

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AE1)

Bu rapor AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2010-31.12.2010 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: 01.01.2010-31.12.2010 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

EKONOMİ TÜRKİYE :

Enflasyon : Aralık 2010'da aylık tüfe enflasyonu %-0,30 ve yıllık tüfe enflasyonu %6,40 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda çekirdek enflasyon ((I)gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç) ise %2,99 seviyesinde. TCMB'nin enflasyonda 2011 tahmini %5,3 ve 2012 tahmini %5 seviyesinde. Önümüzdeki aylarda yıllık enflasyon oranlarında gerilemenin devam etmesi bekleniyor. Bu ise MB'na politika belirleme noktasında önemli bir serbestlik sağlıyor.

Büyüme : 2010 üçüncü çeyrekte GSYİH yıllık %5,5 büyüme kaydetti. Ekonomi baz etkisinden de kuvvet alarak güçlü büyüme gösteriyor. Ekonomi 2010 birinci ve ikinci çeyrekte sırasıyla %11,8 ve %10,2 büyümüştü. 2010 yılsonu büyüme oranının yaklaşık %8 seviyesinde oluşması bekleniyor. 2011, 2012 ve 2013 büyüme hedefleri ise sırasıyla %4,5, %5,0 ve %5,5 seviyesinde.

Bütçe Dengesi : 2010 Ocak-Ekim döneminde bütçe açığı 23,1 milyar TL'ye ulaştı. Hükümetin hedefi 2010'da açığın 50 milyar TL olacağı yönünde. Beklentiler hedeften daha olumlu bir gerçekleşme olacağı yönünde. Bütçe açığı / GSMH oranının kabul edilebilir bir seviye olan yaklaşık %3,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Cari Denge : 2010 ilk 11 aylık döneminde yıllık bazda önemli bir yükseliş kaydederek 45 milyar dolar açık verdi. Dış ticaret açığındaki yükselişle cari açığın 2010'da 2009'daki 14 milyar dolar seviyesinden oldukça yukarıda 50 milyar dolara yakın bir seviyede gerçekleşeceği tahmin ediliyor. Söz konusu rakam yaklaşık GSMH'nin yaklaşık %6,5'i oranında oldukça riskli bir açığı ifade ediyor.

HİSSE SENEDİ PİYASASI:

IMKB100 endeksi Aralık 2010 sonu itibarıyla yılbaşına nazaran %24,9 getiri sağladı. Reel faiz seviyesinin çok düşük olduğu ve yurtdışı fon akımlarının kuvvetli seyrettiği dönemde orta-uzun vadeli bir bakış açısıyla hisse senedi piyasasının kuvvetli seyrini koruması bekleniyor.

TAHVİL BONO & FAİZ PİYASASI:

Gösterge faiz Aralık 2010'u %7,03 seviyesinden kapattı. Önceki aysonu itibarıyla faiz seviyesi %7,84 seviyesinde idi. Yaşanan sert faiz düşüşünde MB faiz kararı

etkili oldu. Beklentiler Merkez Bankası'nın düşük faiz politikasının uzun müddet devam edeceği şeklinde.

DÖVİZ PİYASASI:

EURO/USD paritesi Aralık 2010'u 1,3366 seviyesinden kapattı. Önceki ay parite seviyesi 1,3031 idi. Yılbaşında EURO/USD paritesi 1,44 seviyesinde idi.

2010 yılının ilk 9 ayında diğer para birimleri karşısında yüksek oranda değer kazanan TL, son çeyrekte bir miktar diğer para birimlerine karşı değer kaybetti. Sepet TL karşısında yılbaşına göre %1 değer kaybetti. Yılbaşına nazaran USD/TL %3,4 değer kazanırken EUR/TL'deki değer kaybı %4,1 seviyesinde gerçekleşti.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2010-31.12.2010 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.
PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2010 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Varlıklar	231.365.071	231.365.071
Borçlar	422.815	422.815
Fon Portföy Değeri	216.815.846	230.942.256

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2010 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Fon Gelirleri	23.139.269,00	23.139.269,00
Fon Giderleri	4.912.658,00	4.912.658,00
Fon Gelir Gider Farkı	11.583.195,00	18.226.611,00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM
FONU****31 Aralık 2010 TARİHLİ****FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Nominal Değer	Rayıç Değer	%	Nominal Değer	Rayıç Değer	%
Ters Repo			0,00	595.765	575.095	18,34
Eurobond USD	870.000	1.734.127	51,52	650.000	1.203.945	38,40
Eurobond EURO	610.000	1.386.826	41,20	570.000	1.356.286	43,26
Borsa Para Piyasası		245.054	7,28			0,00
Fon Portföy Değeri		3.366.007	100,00		3.135.326	100,00

**AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM
FONU****31 Aralık 2010 TARİHLİ****NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	3.366.006	99,63	2.926.566	98,52
Hazır Değerler	21.088	0,62	47.698	1,61
Alacaklar		0,00		0,00
Diğer Varlıklar		0,00		0,00
Borçlar	-8.438	-0,25	-3.867	-0,13
Net Varlık Değeri	3.378.656	100,00	2.970.397	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

27 Ekim 2003 tarihinde 10.000 TL fiyat ile halka arz edilen fonumuzun 01 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010 dönemi getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	04.01.2010 Fiyatı	31.12.2010 Fiyatı	Dönem Getiri
AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu	0.024121	0.025415	% 5,36

Fon, (%25) KYD 91 Gün Bono Endeksi, (%70) KYD O/N Brüt Repo Endeksi, (%5) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın 1 Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriye hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % 7,21

- 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 :

01.01.2010–31.12.2010 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	391.53	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	7,080.08	0.00
Saklama Giderleri	28,913.35	0.01
Fon Yönetim Ücreti	4,922,344.89	2.19
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	7,331.84	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonları	16,716.57	0.01
Vadeli Ters Repo Komisyonları	59,455.00	0.03
Borsa Para Piyasası Komisyonları	1,211.60	0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	480.31	0.00
TOPLAM GİDERLER	5,043,925.17	2.24
Ortalama Fon Toplam Değeri	224,764,606.45	100,00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:

01.01.2010–31.12.2010 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti - Ek Kayda Alma Ücreti		0.00
Finansal Faaliyet Harcı		0.00
Noter Harç ve Tasdik Giderleri		0.00
Tescil ve İlan Giderleri		0.00
Denetim Gideri		0.00
TOPLAM GİDERLER	0.00	0.00
Ortalama Fon Toplam Değeri	224,764,606.45	

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
1,078 TL

2 Sene
1,161 TL

5 Sene
1,453 TL

10 Sene
2,111 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 ÜÇ AYLIK 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 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

Ender YILMAZ
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AVIVA SA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT-KAMU
EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU (AE1)**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu 08.08.2003 tarihinde 100.000.000.TL (Yüzmilyon) sermaye ve 1.000.000.TL (Birmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur.

27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 25.12.2003 tarihinde tamamlanmıştır.

13 Nisan 2009 tarih ve SPK'nın 15-294 sayılı izni doğrultusunda fonun tutarı 100 Milyon TL'den 150 Milyon TL'ye çıkarılmıştır.

31.12.2010 tarihinde fon toplam değeri 216.815.845,66 TL dolaşımdaki pay sayısı 8.533.264.547,675 adettir.

01.01.2010-31.12.2010 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.
Para Piyasası Likit-Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu

Ender YILMAZ
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu**

**1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait
finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu**

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, gelir tablosunu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara 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 yansıtmasını 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.

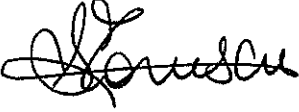
Görüş

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. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız bilanço 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ve birim pay değeri hesaplanması işlemleri ile 1 Ocak – 31 Aralık 2009 dönemine ait gelir tablosu bir başka denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve söz konusu şirket 10 Mart 2010 tarihli raporunda olumlu görüş beyan etmiştir.

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

11 Mart 2011
İstanbul, Türkiye

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
bilanço
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Varlıklar		
Hazır değerler	6,540	5,559
Bankalar	6,540	5,559
Bankalar - vadesiz mevduat	6,540	5,559
Menkul kıymetler	217,211,545	231,359,512
Kamu kesimi borçlanma senetleri	177,008,614	191,020,712
Diğer menkul kıymetler	40,202,931	40,338,800
Varlıklar toplamı	217,218,085	231,365,071
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	400,469	420,115
Denetim ücreti	1,770	2,700
Borçlar toplamı	402,239	422,815
Net varlıklar toplamı	216,815,846	230,942,256
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	143,397,831	169,303,677
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	1,552,566	1,356,325
Fon gelir / (gider) farkı	71,865,449	60,282,254
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	11,583,195	18,226,611
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	60,282,254	42,055,643
Fon toplam değeri	216,815,846	230,942,256

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

1 Ocak - 31 Aralık 2010
hesap dönemine ait gelir tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Fon gelirleri		
Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları	15,937,775	15,573,253
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	15,046,572	15,225,339
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	891,203	347,914
Menkul kıymet satış karları	23,645	36,280
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	23,645	36,280
Gerçekleşen değer artışları	4,882,238	7,529,736
Fon gelirleri toplamı	20,843,658	23,139,269
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	4,216,538	17,478
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	4,216,538	17,478
Diğer giderler	5,043,925	4,895,180
Aracılık komisyonu giderleri	84,715	119,723
Noter harç ve tasdik ücretleri	392	394
Fon ve portföy yönetim ücretleri	4,922,345	4,734,134
Denetim ücretleri	7,080	8,565
Vergi, resim, harç vb. giderler	458	237
Saklama giderleri	28,913	31,640
Diğer giderler	22	487
Fon giderleri toplamı	9,260,463	4,912,658
Fon gelir / (gider) farkı	11,583,195	18,226,611

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hazine bonosu	-	-	-	15,400,000	15,206,326	6.57
Devlet tahvili	19,100,000	18,868,619	8.69	16,300,000	15,985,502	6.92
Kuponlu devlet tahvili	30,400,000	32,427,048	14.93	36,800,000	38,826,043	16.78
Ters repo	116,514,923	125,712,947	57.88	120,164,937	121,002,841	52.30
Vadeli mevduat (TL)	-	40,042,893	18.43	-	20,525,274	8.87
Borsa para piyasası	-	160,038	0.07	-	19,813,526	8.56
Fon portföy değeri		217,211,545	100.00		231,359,512	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	217,211,545	100.19	231,359,512	100.18
Hazır değerler	6,540	0.00	5,559	0.00
Borçlar	(402,239)	(0.19)	(422,815)	(0.18)
Net varlık değeri	216,815,846	100.00	230,942,256	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2010 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. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

Ak Emeklilik A.Ş. tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15'inci maddesine dayanılarak Ak Emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inancaı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu" kurulmuştur. Ak Emeklilik A.Ş. ile Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. unvanı altında birleşmesi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 20 Kasım 2008 tarih ve 15-1098 sayılı izin doğrultusunda, Fon'un unvanı "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu 8 Ağustos 2003 tarihinde 100 milyon TL tutar ile 10 milyar paya bölünmüş ve 1 milyon TL avans tahsisi ile kurulmuştur. 27 Ekim 2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 25 Aralık 2003 tarihinde tamamlanmıştır. 13 Nisan 2009 tarih ve SPK'nın 15-294 sayılı izni doğrultusunda pay sayısı 10 milyar'dan 15 milyar'a ve fonun tutarı 100 Milyon TL'den 150 Milyon TL'ye çıkarılmıştır.

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.
İnkılâp Mah. Küçüksu Cad. Akçakoca Sk. No: 8 34768 Ümraniye - İstanbul
(Eski Kurucu Emeklilik Şirketi: Ak Emeklilik A.Ş.)

Yönetici Kurum:

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

Aracı Kurum:

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

Saklayıcı Kurum:

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerlendirme ilkeleri

a) Genel:

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

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

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

b) Katılma Belgeleri (Fon Payları):

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

c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

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

d) Gelir / giderin tanınması:

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 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;
 - Değerleme gününde alım satıma konu olmayan borçlanma araçları, ters repo ve borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.
- ii. Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- iii. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetleri ve kamu dış borçlanma senetleri İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSI 15.00 - 15.30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirilir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarıyla 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.
- iv. Kamu dış borçlanma senetleri, 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.
- v. 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.
- vi. 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.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 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 – 31 Aralık 2010 ve 2009 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgeleri, dolaşımdaki pay sayıları, fon birim değeri ve fon toplam değeri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Katılma belge sayısı	15,000,000,000	15,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	8,533,264,548	9,578,494,529
Fon birim değeri	0.025408	0.024110
Fon toplam değeri	216,815,846	230,942,256

4- Fon payları hareketleri ve fon süresi

1 Ocak – 31 Aralık 2010 ve 2009 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
	Adet	Adet
Açılış	9,578,494,529	8,600,640,400
Satışlar	46,737,448,096	44,726,827,905
Geri alımlar	47,782,678,077	43,748,973,776
Dönem sonu	8,533,264,548	9,578,494,529

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

Fon'un içtüzüğünün 3. Maddesinde, SPK'dan alınan 13 Nisan 2009 tarih ve 15-294 sayılı izin doğrultusunda Fon'un tutarı 100 milyon TL'den 150 milyon TL'ye çıkarılmış ve Fon 15 milyar adet paya bölünmüştür.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 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 altı (%0,006) 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 (31 Aralık 2009 – yüz binde altı (%0,006)).

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

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklanması gereken husus bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

8- Değerlemede uygulanan döviz kurları

Fon portföyünde dövizli menkul kıymet ve hazır değer bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

9- Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları

Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

10- Diğer hususlar

- a) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 40,202,931 TL tutarındaki diğer menkul kıymetlerin 40,042,893 TL'si vadeli mevduatlar ile 160,038 TL'si borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – 40,338,800 TL tutarındaki diğer menkul kıymetlerin 19,813,526 TL'si borsa para piyasası işlemleri ile 20,525,274 TL'si vadeli mevduatlardan oluşmaktadır).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait
gelir tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları

Bilânço tarihi itibarıyla Fon'un tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları

Bilânço tarihi itibarıyla kurucu şirketten alınan avans ve kredi bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

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

Faiz piyasalarındaki genel düşüş trendi ile birlikte fon büyüklüğünün küçülmesi nedeniyle gerçekleşen değer artışları başta olmak üzere gelir hesaplarında bir önceki yıla oranla daha az gelir görünmektedir. Diğer menkul kıymetler faiz ve kar paylarındaki artış borsa para piyasası işlemleri nedeniyle gerçekleşmiştir.

Gider hesaplarında bulunan menkul kıymet satış zararındaki artışın nedeni, kupon ödemeli menkul kıymetlerin satışından doğan zararlardan kaynaklanmaktadır. Aracılık komisyon giderlerindeki azalış, dönem içerisinde gerçekleştirilen işlem hacimlerinin azalmasından ve aracılık komisyon oranlarındaki düşüşten kaynaklanmıştır.

4- Diğer hususlar

Bilânço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 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 2009 – Yoktur).

2- Alınan bedelsiz hisse senetleri

Cari dönemde alınan bedelsiz hisse senedi mevcut değildir (31 Aralık 2009 – Yoktur).

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 2009 – Yoktur).

4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir (31 Aralık 2009 – Yoktur).

5- Diğer hususlar

- a) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde ters repo işlemlerinden alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 125,712,947 TL'dir (31 Aralık 2009 – 121,002,841 TL'dir).
- b) Bilanço tarihi 31 Aralık 2010 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
28 Mart 2011	8,000,000	8.40	8,167,540	8,009,205
29 Mart 2011	4,000,000	8.40	4,083,770	4,003,682
31 Ocak 2011	4,000,000	8.70	4,032,416	4,003,815
29 Mart 2011	8,000,000	8.75	8,174,521	8,007,671
29 Mart 2011	8,000,000	8.50	8,171,397	8,009,315
29 Mart 2011	8,000,000	8.40	8,169,381	8,009,205
40,000,000			40,799,025	40,042,893

Bilanço tarihi 31 Aralık 2009 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
19 Şubat 2010	4,100,000	10.80	4,163,084	4,103,639
12 Şubat 2010	4,100,000	10.80	4,154,592	4,103,639
11 Şubat 2010	4,100,000	10.75	4,154,339	4,104,830
8 Şubat 2010	4,100,000	10.60	4,153,581	4,108,336
11 Şubat 2010	4,100,000	10.75	4,154,339	4,104,830
20,500,000			20,779,935	20,525,274

- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

5- Diğer hususlar (devamı)

- c) Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'inin 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellenmemiş 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 Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %18.43'ünü oluşturmakta olup 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.
Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Şüpheli alacakların tutarı

Bilânço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

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

Net varlık değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

3- Diğer hususlar

Bilânço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2010 tarihi itibariyle performans sunuş
raporu ve yatırım performansı konusunda kamuya
açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

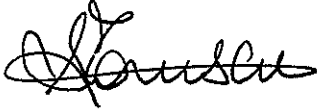
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre 1 Ocak – 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliği'nde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

11 Mart 2011
İstanbul, Türkiye

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış		Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	
Halka Arz Tarihi :	27 Ekim 2003	Fonun Yatırım Amacı	
Rapor Tarihi	31 Aralık 2010	Hedef tasarrufların 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) (*)	216.873.886	Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1'de yer almaktadır.	
Birim Pay Değeri (TL)	0,025415		
Yatırımcı Sayısı	119.621		
Tedavül Oranı %	56,89		
Portföy Dağılımı %			
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	23,61		
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	57,95		
Diğer	18,44		
		Portföy Yöneticileri	
		Salih Atağün Kılıç - Emrah Ayrancı - Umit Şener - Emre İleri	
		En Az Alınabilir Pay Adedi	
		0,001 Adet	

Yatırım Stratejisi

Fon devamlı olarak portföyünde vadesine en fazla 180 gün kalması yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yer verir. Portföyün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde yatırımlar ters repo dahil devlet tahvil ve borçlanma araçlarına ve borsa para piyasası işlemlerine yönlendirilir. Fon, kısa vadeli bakiş amacıyla, faiz ve vade riskini minimum düzeyde tutarak, istikrarlı getiri performansı sağlamak amacıyla hareket eder. Kısa vadeli ölse dahi, Fon'un hazine bonosu yatırımlarını, aşırı faiz değişimlerinde, fon gelişini olumsuz etkilemesi mümkündür. Bu olası etkiğin minimum seviyeye çekilmesi için gerekli tedbirler fon yönetimi uygulamaları çerçevesinde alınır. Fon portföyü içerisinde kısa vadeli bonoya aynan pay ve bono portföyünün vadesizlik belirlenmesinde piyasa oynaklığı bir göstergesi niteliğindedir. Yatırımların ortalama vadesi fon yönetimi stratejimizin ana unsurudur. Fon ortalama vadesi risk yönetimi prensipleri çerçevesinde değişen piyasa koşullarına göre ayarlanacaktır. Fon ortalama vadesi portföy yöneticisi tarafından aktif olarak takip edilir ve yönetilir.

(*) 31 Aralık 2010 ile 3 Ocak 2011 tarihleri arasındaki dönem net olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulunun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 3 Ocak 2011 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıç değeri olarak, tatil günlerine ait gelir ve gider tahakkuklarının topluca yer aldığı, 3 Ocak 2011 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 borçlanma senelerinin de kısa vadedir. Fon yönetimi stratejisinin ana unsuru olarak fon ortalama vadesi kullanılacaktır. Fon ortalama vadesi yönetim prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlanacaktır. Bu unsur faiz riskine karşı bir yönetim prensibi niteliğindedir. Fon sektöründe likit fonlar oldukça yüksek bir paya sahiptir. Bu tür fonların yatırım vadelerinin yasal düzenlemelerde kısıtlanmış olması nedeniyle fona satın alınabilecek sınırlı sayıda borçlanma ihalelerine zaman zaman alım ve satım için yeterli düzeyde likitlik sağlanmaktadır. Kısa vadeli faiz oranlarının, beklentilerde, 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 yansıtacağından bu noktadaki risk unsuru sınırlı düzeydedir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

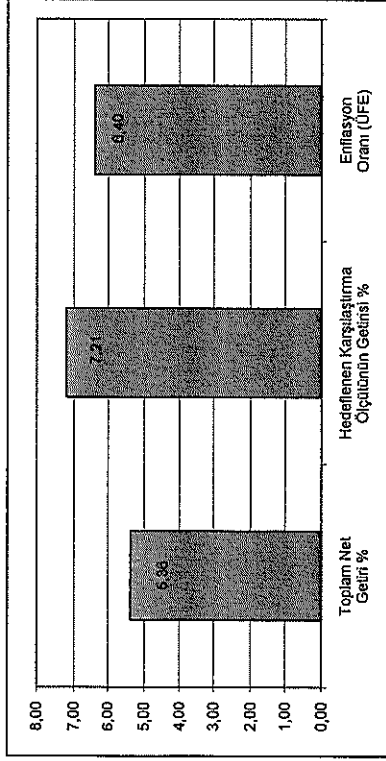
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grupunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grupunun Net Varlık Değeri (milyon YTL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grupunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oran %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar YTL)
2004 12 Aylik	22,32	18,79	13,84	1	0,06	0,04	8,9	0,23	3,8
2005 12 Aylik	12,85	13,27	2,86	1	0,03	0,02	34,9	0,87	4,0
2006 12 Aylik	15,07	15,93	11,58	1	0,04	0,03	72,3	2,15	3,4
2007 12 Aylik	16,62	19,53	5,84	1	0,04	0,03	103,0	2,23	4,6
2008 12 Aylik	15,48	17,63	8,11	1	0,04	0,04	190,7	3,79	5,0
2009 12 Aylik	8,76	10,49	5,83	1	0,02	0,02	231,0	3,69	6,3
2010 12 Aylik	5,36	7,21	6,40	1	0,01	0,02	216,9	2,72	8,0

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

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



Karşılaştırma Ölçütü'nün Getirisi ile İlgili Açıklama:

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 15 Mayıs 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası geliri üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi"), 15 Mayıs 2006 tarihinden itibaren geliri KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi kullanılmaktadır. Bununla birlikte, yeni Gelir Vergisi Kanunu uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Fon'un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Fon'un 1 Ocak - 15 Mayıs 2006 döneminde de net repo endeksi kullanılmadığına %15.93 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığına %16.35 olarak hesaplanmaktadır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü İtibarıyla Fon Benchmarkı :

%25 KYD YTL 91 GÜN Bono Endeksi % 70 KYD ÖN BRÜT Repo Endeksi % 5 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın bir aylık brüt mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks

Dönem İçerisinde Uyulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :

Yoktur

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

01/01/2010-31/12/2010	
XU100	24,95%
XU030	21,41%
KYD ÖN NET	5,65%
KYD ÖN BRÜT	6,89%
KYD30	7,25%
KYD91	7,82%
KYD182	8,34%
KYD365	10,16%
KYD547	12,01%
KYDTÜM	11,04%
SEPET	-1,03%
USD DÖVİZ SATIŞ	3,38%
EUR DÖVİZ SATIŞ	-4,08%
EURO/USD	-7,22%
TL MEVDUAT AYLIK	8,00%
USD MEVDUAT AYLIK - TL	5,15%
EURO MEVDUAT AYLIK - TL	-2,48%
KYD FX-DİBS \$ - TL	3,52%
KYD FX-DİBS EURO - TL	-4,03%
KYD Eurobond \$ - TL	15,79%
KYD Eurobond EURO - TL	1,70%
Bloomberg Us Treasury 5-7	10,90%
Bloomberg De Bund 5-7	1,85%
DJ Industriel	13,39%
DI Eurostoxx 50	-9,24%

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	1 Ocak 2010
Bitiş Tarihi	31 Aralık 2010
Gün Sayısı	365

Gerçekleşen Getiri	5,36%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	7,21%
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	7,32%
Nispi Getiri	-1,85%

Nispi Getiri = (Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi) / (Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi - Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi)

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar (Devamı)

2 Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %99,99 oranında iştirakçidir. Şirket Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., AvivaSA Emeklilik A.Ş.'ye ait toplam 47 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Oranlığı A.Ş.'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 7,99 milyar TL düzeyindedir.

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

4 Fonun dönemde sağladığı net geliri oranı:

	1 Ocak 2010	31 Aralık 2010
Fon Geliri	5,36%	7,21%
Hedeflenen Benchmark Geliri		

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

Fon Vardıklarından Karşılanan Harcamalar:	
a. Noter Harc ve Tescil Giderleri	392
b. İlan Giderleri	0
c. Sigorta Ücretleri	0
d. Bağımsız Denetim Ücreti	7.080
e. Kâğıtla Belgeleşme Giderleri (4)	0
f. Saklama Giderleri	28.913
g. Fon Yönelim Ücreti	4.922.345
h. İşletim Giderleri Toplamı	4.958.730
i. Hisse Senedi Komisyonları	0
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	7.332
k. Geceklık Ters Repo Komisyonları	16.717
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	59.455
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	1.211
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0
o. Kur Farkı Giderleri	0
p. VOB Komisyonları	0
q. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	84.715
r. Ödenecek Vergiler	0
s. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0
t. Diğer Vergiler, Resim, Harc vb. Giderler	458
u. Diğer Giderler	22
Toplam Giderler	5.043.925
Ortalama Fon Toplamı Değeri	224.764.606
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplamı Değeri	2,24%

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

D bölümünde Madde 6'da açıklanan husus dışında değişiklik yoktur.

7 Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

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

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

Geçerli Değildir

10 Portföy sayısı:

Geçerli Değildir

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

D. İliave Bilgiler ve Açıklamalar

1 Fon'un geçmiş çeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çeyrek 1 Ocak 2010 31 Mart 2010	2. Çeyrek 1 Ocak 2010 30 Haziran 2010	3. Çeyrek 1 Ocak 2010 30 Eylül 2010	4. Çeyrek 1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Gerçekleşen Getiri	1,22%	2,52%	3,94%	5,36%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	1,71%	3,45%	5,31%	7,21%

2 Dönemde portföy stratejisinde ilgili dipnotta açıklanan değişiklik yapılmıştır. Değişiklik öncesi ve sonrası dönemsel fon getirileri aşağıda yer almaktadır.

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

	USD/TL	EURO/TL
01/01/2010-31/12/2010	3,38%	-4,09%

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

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

Dönem	Toplam Net Getiri %
2004 12 Aylık	22,32%
2005 12 Aylık	12,95%
2006 12 Aylık	15,07%
2007 12 Aylık	16,62%
2008 12 Aylık	15,49%
2009 12 Aylık	8,76%
2010 12 Aylık	5,36%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	5,10%

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

	27 Ekim 2003 31 Aralık 2010
Halka Arz. Getiri %	154,02%

6 Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmî 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 açılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarihli B.02.1.SP.K.0.15.569 no'lu yazısında iptidazik ve izahnamelerini yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellenmiş olan emeklilik yatırım forlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım forlarının ilgili değişiklikleri yapilacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alması, başka bir nedenle iptidazik değişikliğine gidilmesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki iptidazik ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tamamlanması gerektiği bildirilmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %18,43'ünü oluşturmakta olup ilgili değişiklikler Fon'un iptidazik ve izahnamesinde güncellenmiş, 30 Aralık 2010 tarih ve B.02.1.SP.K.0.155-1299 no'lu SPK'nın doğrultusunda onaylanarak yürürlüğe girmiştir.