

# AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU ÜÇ AYLIK RAPOR (AVY)

Bu rapor AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 18.02.2011 - 30.09.2011 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 - 30.09.2011 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

### EKONOMİ TÜRKİYE :

Enflasyon : Eylül 2011'de aylık tüfe enflasyonu %0,75 ve yıllık tüfe enflasyonu %6,15 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda çekirdek enflasyon ( (I)gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç) ise yükseliş trendinde ve %6,96 seviyesinde. Üretici fiyatları tarafında ise yıllık oran nispeten yükseliş trendinde ve %12,15 seviyesinde. Enflasyonda kamunun Orta Vadeli Program hedefi 2012-2014 döneminde %5 seviyesinde. 2011 için öngörülen tahmin ise %7,8.

Büyüme : GSYİH 2011'in ikinci çeyreğinde yıllık %8,8 ile beklentilerin üzerinde büyüdü (beklenti: %6,5). Özel tüketim ve yatırım harcamaları büyümede itici güç. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış 2011 2.Ç GSYİH bir önceki çeyreğe göre %1,3 artış gösterdi (1Ç11: %1,7). TCMB de çeyrek bazda mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış büyümenin ikinci çeyrekte yatay olmasını bekliyordu. Yılın ilk çeyreğine ilişkin yıllık büyüme rakamı da %11,0'dan %11,6'ya revize edildi. Orta vadeli programda 2012 öngörüsü %4 seviyesinde. Buna karşın 2013-2014 yılları için büyüme hedefi %5 seviyesinde.

Dış Ticaret Açığı ve Cari Denge: Ağustos 2011 cari işlemler açığı 4,0 milyar \$ ile beklentilerin bir miktar altında gerçekleşti. Ocak-Ağustos döneminde kümülatif cari açık rakamı 54,3 milyar \$'a ulaştı. Yılsonu cari açık tahminimiz 70-72 milyar \$. Merkez Bankası'nın son dönemde aldığı kararlar ile bu noktada olumsuz yönde gidişin frenlenmesi hedefleniyor. Merkez Bankası politikalarının etkisinin 2011 ikinci yarısından itibaren özellikle son çeyrekte görülmeye başlayacağı bekleniyor. Diğer taraftan döviz sepetinin son 8 aylık dönemde TL karşısında yaşadığı yükselişin de yine dış ticaret açığının büyüme trendini yavaşlatıcı yönde etki yapacağı bekleniyor.

Orta vadeli programda 2011'de cari açık/GSMH oranının %9,4 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Oran 2012'de %8'e ve 2013'te %7'ye düşmesi bekleniyor.

### HİSSE SENEDİ PİYASASI:

IMKB100 endeksi Eylül 2011 sonu itibarıyla yılbaşına nazaran %14,7 kaybetti. Oldukça kuvvetli bir getiriyle kapanan 2009 ve sonrasında 2010 yılının ardından 2011 yılı negatif bir gelişim sergiliyor. Dünya piyasalarına hakim olan durgunluk korkusu, Euro bölgesindeki sorunlar ve ABD borçlanmasına ilişkin sorunlar belirleyici unsurlar niteliğinde. Yurtiçinde ise cari açığa ilişkin kaygılar, TCMB'nin politikaları piyasalarda yönü belirliyor.

#### TAHVİL BONO & FAİZ PİYASASI:

Gösterge faiz Eylül 2011'i %8.76 seviyesinden kapattı. Yılbaşı itibariyle faiz seviyesi %7,08 seviyesinde idi. MB'nın aldığı gerek politika faizi ve gerekse munzam karşılıklara ilişkin kararlar faiz piyasasında dengeleri belirleyen unsur niteliğinde.

#### DÖVİZ PİYASASI:

EURO/USD paritesi Eylül 2011'i 1,350 seviyesinden kapattı. 2010 sonu itibariyle parite seviyesi 1,3366 idi. Yılbaşına nazaran döviz sepeti %19.4 artış gösterdi. Dönemde usd/tl kuru %18,8 artış gösterirken euro/tl kuru ise %20,0 yükseldi. Döviz sepetinin son bir yıldaki artışı ise %25,7 olarak gerçekleşti.

#### BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

18.02.2011 - 30.09.2011 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

#### BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

##### AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU 30.09.2011 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Varlıklar	1.897.063	
Borçlar	31.490	
<b>Fon Portföy Değeri</b>	<b>1.865.573</b>	<b>0</b>

##### AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU 30.09.2011 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Fon Gelirleri	32.558,00	
Fon Giderleri	19.224,00	
<b>Fon Gelir Gider Farkı</b>	<b>13.334,00</b>	<b>0,00</b>

**BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**30 EYLÜL 2011 TARİHLİ**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

	30 Eylül 2011			30 Eylül 2010		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Eurobond GBP			0,00			
Eurobond USD			0,00			
Eurobond EURO			0,00			
Ters Repo			0,00			
Hisse Senedi	100.376	493.035	26,23			
Vadeli Mevduat			0,00			
Borsa Para Piyasası		70.041	3,73			
Kuponlu Devlet Tahvili	430.000	445.762	23,71			
Devlet Tahvili	950.000	871.091	46,34			
<b>Fon Portföy Değeri</b>		<b>1.879.929</b>	<b>100,00</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI ESNEK GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**30 EYLÜL 2011 TARİHLİ**  
**NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

	30 Eylül 2011		30 Eylül 2010	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	1.879.929	100,77		
Hazır Değerler	16.375	0,88		
Alacaklar	759	0,04		
Diğer Varlıklar		0,00		
Borçlar	-31.490	-1,69		
<b>Net Varlık Değeri</b>	<b>1.865.573</b>	<b>100,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

**BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

Fonumuzun getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	18.02.2011 Fiyatı	30.09.2011 Fiyatı	Dönem Getiri
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	0.010000	0.010388	3.88%

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 Matvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı :**

**01.01.2011–30.09.2011 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	139.26	0.02
İlan Giderleri	0.00	0.00
Sigorta Ücretleri	0.00	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	4,097.51	0.52
Katılma Belgesi Basım Giderleri		0.00
Saklama Giderleri	78.31	0.01
Fon Yönetim Ücreti	4,832.75	0.62
Hisse Senedi Komisyonları	658.50	0.08
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	46.64	0.01
Gecelik Ters Repo Komisyonları	20.38	0.00
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0.00	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	115.80	0.01
Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları	0.00	0.00
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0.00	0.00
Kur Farkı Giderleri		0.00
Ödenecek Vergiler	0.00	0.00
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü		0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	347.30	0.04
Diğer Giderler	0.00	0.00
<b>TOPLAM GİDERLER</b>	<b>10,336.45</b>	<b>1.32</b>
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>784,538.49</b>	<b>100,00</b>

**Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:**

**01.01.2011–30.09.2011 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	1,770.60	0.23
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
<b>TOPLAM GİDERLER</b>	<b>1,770.60</b>	<b>0.23</b>
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>784,538.49</b>	

### 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.

1 Sene	2 Sene	5 Sene	10 Sene
1,082 TL	1,172 TL	1,486 TL	2,208 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

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA  
ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Gönül MUTLU  
Müdür

Ayhan GÜNEY  
Yönetici

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI  
ESNEK GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU FON KURULU  
TOPLANTISI (AVY)**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu 01.07.2010 tarihinde 1.000.000.000.TL (Birmilyar) sermaye ve 100.000.TL (Yüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur.

Fon'un halka arz edilme tarihi 18.02.2011'dir. Avans geri ödemeleri 04.03.2011 tarihinde tamamlanmıştır.

30.09.2011 tarihinde fon toplam değeri 1.865.573,12 TL dolaşımdaki pay sayısı 179.597.753,312 adettir.

18.02.2011-30.09.2011 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma  
Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU  
Müdür

Ayhan GÜNEY  
Yönetici

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik  
Yatırım Fonu (AVY)**

**1 Ocak – 30 Eylül 2011 ara hesap dönemine ait  
finansal tablolar ve inceleme raporu**

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

**Giriş**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") ekte yer alan 30 Eylül 2011 tarihli bilançosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tabloları, aynı tarihte sona eren dokuz 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.

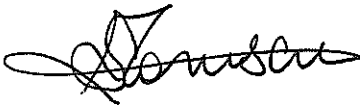
**İncelemenin kapsamı**

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. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki ara dönem finansal tablolarının, Fon'un 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve dokuz 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 Kasım 2011  
İstanbul, Türkiye

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

**30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla**  
**bilanço**  
**(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

<b>30 Eylül 2011</b>	
<b>Varlıklar</b>	
<b>Hazır değerler</b>	<b>16,375</b>
Bankalar	16,375
Bankalar - vadesiz mevduat	16,375
<b>Menkul kıymetler</b>	<b>1,879,929</b>
Hisse senetleri	493,035
Kamu kesimi borçlanma senetleri	1,316,853
Diğer menkul kıymetler	70,041
<b>Alacaklar</b>	<b>759</b>
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>1,897,063</b>
<b>Borçlar</b>	
Fon ve portföy yönetim ücreti	1,282
Denetim ücreti	893
SMMM hizmet ücreti	420
Katılma belgesi borçları	28
Menkul kıymet alım borçları	28,867
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>31,490</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>1,865,573</b>
<b>Fon toplam değeri</b>	
Katılma belgeleri	1,873,346
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	(20,473)
Fon gelir / (gider) farkı	12,700
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	13,334
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	(634)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>1,865,573</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**1 Ocak - 30 Eylül 2011**  
**ara hesap dönemine ait gelir tablosu**  
**(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

<b>30 Eylül 2011</b>	
<b>Fon gelirleri</b>	
<b>Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları</b>	<b>16,170</b>
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	2,430
Hisse senetleri kar payları	2,430
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	12,057
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	1,683
<b>Menkul kıymet satış karları</b>	<b>2,064</b>
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	1,294
Hisse senetleri kar payları	1,294
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	770
<b>Gerçekleşen değer artışları</b>	<b>14,324</b>
<b>Fon gelirleri toplamı</b>	<b>32,558</b>
<b>Fon giderleri</b>	
<b>Menkul kıymet satış zararları</b>	<b>55</b>
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	54
Hisse senetleri satış zararları	54
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	1
<b>Gerçekleşen değer azalışları</b>	<b>6,047</b>
<b>Diğer giderler</b>	<b>13,122</b>
Aracılık komisyonu giderleri	841
Noter harç ve tasdik ücretleri	139
Fon ve portföy yönetim ücretleri	4,833
Denetim ücretleri	3,253
Vergi, resim, harç vb. giderler	347
Saklama giderleri	78
Faiz giderleri	2,785
Diğer giderler	846
<b>Fon giderleri toplamı</b>	<b>19,224</b>
<b>Fon gelir / (gider) farkı</b>	<b>13,334</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**30 Eylül 2011 tarihi itibariyle**  
**fon portföy değeri tablosu**  
**(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

	30 Eylül 2011		
	Nominal değeri	Rayıç değeri	%
Hisse senetleri	100,376	493,035	26.23
Kuponlu devlet tahvili	430,000	445,762	23.70
Devlet tahvili	950,000	871,091	46.34
Borsa para piyasası işlemleri	-	70,041	3.73
<b>Fon portföy değeri</b>		<b>1,879,929</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**30 Eylül 2011 tarihi itibariyle**  
**fon portföy değeri tablosu (devamı)**  
**(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
T.Garanti Bankası A.Ş.	10,500	75,281	4.03
T.İş Bankası A.Ş.	8,200	38,704	2.06
Akbank T.A.Ş.	4,150	29,880	1.59
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	1,950	25,097	1.33
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	3,450	22,080	1.17
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	5,000	20,300	1.08
Koç Holding A.Ş.	2,900	20,010	1.06
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	2,400	18,960	1.01
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	5,000	18,250	0.97
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	450	17,010	0.90
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	8,400	12,096	0.64
Tekfen Holding A.Ş.	2,100	11,907	0.63
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	5,000	11,850	0.63
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	1,450	10,571	0.56
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	1,250	10,550	0.56
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	1,400	9,296	0.49
Enka İnşaat A.Ş.	2,000	8,321	0.44
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	2,500	8,075	0.43
Arçelik A.Ş.	1,050	7,476	0.40
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	3,050	7,259	0.39
Migros Ticaret A.Ş.	450	6,759	0.36
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.	2,000	6,360	0.34
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	1,100	6,050	0.32
Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.	2,000	5,980	0.32
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2,750	5,858	0.31
Türk Hava Yolları A.O.	2,000	5,420	0.29
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	100	5,239	0.28
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	650	4,882	0.26
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	400	4,808	0.26
Yazıcılar Holding A.Ş.	500	4,650	0.25
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	2,301	4,556	0.24
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	1,250	4,389	0.23
Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	25	4,145	0.22
Koza Davetiye Mağza İşletmeleri ve İhracat A.Ş.	1,000	3,950	0.21
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	300	3,939	0.21
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	100	3,561	0.19
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	900	3,303	0.18
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	150	3,248	0.17
Turcas Petrol A.Ş.	1,250	3,213	0.17
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	1,000	2,990	0.16
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	1,000	2,980	0.16
Asya Katılım Bankası A.Ş.	1,500	2,895	0.15
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	1,500	2,820	0.15
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	350	2,552	0.14
Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.	100	2,145	0.11
Doğan Yayın Holding A.Ş.	3,000	1,920	0.10
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	500	1,450	0.08
	<b>100,376</b>	<b>493,035</b>	<b>26.23</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**30 Eylül 2011 tarihi itibariyle**  
**net varlık değeri tablosu**  
**(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

	30 Eylül 2011	
	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	1,879,929	100.77
Hazır değerler	16,375	0.88
Alacaklar	759	0.04
Borçlar	(31,490)	(1.69)
<b>Net varlık değeri</b>	<b>1,865,573</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**30 Eylül 2011 tarihi itibariyle  
bilanço dipnotları  
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

**1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi**

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat 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 "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu" kurulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 1 Temmuz 2010 tarih ve 19-586 sayılı izin doğrultusunda Fon'un unvanı "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu" olarak kaydedilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu 1 Temmuz 2010 tarihinde 1 milyar TL tutar ile 100 milyar paya bölünmüş ve 100 bin TL avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon'un halka arz edilme tarihi 18 Şubat 2011'dir. Avans geri ödemeleri 4 Mart 2011'de 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

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

**30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla**  
**bilanço dipnotları (devamı)**  
**(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

**2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerlendirme ilkeleri**

a) Genel:

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

Fon muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, SPK'nın yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlanmaktadır. 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.

b) Katılma Belgeleri (Fon Payları):

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

c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

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

d) Gelir / giderin tanınması:

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

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

**30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla**  
**bilanço dipnotları (devamı)**  
**(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

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

e) Vergi karşılıkları:

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

f) Uygulanan değerlendirme ilkeleri:

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

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

- i. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
  - Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
  - Değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.
- ii. Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
- iii. Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- iv. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olan hisse senetleri İMKB ikinci seans geçici bülten ağırlıklı ortalama fiyatıyla değerlendirilir.
- v. Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma senetleri ve repolar ise, son işlem günündeki portföy değerine, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden günlük bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- vi. 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.
- vii. Değerleme gününde alım satıma konu olmayan Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, son işlem tarihinde veri dağıtım kanallarında yayınlanmış piyasa fiyatlarıyla değerlendirilir.

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

**30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla**  
**bilanço dipnotları (devamı)**  
**(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

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

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.

**3- Katılma belgeleri ve fon birim değeri**

1 Ocak – 30 Eylül 2011 ara hesap dönemine ilişkin fon katılma belgeleri, dolaşımdaki pay sayıları, fon birim değeri ve fon toplam değeri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	<b>30 Eylül 2011</b>
Katılma belge sayısı	100,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	179,597,753
Fon birim değeri	0.010388
Net varlık değeri	1,865,573

**4- Fon payları hareketleri ve fon süresi**

1 Ocak – 30 Eylül 2011 ara hesap dönemine ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	<b>30 Eylül 2011</b>
	<b>Adet</b>
Açılış	10,000,000
Satışlar	206,264,037
Geri alışlar	36,666,284
<b>Dönem sonu</b>	<b>179,597,753</b>

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 1 Temmuz 2010 tarih ve 19/586 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 6 Temmuz 2010 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 18 Şubat 2011'dir.

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

**30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla**  
**bilanço dipnotları (devamı)**  
**(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

**5- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı**

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

**6- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar**

Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük yüz binde iki virgöl yetmişbeş (%0,00275) oranında fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu şirkete ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve portföy yöneticisi arasında, portföy yönetim sözleşmesi esaslarına göre paylaşılır.

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

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklanması gereken husus bulunmamaktadır.

**8- Değerlemede uygulanan döviz kurları**

Fon portföyünde dövizli menkul kıymet ve hazır değer bulunmamaktadır.

**9- Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları**

Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır.

**10- Diğer hususlar**

- a) 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Fon, denetim ücretini, emeklilik yatırım fonlarının yıllık toplam denetim ücretini baz alarak fon toplam değeri oranlaması üzerinden emeklilik yatırım fonlarına dağıtarak belirlemektedir.

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

**30 Eylül 2011 tarihinde sona eren ara 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.

**2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu 1 Temmuz 2010 tarihinde 1 milyar TL tutar ile 100 milyar paya bölünmüş ve yönetici şirketten alınan 100 bin TL avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon'un halka arz edilme tarihi 18 Şubat 2011'dir. Avans geri ödemeleri 4 Mart 2011'de tamamlanmıştır, bilanço tarihi itibarıyla yönetici şirketten alınan avans bulunmamaktadır. Verilen avans için faiz uygulanmamaktadır. Ancak gelir tablosunda gözüken faiz giderleri avansın geri ödemesinde oluşan fiyat farklılıklarından oluşmaktadır.

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

Fon 18 Şubat 2011 tarihinde halka arz edilmiş olup geçmiş dönem karşılaştırmalı bilgisi mevcut değildir.

**4- Diğer hususlar**

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır.

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

**30 Eylül 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.

**2- Alınan bedelsiz hisse senetleri**

Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibi özetlenmiştir:

	<b>30 Eylül 2011</b>
	<b>Nominal</b>
	<b>değeri</b>
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,400
Doğan Yayın Holding A.Ş.	1,000
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	321
Türk Hava Yolları A.O.	300
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	282
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	158
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	150
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	149
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	143
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	136
Ayen Enerji A.Ş.	129
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	120
T.Garanti Bankası A.Ş.	115
Tekfen Holding A.Ş.	107
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	105
T.İş Bankası A.Ş.	77
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	75
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.	75
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	75
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	75
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	70
Koç Holding A.Ş.	68
Enka İnşaat A.Ş.	68
Turcas Petrol A.Ş.	50
Yazıcılar Holding A.Ş.	50
Akbank T.A.Ş.	50
Coca-Cola İçecek A.Ş.	41
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	40
Arçelik A.Ş.	37
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	34
Emlak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	28
Enka İnşaat A.Ş.	25
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	21
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	18
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	15

**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.

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

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

**4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler**

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir.

**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 kıymet bulunmamaktadır.
- b) Bilanço tarihi 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 70,041 TL tutarında borsa para piyasası işlemi bulunmaktadır.
- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır.

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

**30 Eylül 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.

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

Net varlık değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır.

**3- Diğer hususlar**

Bilanço tarihi itibarıyla diğer husus bulunmamaktadır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik  
Yatırım Fonu (AVY)**

**30 Eylül 2011 tarihi itibariyle  
varlıkların saklanmasına ilişkin rapor**

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

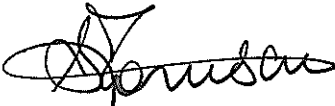
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 30 Eylül 2011 ara hesap dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("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. Kaydı ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşların hesap ekstreleri ile 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 yapılıp yapılmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre Fon'un 1 Ocak – 30 Eylül 2011 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 kullanımını 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 Kasım 2011  
İstanbul, Türkiye

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik  
Yatırım Fonu (AVY)**

**30 Eylül 2011 tarihi itibariyle  
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

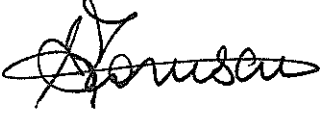
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Büyüme Amaçlı Esnek Grup  
Emeklilik Yatırım Fonu'nun  
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 30 Eylül 2011 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 Kasım 2011  
İstanbul, Türkiye

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik  
Yatırım Fonu (AVY)**

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

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 30 Eylül 2011 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.

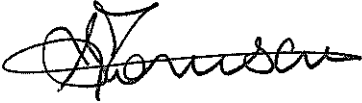
İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak – 30 Eylül 2011 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.

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

10 Kasım 2011  
İstanbul, Türkiye

Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu (AVY)  
01/01/2011-30/09/2011  
Dönemine İlişkin Performans Sunum Raporu



Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu  
01/01/2011-30/09/2011  
Dönem Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

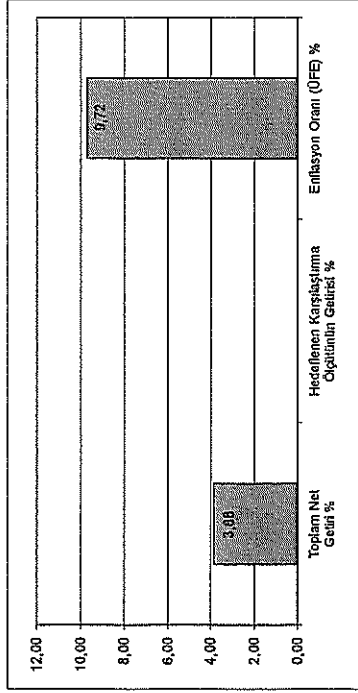
B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE) %	Portföy Sayısı	Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütülünün Standart Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon YTL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönelebilir Portföyler İçindeki Oran %	Yönelebilir Tüm Portföyler Tutarı (milyar YTL)
2011.9 AYLIK	3,88		8,72	1	0,59		1,9	0,02	8,8

\* Fon 18 Şubat 2011 tarihinde halka arz edilmiştir. Fon getirisi halka arz tarihi sonrasında döneme aittir.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ

- \* Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.
- \* Portföy Yöneticisi Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin rapor dönemi son günü itibarıyla toplam büyüklüğüne göstermektedir.



Akıvasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu  
01/07/2011-30/09/2011  
Dönem Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü itibarıyla Fon Benchmarkı :

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

Dönemde yatırım enstrümanları getirileri :

01/07/2011-30/09/2011	
XU100	-9,56%
XUG30	-9,64%
KYD ON NET	4,03%
KYD ON BRUT	4,79%
KYD30	5,40%
KYD91	5,57%
KYD182	5,77%
KYD365	5,11%
KYD547	4,76%
KYDTUM	4,97%
SEPET	21,13%
USD DÖVİZ SATIŞ	20,39%
EUR DÖVİZ SATIŞ	21,69%
EURO/USD	1,07%
TL MEVDUAT AYLIK	5,80%
USD MEVDUAT AYLIK - TL	22,75%
EURO MEVDUAT AYLIK - TL	24,00%
KYD FX-DİBS \$ - TL	19,65%
KYD FX-DİBS EURO - TL	20,87%
KYD Eurobond \$ - TL	21,56%
KYD Eurobond EURO - TL	20,37%
Bloomberg Us Treasury 5-7	32,49%
Bloomberg De Bund 5-7	29,99%
DJ Industrial	13,57%
DJ Eurostoxx30	-4,09%

Söz konusu enstrüman dönem getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplanmasında ise rapor günü tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

Başlangıç Tarihi	18 Şubat 2011
Bilis Tarihi	30 Eylül 2011
Gün Sayısı	224
Gerçekleşen Getiri	3,88%

Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu  
01/01/2011-30/09/2011  
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 iştirakidir.

Ak Portföy Yönetimi AŞ 30 Eylül 2011 itibarıyla Akbank TAŞ, Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ, Avivasa Emeklilik AŞ'ye ait toplam 54 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı AŞ'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir.  
Ak Portföy Yönetimi AŞ tarafından yönetilen toplam portföy büyüğü 30 Eylül 2011 itibarıyla 8.8 milyar TL düzeyindedir.

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

4 Fonun dönemde sağladığı net geliri oranı:

	18 Subat 2011	30 Eylül 2011
Fon Geliri		3,88%

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

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:	
a. Noter Harç ve Tasdik Giderleri	139
b. İlan Giderleri	0
c. Sigorta Ücretleri	0
d. Bağımsız Denetim Ücreti	3.253
e. Kalıtıma Belgesi Basım Giderleri [4]	0
f. Saklama Giderleri	78
g. Fon Yönetim Ücreti	4.833
h. İşletim Giderleri Toplamı	8.303
i. Hisse Senedi Komisyonları	659
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	47
k. Geceklilik Ters Repo Komisyonları	20
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	0
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	115
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0
o. Kur Farkı Giderleri	0
ö. VOB Komisyonları	0
p. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	841
q. Ödenecek Vergiler	0
r. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölüm	0
s. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	3.132
t. Diğer Giderler	846
Toplam Giderler	13.122
Ortalama Fon Toplam Değer	784.538
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplamı Değeri	1,32%

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

7 Hedeflenen karşılaştırılma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

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

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

Geçerli Değildir

10 Portföy sayısı:

Geçerli Değildir

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

Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Grup Emeklilik Yatırım Fonu  
01/01/2011-30/09/2011  
Dönem Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

**D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar**

1 Fon'un geçmiş çeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çeyrek 18 Şubat 2011 31 Mart 2011	2. Çeyrek 18 Şubat 2011 30 Haziran 2011	3. Çeyrek 18 Şubat 2011 30 Eylül 2011
Gerçekleşen Getiri	-4,59%	5,12%	3,88%

2 Dönemde portföy stratejisinde değişiklik yapılmamıştır.

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

	USD / TL	EURO / TL
01/01/2011-30/09/2011	20,39%	21,69%

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

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

Dönem	Toplam Net Getiri %
2011 9 Aylık	3,88%

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

	18 Şubat 2011 30 Eylül 2011
Halka Arz Getiri %	3,88%