,903	66,753
Menkul kıymet satış karları	2,195,435	1,968,996
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	910,335	714,110
Hisse senetleri satış karları	910,335	714,110
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	226,137	195,763
Diğer menkul kıymetler satış karları	1,058,963	1,059,123
Gerçekleşen değer artışları	6,285,768	11,662,210
Fon gelirleri toplamı	12,737,811	17,488,808
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	1,845,405	1,887,069
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	265,008	600,476
Hisse senetleri satış zararları	265,008	600,476
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	141,254	57,095
Diğer menkul kıymetler satış zararları	1,439,143	1,229,498
Gerçekleşen değer azalışları	6,885,703	2,165,965
Diğer giderler	2,681,090	1,810,743
Aracılık komisyonu giderleri	197,241	227,265
Noter harç ve tasdik ücretleri	993	392
Fon ve portföy yönetim ücretleri	2,452,651	1,561,733
Denetim ücretleri	4,720	4,307
Vergi, resim, harç vb. giderler	418	438
Saklama giderleri	21,770	16,585
Diğer giderler	3,297	23
Fon giderleri toplamı	11,412,198	5,863,777
Fon gelir / (gider) farkı	1,325,613	11,625,031

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MÜHÜR MALİ MÜŞ. A.Ş.

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

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle
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)	7,968,555	33,697,006	28.70	6,006,642	32,135,577	27.09
Devlet tahvili	9,800,000	8,634,166	7.35	33,172,652	30,422,879	25.63
Kuponlu devlet tahvili	38,620,376	39,469,028	33.62	17,813,545	19,738,495	16.64
Özel kesim borçlanma senetleri	4,051,690	3,955,117	3.37	4,911,000	4,767,842	4.02
Ters repo	8,718,605	8,004,762	6.82	14,227,815	14,566,980	12.28
Vadeli mevduat (TL)	-	21,528,745	18.34	-	16,717,795	14.09
Borsa para piyasası	-	2,121,976	1.80	-	293,065	0.25
Fon portföy değeri		117,410,800	100.00		118,642,633	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MÜHÜR MÜŞ. A.Ş.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Esnek 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.	846,988	5,048,048	4.30	410,660	3,244,207	2.73
T.İş Bankası A.Ş.	855,932	2,841,693	2.42	411,147	2,265,421	1.91
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	271,967	2,703,352	2.30	82,306	1,073,270	0.90
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	408,179	2,232,738	1.90	242,964	1,761,492	1.48
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	42,603	1,697,304	1.45	27,336	1,068,564	0.90
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	476,318	1,286,059	1.10	270,045	1,317,820	1.11
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	521,911	1,273,463	1.08	232,187	907,851	0.77
Türkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	140,000	1,247,400	1.06	131,130	1,388,667	1.17
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	125,000	1,025,000	0.87	60,000	495,600	0.42
Tekfen Holding A.Ş.	186,616	1,009,593	0.86	100,000	645,000	0.54
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	500,000	980,000	0.83	400,000	792,000	0.67
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	125,717	882,533	0.75	72,905	480,444	0.40
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	109,396	880,638	0.75	70,040	521,798	0.44
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	440,304	845,384	0.72	17,532	42,602	0.04
Türk Hava Yolları A.O.	370,130	788,377	0.67	184,822	998,036	0.84
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	350,000	700,000	0.60	133,299	318,585	0.27
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	27,500	694,375	0.59	43,000	896,557	0.76
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	89,621	682,016	0.58	25,000	250,500	0.21
Migros Ticaret A.Ş.	52,326	662,970	0.56	-	-	-
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	120,000	643,200	0.55	120,000	663,600	0.56
Arçelik A.Ş.	98,189	606,808	0.52	49,512	389,164	0.33
Koç Holding A.Ş.	100,270	572,542	0.49	95,000	715,350	0.60
Enka İnşaat A.Ş.	130,000	568,100	0.48	135,000	777,601	0.66
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	250,472	455,859	0.39	180,000	475,200	0.40
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	72,371	442,911	0.38	63,817	513,089	0.43
Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.	98,091	434,543	0.37	-	-	-
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	500,000	375,000	0.32	350,000	266,000	0.22
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	129,739	364,567	0.31	35,586	181,133	0.15
Do & Co Restaurants & Catering AG	4,648	311,323	0.27	-	-	-
Asya Katılım Bankası A.Ş.	180,000	288,000	0.25	27,017	77,539	0.07
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	160,560	253,685	0.22	-	-	-
Akfen Holding A.Ş.	31,712	226,107	0.19	45,000	557,550	0.47
Koza Davetiye Mağza İşletmeleri ve İhracat A.Ş.	81,285	213,780	0.18	-	-	-
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	5,366	180,244	0.15	15,000	350,250	0.30
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	42,540	141,658	0.12	258,955	1,323,258	1.12
Akbank T.A.Ş.	22,804	137,736	0.12	315,001	2,740,509	2.31
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoproduktör Grubu A.Ş.	-	-	-	59,209	214,338	0.18
Aksigorta A.Ş.	-	-	-	167,691	387,366	0.33
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	-	-	-	25,000	188,000	0.16
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	130,000	178,100	0.15
Ayen Enerji A.Ş.	-	-	-	60,000	188,400	0.16
Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	-	-	-	500	82,295	0.07
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	-	-	-	70,000	358,400	0.30
Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.	-	-	-	50,000	212,000	0.18
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	105,136	263,891	0.22
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	-	-	-	17,322	228,477	0.19
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	-	-	-	30,000	516,000	0.43
Hektaş Ticaret T.A.Ş.	-	-	-	200,000	312,000	0.26
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	95,106	247,277	0.21
Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	-	-	1	2	0.00
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	-	-	-	106,408	292,622	0.25
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	100,000	209,001	0.18
Turcas Petrol A.Ş.	-	-	-	69,409	270,694	0.23
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	-	-	-	49,175	155,393	0.13
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	57,424	196,964	0.17
Yazıcılar Holding A.Ş.	-	-	-	10,000	135,700	0.11
	7,968,555	33,697,006	28.70	6,006,642	32,135,577	27.09

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MUH. MALİMÜS. A.Ş.

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

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	117,410,800	96.81	118,642,633	105.34
Hazır değerler	1,544,335	1.27	851	0.00
Alacaklar	3,683,630	3.05	261,197	0.24
Diğer varlıklar	-	-	869,462	0.77
Borçlar	(1,373,004)	(1.13)	(7,147,838)	(6.35)
Net varlık değeri	121,265,761	100.00	112,626,305	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi

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

Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla "Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu" kurulmuştur. Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. ile Ak 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. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 21 Ekim 2003 tarihinde 300 milyon TL tutar ile 30 milyar paya bölünmüş ve 100 bin TL avans tahsis ile kurulmuştur. Fon'un halka arz edilme tarihi 15 Aralık 2003'tür. Avans geri ödeme süreci 17 Mart 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: Aviva Hayat ve 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

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

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerleme ilkeleri

a) Genel:

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

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

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

b) Katılma Belgeleri (Fon Payları):

Fon payları, temsil ettiği değerın tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Bir payın değeri Fon net varlık 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 değerleme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artış/(azalış) hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerleme 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.

31 Aralık 2011 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 satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.

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

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

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

- v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden eurobondlar, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetleri ve kamu dış borçlanma senetleri İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSI 15.00 - 15.30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirilir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerlendirme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ilerletme yöntemi ile değerlendirme yapılır. Ancak, olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde Fon Kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar TSI 15.00 - 15.30 saatleri dışında da İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir.
- vi. Kamu dış borçlanma senetleri 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 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 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.
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

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

3- Katılma belgeleri ve fon birim değeri

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Katılma belge sayısı	30,000,000,000	30,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	3,986,118,001	3,477,193,325
Fon birim değeri	0.030422	0.032390
Fon toplam değeri	121,265,761	112,626,305

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	3,477,193,325	2,311,035,995
Satışlar	1,915,209,726	1,863,907,607
Geri alışlar	1,406,285,050	697,750,277
Dönem sonu	3,986,118,001	3,477,193,325

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ekim 2003 tarih ve KYD /463 sayılı iznine müteakip Fon İktüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 21 Ekim 2003 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 15 Aralık 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 beş virgül iki (%0.0052) 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 beş virgül iki (%0.0052)).

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle
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 itibariyle 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 itibariyle bilançoda yer alan 23,650,721 TL tutarındaki diğer menkul kıymetler, 21,528,745 TL tutarındaki vadeli mevduatlardan ve 2,121,976 TL tutarındaki borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2010 – 16,717,795 TL tutarındaki vadeli mevduatlardan ve 293,065 TL tutarındaki borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır)
- c) Bilanço tarihi itibariyle bilançoda yer alan 3,683,630 TL tutarındaki alacaklar hisse senedi satışından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – 261,197 TL tutarındaki alacaklar hisse senedi satışından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır).

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

1- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları

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

2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları

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

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

Gelir hesaplarındaki azalışın nedeni, artan kamu kesimi ve özel kesim faiz ve kar paylarına rağmen gerçekleşen portföyün küçülmesi ile değer artışlarındaki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Gider hesaplarındaki artışın nedeni, fon portföyündeki büyüme ile doğru orantılı olarak fon yönetim ücretlerindeki artış ve piyasalardaki dalgalanma nedeni ile gerçekleşen değer azalışlarındaki artıştır.

4- Diğer hususlar

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

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

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

1- İmtiyazlı hisse senetleri

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

2- Alınan bedelsiz hisse senetleri

Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibi özetlenmiştir:

	31 Aralık 2011 Nominal değeri	31 Aralık 2010 Nominal değeri
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	128,983	27,478
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	114,147	-
T.Garanti Bankası A.Ş.	99,369	410,195
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	96,170	125,000
T.İş Bankası A.Ş.	89,715	647,721
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	50,000	156,175
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	49,170	162,982
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	46,625	37,000
Akbank T.A.Ş.	43,720	436,407
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	43,400	-
Türk Hava Yolları A.O.	43,195	77,375
Koç Holding A.Ş.	39,594	79,500
Emlak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	36,503	-
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	33,727	-
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	33,274	43,190
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	31,201	57,854
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	25,910	149,024
Enka İnşaat A.Ş.	24,690	102,157
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	23,533	-
Ayen Enerji A.Ş.	23,179	-
Tekfen Holding A.Ş.	22,024	75,000
Arçelik A.Ş.	21,705	61,994
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	16,449	42,688
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12,381	43,072
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	9,314	-
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	9,000	33,000
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar San.ve Tic. A.Ş.	8,808	-
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	7,183	55,000
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6,568	-
Yazıcılar Holding A.Ş.	6,000	-
Turcas Petrol A.Ş.	4,893	77,108
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	4,282	12,000
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	3,870	180,000
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	2,752	143,438
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	1,800	100,000
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	546	18,403
Aşya Katılım Bankası A.Ş.	-	135,000
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	112,176
Aksigorta A.Ş.	-	94,260
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	-	65,209
Selçuk Ecz Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	49,676
Alarko Holding A.Ş.	-	45,151
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	36,000
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	-	30,000
Aygaz A.Ş.	-	18,334
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	-	16,767
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	-	12,886
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	-	11,200
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	-	5,676
Pınar Entegre Et ve Un Sanayii A.Ş.	-	460
	1,213,680	3,986,556

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle
fon portföy değeri tablosu dipnotları (devamı)
(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 itibariyle portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir (31 Aralık 2010 – Yoktur).

5- Diğer hususlar

- a) Bilanço tarihi itibariyle 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 8,004,762 TL'dir (31 Aralık 2010 – 14,566,980 TL).
- b) Bilanço tarihi 31 Aralık 2011 itibariyle vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
28 Mart 2012	4,300,000	12,30	4,431,863	4,305,796
10 Şubat 2012	4,300,000	12,10	4,362,721	4,305,702
29 Mart 2012	4,300,000	12,00	4,430,060	4,305,655
28 Mart 2012	4,300,000	12,35	4,432,399	4,305,820
27 Mart 2012	4,300,000	12,25	4,429,884	4,305,773
	21,500,000		22,086,927	21,528,745

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

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
28 Mart 2011	3,200,000	8.40	3,267,016	3,203,682
29 Mart 2011	2,500,000	8.40	2,552,356	2,502,302
31 Ocak 2011	1,400,000	8.70	1,411,346	1,401,335
29 Mart 2011	3,200,000	8.75	3,269,808	3,203,068
29 Mart 2011	3,200,000	8.50	3,268,559	3,203,726
29 Mart 2011	3,200,000	8.40	3,267,752	3,203,682
	16,700,000		17,036,837	16,717,795

- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 - Yoktur).
- d) Bilanço tarihi itibariyle fon portföyü içerisindeki 3,955,117 TL tutarındaki özel kesim borçlanma senetlerinin 51,235 TL tutarındaki kısmı 31 Ocak 2012 vadeli Vakıfbank bonosundan, 2,535,046 TL tutarındaki kısmı 1 Kasım 2013 vadeli Akbank tahvillerinden, 1,368,835 TL tutarındaki kısmı 7 Kasım 2012 vadeli T. İş Bankası tahvillerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – toplam 4,767,842 TL).
- e) Bilanço tarihi itibariyle kamu kesimi borçlanma senetleri içerisinde yer alan 4,348,581 TL tutarındaki 2 Şubat 2013 vadeli devlet tahvillerinin 1,000,000 TL'lik kısmı, vadeli işlem borsası işlemleri için teminat olarak gösterilmiştir (31 Aralık 2010 – Yoktur).

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

5- Diğer hususlar (devamı)

- f) 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 atılma 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.
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

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

1- Şüpheli alacakların tutarı

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

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

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

3- Diğer hususlar

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVE)**

**31 Aralık 2011 tarihi itibariyle
varlıkların saklanmasına ilişkin rapor**

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

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

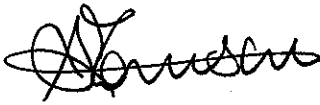
1. Saklayıcı kuruluş nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın saklayıcı kuruluş kayıtları ile mutabakatının yapılması,
2. Kaydı ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının 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.
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVE)

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor

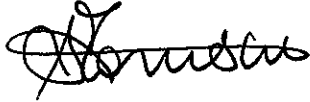
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

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

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

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

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVE)**

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

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

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

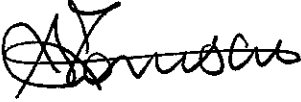
Incelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

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.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz:

Ekte verilen performans sunuş raporu 1 no'lu dipnotta da açıklandığı üzere, Fon'un portföy yapısının ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığı sonucuna varılmış ve Fon'un basit getirisinin sunulduğu ilişikteki raporunda fon getiri bilgisinin yanında diğer endekslere ilişkin getiri bilgileri karşılaştırma yapmak amacı ile verilememiştir.

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. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVE)
01/01/2011-31/12/2011
Dönemine İlişkin Performans Sunum Raporu

Avivasa Enekililik ve Hayat A.Ş. Esnek Enekililik Yatırım Fonu

01/01/2011-31/12/2011

Dönem Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış	Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	Portföy Yöneticileri
Halka Arz Tarihi :	Yatırım Amacı	Saliha Atagün Kılıç - Emrah Ayrancı - Ümit Şener - Emre İleri
Rapor Tarihi	Fonun Yatırım Amacı	
31 Aralık 2011	Geniş kapsamda kabul edilen borsal varlıkların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunması, birikimlere İMKB repo piyasası faiz oranlarına paralel bir getiri kazandırılması, para piyasası faiz hareketlerinin yaratacağı fırsat kazançlarından yararlanılmasıdır. Pay fiyatlarında yüksek dalgalanma yaşanmaksızın yatırımcıya gelir akımı yaratılabilmesi hedeflenir.	
Fon Toplam Değeri (TL)		
121.287.726		
Birim Pay Değeri (TL)		
0.030426		
Yatırımcı Sayısı		
26.557		
Tedavül Oranı %		
13.29		
Portföy Dağılımı %		
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu		
40.97		
Hisse Senedi		
28.70		
Ters Repo / Borsa Para Piyasası		
8.62		
Diğer		
21.71		
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %	Yatırım Stratejisi	
Mali Kuruluşlar	Fon, portföy varlıklarına hisse senetlerine, uzun ve kısa vadeli Hazine borçlarına enstrümanlarına, kısa vadeli para piyasası araçlarına yönelmektedir. Söz konusu varlık türlerinin fon içerisinde dağılımı ise aşağıda gösterildiği beklentilerle getir ve risk analizleri ışığında uygun noktaları sağlayacak biçimde olarak belirlenir. Bu tür fonların varlık dağılımı önceden belirlenmez.	
Tas Tutarına Dayalı	Fon, orta ve uzun vade perspektifiyle, orta risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefleriyle hareket eder. Nominal kuyularda ağırlıklı olarak hisse senetlerinden, orta-uzun vadeli devlet iç borçlarına ve hisse senetlerinden ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır.	
Ulaştırma Hattı/İnşaat Depolama	25 hisse senedi, %50 devlet iç borçlarına enstrümanı ve %25 ters repo'dan oluşan hedef varlık dağılımı (benchmark dağılımı) yol gösterici niteliktedir. Piyasa ve ekonomik koşullar ışığında, bu dağılımda yer alan enstrümanların, portföy içerisinde ağırlıklı olarak yükseltilip - azaltılmaktadır. Borsadaki hareket marjları yöneltimsel prensipler çerçevesinde sınırlıdır. Portföy yönetimi stratejisinde potansiyel risk ve beklentiler getirisi arasında bir denge aranmaktadır.	
Demir-Çelik-Döküm-Metal	Portföyün hisse senedi portföyünün yönetiminde ağırlıklı olarak İMKB 100 endeksinde yer alan ve fonun yatırım amacına uygun olarak seçilen, genel piyasaya oranla daha yüksek getiri potansiyeli taşıyan ve orta-uzun vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır.	
Lastik Kauçuk Kimya	Fon, orta ve uzun vade perspektifiyle, orta risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefleriyle hareket eder. Nominal kuyularda ağırlıklı olarak hisse senetlerinden, orta-uzun vadeli devlet iç borçlarına ve hisse senetlerinden ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır.	
Metal Eşya Makine	Portföyün hisse senedi portföyünün yönetiminde ağırlıklı olarak İMKB 100 endeksinde yer alan ve fonun yatırım amacına uygun olarak seçilen, genel piyasaya oranla daha yüksek getiri potansiyeli taşıyan ve orta-uzun vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır.	
Gıda İçki Tütün	Fon, orta ve uzun vade perspektifiyle, orta risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefleriyle hareket eder. Nominal kuyularda ağırlıklı olarak hisse senetlerinden, orta-uzun vadeli devlet iç borçlarına ve hisse senetlerinden ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır.	
İnşaat-İnşaat Materyalleri	Fon, orta ve uzun vade perspektifiyle, orta risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefleriyle hareket eder. Nominal kuyularda ağırlıklı olarak hisse senetlerinden, orta-uzun vadeli devlet iç borçlarına ve hisse senetlerinden ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır.	
Teknoloji	Fon, orta ve uzun vade perspektifiyle, orta risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefleriyle hareket eder. Nominal kuyularda ağırlıklı olarak hisse senetlerinden, orta-uzun vadeli devlet iç borçlarına ve hisse senetlerinden ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır.	
Diğer	Fon, orta ve uzun vade perspektifiyle, orta risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefleriyle hareket eder. Nominal kuyularda ağırlıklı olarak hisse senetlerinden, orta-uzun vadeli devlet iç borçlarına ve hisse senetlerinden ve kısa vadeli para piyasası enstrümanlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır.	
(*) 31 Aralık 2011 ile 2 Ocak 2012 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 2 Ocak 2012 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılmaktadır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıç değeri olarak, tatil günlerine ait gelir ve gider tahakkukatının topluca yer aldığı, 2 Ocak 2012 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.	Yatırım Riskleri	
	Ağırlıklı olarak para piyasalarında işlem yapan Fon faiz oranlarındaki değişimlere kısa sürede adapte olabilmektedir. Fon'un taşıyabileceği kamu borçlarına senetlerinin de kısa vadeli olduğu, Fon yönetimi stratejisinin ana unsuru olarak fon ortalaması vadesi kullanılmaktadır. Fon ortalaması vadesi yönetim prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlanmaktadır. Bu unsur faiz riskine karşı bir yönetim prensibi niteliğindedir.	
	Fon sektöründe likit fonlar oldukça yüksek bir paya sahiptir. Bu tür fonların yatırım vadelerinin yasal düzenlemelerle kısıtlanmıştır. Nedeniyle fonu satın alımla gelecek sınırlı sayıda fonun piyasası vadesiyle zaman zaman alım ve satım için yeterli düzeyin altında seyredebilmektedir. Alım aşamasında likidite riski Hazine Müsteşarlığı'nın düzenlediği kısa vadeli borçlanma ihalelerine etkin katılımı aşımaya çalışılmaktadır.	
	Kısa vadeli faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile Fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere kıyasla olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansıtılacağından bu noktadaki risk unsuru sınırlı düzeydedir.	

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

01/01/2011-31/12/2011

Dönem Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

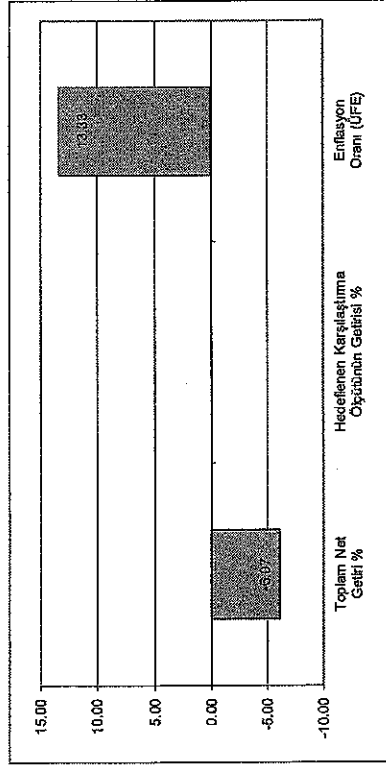
B. Performans Bilgileri

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 %	Suruma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Suruma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar TL)
2004 12 Aylik	20.87	13.94	1	1	0.85	2.3	5.48	0.0	0.0
2005 12 Aylik	18.71	2.66	1	1	0.30	15.4	9.56	0.2	0.2
2006 12 Aylik	17.04	11.68	1	1	0.33	34.5	11.75	0.3	0.3
2007 12 Aylik	25.00	5.94	1	1	0.44	69.9	1.52	4.6	4.6
2008 12 Aylik	-8.30	8.11	1	1	0.00	57.6	1.14	5.0	5.0
2009 12 Aylik	38.55	5.93	1	1	0.95	58.9	1.07	6.3	6.3
2010 12 Aylik	11.97	8.87	1	1	0.00	112.6	1.41	8.0	8.0
2011 12 Aylik	-6.07	13.33	1	1	0.49	121.3	1.45	8.4	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 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



Avivasa Eneklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Eneklilik Yatırım Fonu

01/01/2011-31/12/2011

Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü itibarıyla Fon Benchmarki :

Fon'un portföy yapısının ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeni ile karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

01/01/2011-31/12/2011	
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 SATIS	22.86%
EUR DÖVİZ SATIS	18.92%
EURO/USD	-3.20%
TL MEVDUAT AYLIK	7.96%
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%

Başlangıç Tarihi	01/01/2011
Bitiş Tarihi	31/12/2011
Gün Sayısı	364
Gerçekleşen Getiri	-8.07%

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

01/01/2011-31/12/2011

Dönem 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 iştiraklidir. Ak Portföy Yönetimi AŞ 31 Aralık 2011 itibarıyla Akbank T.A.Ş. Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ, Avivasa Emeklilik AŞ ve alt 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	31/12/2011
Fon Getiri		-8.07%

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

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar	983
a. Noter Harc ve Tasdik Giderleri	-
b. İlan Giderleri	-
c. Sigorta Ücretleri	4.720
d. Bağımsız Denetim Ücreti	-
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	21.770
f. Saklama Giderleri	2.452.851
g. Fon Yönetim Ücreti	2.480.134
h. İşletim Giderleri Toplamı	140.739
i. Hisse Senedi Komisyonları	5.085
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	7.726
k. Geceklık Ters Repo Komisyonları	-
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	1.231
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	-
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-
o. Kur Farkı Giderleri	42.460
ö. VOB Komisyonları	197.241
p. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	-
q. Ödenen Vergiler	-
r. Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	418
s. Diğer Vergi, Resim, Harc vb. Giderler	3.297
t. Diğer Giderler	2.681.090
Toplam Giderler	129.222.925
Ortalama Fon Toplam Değeri	2.07%
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	

6 Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği : Yoktur

7 Fon'un portföy yapısının ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle ile karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

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

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

Geçerli Değildir

10 Portföy sayısı:

Geçerli Değildir

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

Avivasa Eneklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Eneklilik Yatırım Fonu

01/01/2011-31/12/2011

Dönem Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1 Fon'un geçmiş geçerek 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	-0.53%	0.13%	-2.24%	-6.07%

2 Dönemde portföy stratejisinde değışiklik yapılmamıştır.

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

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

4 Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (dönük 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	20.87%
2005 12 Aylık	18.71%
2006 12 Aylık	17.94%
2007 12 Aylık	25.00%
2008 12 Aylık	-8.30%
2009 12 Aylık	38.55%
2010 12 Aylık	11.97%
2011 12 Aylık	-6.07%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	14.61%

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

	15/12/2003
	31/12/2011
Halka Arz Getiri %	188.72