

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AE2)

Bu rapor AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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'nın 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.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2010 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Varlıklar	778.409.354	778.409.354
Borçlar	1.648.087	1.648.087
Fon Portföy Değeri	1.002.589.337	776.761.267

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2010 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Fon Gelirleri	132.690.036,00	132.690.036,00
Fon Giderleri	20.428.056,00	20.428.056,00
Fon Gelir Gider Farkı	67.575.639,00	112.261.980,00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI 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	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters Repo	158.663.685	167.227.981	15,53	43.958.570	46.527.670	6,18
Hazine Bonosu	1.500.000	1.497.154	0,14	21.200.000	20.338.460	2,70
Vadeli Mevduat		182.112.769	16,91		69.598.099	9,25
Kuponlu Devlet Tahvili	189.327.381	210.427.319	19,54	166.964.596	193.938.683	25,77
Devlet Tahvili	563.981.804	515.783.748	47,88	460.437.984	422.118.750	56,10
Fon Portföy Değeri		1.077.048.971	100,00		752.521.662	100,01

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI 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	1.077.048.971	107,43	752.521.662	96,88
Hazır Değerler	77.981	0,01	14.532	0,00
Alacaklar	6.409.403	0,64	25.873.160	3,33
Diğer Varlıklar		0,00		0,00
Borçlar	-80.947.017	-8,07	-1.648.087	-0,21
Net Varlık Değeri	1.002.589.338,00	100,00	776.761.267,00	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

27 Ekim 2003 tarihinde 10.000 TL fiyat ile halka arz edilen fonumuzun dönem getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	04.01.2010 Fiyatı	31.12.2010 Fiyatı	Dönem Getiri
AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	0.030569	0.032995	% 7,94

Fon, (%90) KYD Tüm Bono Endeksi, (%9) KYD O/N Brüt Repo Endeksi, (%1)Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın 1 Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeksten oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriye hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % 10,64

* 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	27.346,44	0,00
Saklama Giderleri	122.633,58	0,01
Fon Yönetim Ücreti	23.027.303,42	2,56
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	105.706,41	0,01
Gecelik Ters Repo Komisyonları	79.436,44	0,01
Vadeli Ters Repo Komisyonları	14.745,32	0,00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	396,07	0,00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	611,37	0,00
TOPLAM GİDERLER	23.378.570,58	2,59
Ortalama Fon Toplam Değeri	901.264.320,68	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	156.223,06	0,01
Finansal Faaliyet Harcı	0,00	0,00
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,00	0,00
Tescil ve İlan Giderleri	0,00	0,00
Denetim Gideri	0,00	0,00
TOPLAM GİDERLER	156.223,06	0,01
Ortalama Fon Toplam Değeri	901.264.320,68	

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 YTL 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
1,074 TL

2 Sene
1,154 TL

5 Sene
1,429 TL

10 Sene
2,043 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 YTL yatırım yapılmıştır. Fonun yatırım yaptığı yatırım enstrümanlarının yıllık ortalama getirisinin %10 olduğu varsayılarak, bulunan ÜÇAYLIK harcama oranı bu tutardan düşülmüştür. Bulunan net getiri oranından hareketle izleyen yıllara ilişkin portföy değeri tahmini yapılmıştır.

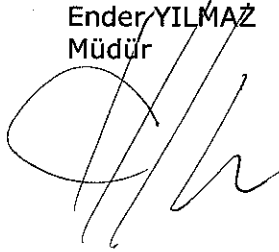
Fon kuruluşundan itibaren bir hesap dönemi geçmemiş olması nedeniyle yıllık harcama oranı tahmini olarak verilmiştir.

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

Ender YILMAZ
Müdür



Ayhan GÜNEY
Yönetici



**AVIVAŞA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU
BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET
RAPORU (AE2)**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu 08.08.2003 tarihinde 100.000.000.TL (Yüz milyon) sermaye ve 1.000.000.TL (Birmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur.

27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 06.02.2004 tarihinde tamamlanmıştır.

31.12.2010 tarihinde fon toplam değeri 1.002.589.337,31 TL dolaşımdaki pay sayısı 30.393.644.269,037 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.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu



Ender YILMAZ
Müdür



Ayhan GÜNEY
Yönetici

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

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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 Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak yukarıda birinci paragrafta belirtilen finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı 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.

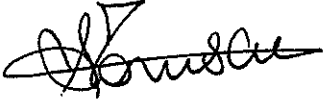
Görüş

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. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Varlıklar		
Hazır değerler	77,981	14,532
Bankalar	77,981	14,532
Bankalar - vadesiz mevduat	77,981	14,532
Menkul kıymetler	1,077,048,971	752,521,662
Kamu kesimi borçlanma senetleri	894,936,202	682,923,563
Diğer menkul kıymetler	182,112,769	69,598,099
Alacaklar	6,409,403	25,873,160
Varlıklar toplamı	1,083,536,355	778,409,354
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	2,158,521	1,642,600
Denetim ücreti	6,837	5,487
Menkul kıymet alım borçları	78,781,660	-
Borçlar toplamı	80,947,018	1,648,087
Net varlıklar toplamı	1,002,589,337	776,761,267
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	699,642,361	543,448,671
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	12,226,070	10,167,329
Fon gelir / (gider) farkı	290,720,906	223,145,267
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	67,575,639	112,261,980
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	223,145,267	110,883,287
Fon toplam değeri	1,002,589,337	776,761,267

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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	38,348,402	8,288,208
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	38,345,851	8,285,106
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	2,551	3,102
Menkul kıymet satış karları	3,825,183	5,952,306
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	3,825,183	5,952,306
Gerçekleşen değer artışları	59,754,729	118,449,522
Fon gelirleri toplamı	101,928,314	132,690,036
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	760,217	1,592,523
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	760,217	1,592,523
Gerçekleşen değer azalışları	10,213,887	2,513,518
Diğer giderler	23,378,571	16,322,015
Aracılık komisyonu giderleri	200,284	218,504
Noter harç ve tasdik ücretleri	392	291
Fon ve portföy yönetim ücretleri	23,027,303	15,987,164
Denetim ücretleri	27,346	21,948
Vergi, resim, harç vb. giderler	590	237
Saklama giderleri	122,634	93,857
Diğer giderler	22	14
Fon giderleri toplamı	34,352,675	20,428,056
Fon gelir / (gider) farkı	67,575,639	112,261,980

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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 bonusu	1,500,000	1,497,154	0.14	21,200,000	20,338,460	2.70
Devlet tahvili	563,981,804	515,783,748	47.88	460,437,984	422,118,750	56.10
Kuponlu devlet tahvili	189,327,381	210,427,319	19.54	166,964,596	193,938,683	25.77
Ters repo	158,663,685	167,227,981	15.53	43,958,570	46,527,670	6.18
Vadeli mevduat	-	182,112,769	16.91	-	69,598,099	9.25
Fon portföy değeri		1,077,048,971	100.00		752,521,662	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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	1,077,048,971	107.43	752,521,662	96.88
Hazır değerler	77,981	0.01	14,532	0.00
Alacaklar	6,409,403	0.64	25,873,160	3.33
Borçlar	(80,947,018)	(8.08)	(1,648,087)	(0.21)
Net varlık değeri	1,002,589,337	100.00	776,761,267	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

Ak Emeklilik A.Ş. tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15'inci maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu 8 Ağustos 2003 tarihinde 100 milyon TL tutar ile 15 milyar paya bölünmüş ve 1 milyon TL avans tahsis ile kurulmuştur. 27 Ekim 2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 6 Şubat 2004 tarihinde tamamlanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 20 Nisan 2006 tarih ve 15-215 sayılı izin doğrultusunda, fon tutarı 2 milyar TL'ye, pay sayısı da 200 milyar adete 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.
İnkılap Mah. Küçükusu 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

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

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerleme ilkeleri

a) Genel:

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

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

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

b) Katılma Belgeleri (Fon Payları):

Fon payları, temsil ettiği 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 değerleme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artış/(azalış) hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerleme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkartılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

d) Gelir / giderin tanınması:

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

31 Aralık 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;
 - 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 fiyatları ile değerlendirilir. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatı ile değerlendirilir.
- v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetleri ve kamu dış borçlanma senetleri İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSI 15.00 - 15.30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirilir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerlendirme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ilerletme yöntemi ile değerlendirme yapılır. Ancak, olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde Fon Kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar TSI 15.00 - 15.30 saatleri dışında da İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir.
- vi. Kamu dış borçlanma senetleri ile döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetlerinin fiyatları oluşmakla birlikte, oluşan fiyatın hacmin düşük olması, az sayıda işlem olması gibi nedenlerle atipik olması ve benzeri olağandışı durumlarda da son oluşan fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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)

- vii. Değerleme gününde tezgah üstü piyasada işlem görmeyen Kamu Dış Borçlanma Senetleri'nin son işlem tarihindeki baz fiyatına, son kupon ödeme tarihinden değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
- viii. Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma senetleri ve repolar ise, son iş günündeki portföy değerine, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden günlük bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

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	200,000,000,000	200,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	30,393,644,269	25,421,180,536
Fon birim değeri	0.032987	0.030556
Fon toplam değeri	1,002,589,337	776,761,267

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	25,421,180,536	19,351,593,930
Satışlar	11,594,127,850	11,585,892,382
Geri alışırlar	6,621,664,117	5,516,305,776
Dönem sonu	30,393,644,269	25,421,180,536

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

4- Fon payları hareketleri ve fon süresi (devamı)

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 ilan ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 27 Ekim 2003'tür.

5- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı

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

6- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar

Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük yüz binde yedi (%0.007) oranında fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu şirkete ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve portföy yöneticisi arasında, portföy yönetim sözleşmesi esaslarına göre paylaştırılır (31 Aralık 2009 – yüz binde yedi (%0.007)).

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 diğer menkul kıymetler 182,112,769 TL tutarındaki vadeli mevduatlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – Diğer menkul kıymetler 69,598,099 TL tutarındaki vadeli mevduatlardan oluşmaktadır).
- b) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 6,409,403 TL değerindeki alacakların tümü menkul kıymet satışlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – 25,873,160 TL). Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 80,947,018 TL değerindeki borçların 78,781,660 TL'si menkul kıymet alımlarından (31 Aralık 2009 – Yoktur); 2,165,358 TL'si fon ve portföy yönetim ücreti ve denetim ücretinden oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – 1,648,087 TL).

**31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
gelir tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

1- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları

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

2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları

Bilanço 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

Gelir hesaplarındaki azalışın nedeni, Fon portföyünün büyümesine paralel olarak portföy gelirlerindeki faiz ve kar paylarındaki artışa rağmen piyasa dalgalanmalarından oluşan menkul kıymet satış karlarındaki azalış ve piyasa faizlerindeki düşüş eğilimi nedeniyle gerçekleşen değer artışlarındaki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Fon portföyündeki büyümeye orantılı olarak fon ve portföy yönetim ücreti ve saklama giderlerinde artış gerçekleşmiştir. Cari dönem içerisinde faiz düşüş eğilimi ile birlikte mevcut kıymetlerin elde tutulması ile azalan işlem sayısından kaynaklanan menkul kıymet satış zararı azalmıştır fakat gerçekleşen değer azalışları artmıştır.

4- Diğer hususlar

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

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 167,227,981 TL'dir (31 Aralık 2009 – 46,527,670 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	36,118,500	8.4	36,874,910	36,160,061
29 Mart 2011	18,199,283	8.4	18,580,421	18,216,036
31 Ocak 2011	18,212,916	8.7	18,360,516	18,230,281
29 Mart 2011	36,598,476	8.75	37,396,874	36,633,570
29 Mart 2011	36,469,403	8.5	37,250,747	36,511,867
29 Mart 2011	36,319,162	8.4	37,088,133	36,360,954
	181,917,740		185,551,601	182,112,769

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

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
19 Şubat 2010	14,090,153	10.80	14,306,948	14,102,660
12 Şubat 2010	14,023,898	10.80	14,210,627	14,036,346
11 Şubat 2010	13,799,178	10.75	13,982,064	13,815,435
11 Şubat 2010	13,805,773	10.75	13,988,747	13,822,038
8 Şubat 2010	13,793,579	10.60	13,973,841	13,821,620
	69,512,581		70,462,227	69,598,099

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

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

5- Diğer hususlar (devamı)

- d) 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 güncellememiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapılacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alması, başka bir nedenle içtüzük değişikliğine gidilmemesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki içtüzük ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tamamlanması gerektiği bildirilmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %16.91'ini 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.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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

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

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

Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 6,409,403 TL değerindeki alacakların tümü menkul kıymet satışlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – 25,873,160 TL). Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 80,947,018 TL değerindeki borçların 78,781,660 TL'si menkul kıymet alımlarından; 2,165,358 TL'si fon ve portföy yönetim ücreti ve denetim ücretinden oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – 1,648,087 TL).

3- Diğer hususlar

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

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

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

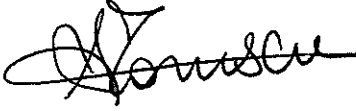
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföy Bakış		Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	
Halka Arz Tarihi :	27 Ekim 2003	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Rapor Tarihi	31 Aralık 2010	Geniş kapsamda kabul edilen hedef orta-uzun vadeli hazine bonosu ve devlet tahvil gelirlerinden maksimum ölçüde yararlanılması, tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunarak yüksek bir reel getiri sağlanması, gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımının yaratılmasıdır.	Saliha Atagün Kılıç - Emrah Ayrancı - Ümit Şener - Emre İleri
Fon Toplam Değeri (TL) (*)	1.002.835.494	Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1'de yer almaktadır.	En Az Alınabilir Pay Adedi
Birim Pay Değeri (TL)	0,032995		0,001 Adet
Yatırımcı Sayısı	330.263		
Tedavül Oranı %	15,20		
Portföy Dağılımı %			
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	67,56		
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	15,53		
Diğer	16,91		
(*) 31 Aralık 2010 ile 3 Ocak 2011 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 3 Ocak 2011 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılmaktadır. 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 Stratejisi Fon, ağırlıklı olarak Hazine tarafından ihraç edilen TL cinsli iç borçlanma enstrümanlarına yatırım yapar. Fon portföyünün minimum %80'lik kısmını ters repo dahil devlet iç borçlanma araçlarına yönlendirir ve faiz geliri elde etmeyi hedefler. Amaç paralelinde yatırım yapılacak borçlanma araçları ağırlıklı TL cinsinden olacaktır. Fon, orta ve uzun vadeli bir bakış açısıyla, kısa vadede oluşabilecek fiyat dalgalanmalarını orta risk düzeyinde kabul ederek, kamu borçlanma araçlarındaki reel gelirden yararlanmak hedefiyle hareket eder. Fon benchmark yaklaşımıyla yönelir. Fon'un yatırım yapacağı devlet iç borçlanma senellerinin ortalama vadesi Hazine Müsteşarlığı'nın düzenlediği iç borçlanma ihalelerindeki ortalama borçlanma vadesi ışığında belirlenir. Faiz oranlarının orta-uzun vadeli trendler doğrultusunda hareket edeceği beklentisinin hakim olduğu dönemlerde ise, fon varlık dağılımı ve vade yapısının belirlenmesinde, faiz değişikliklerinin yaratacağı fırsatlardan yararlanabilmek amaçlanır. Fon içerisinde devlet iç borçlanma senelerine ayrılan pay, bu payın ortalama vadesi ve nihayet tüm fon yatırımlarının ortalama vadesi fon yönetimi stratejinizin ana unsurlarıdır. Fon ortalama vadesi yönetim prensipleri çerçevesinde izlenecek ve sınırlandırılacaktır. Fon ortalama vadesi portföy yöneticisi tarafından aktif olarak takip edilir ve yönetilir.	
(*) 31 Aralık 2010 ile 3 Ocak 2011 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 3 Ocak 2011 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılmaktadır. 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 kamu borçlanma araçlarındaki yüksek reel gelirden yararlanmayı hedefleyen fon yüksek oranda orta - uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yapmaktadır. Fon'un ağırlıklı kısmı devlet iç borçlanma senellerinden oluşmaktadır. Faiz oranlarında yaşanan sert hareketler fon varlık değerini ve gelirini etkileyebilmektedir. Fon faiz riski taşımaktadır. Bu noktada Fon'un taşıdığı risk fonun yatırım yaptığı enstrümanların ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile Fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere nazaran olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansıtılacaktır. Fon ortalama vadesi risk unsuru kısa bir döneme ilişkin ve sınırlı düzeydedir.	

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

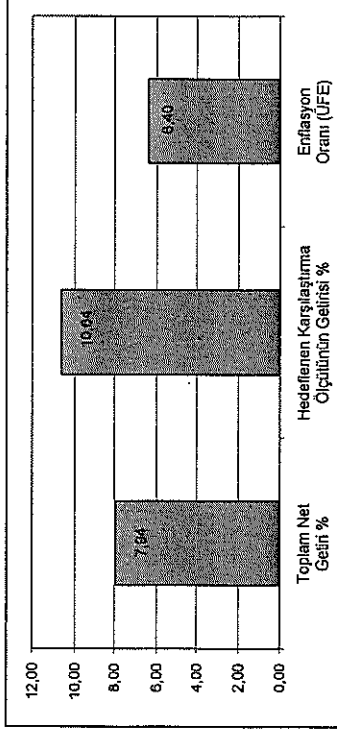
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Gelir %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Gelirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standard Sapması %	Karşılaştırma Ölçütüsünün Standard Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon YTL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar YTL)
2004 12 Ayılık	35,27	29,60	13,94	1	0,29	0,17	22,3	0,59	3,8
2005 12 Ayılık	20,56	21,60	2,66	1	0,11	0,12	117,0	2,91	4,0
2006 12 Ayılık	9,59	12,48	11,58	1	0,21	0,22	213,1	6,34	3,4
2007 12 Ayılık	18,50	22,45	5,94	1	0,13	0,13	342,5	7,41	4,5
2008 12 Ayılık	14,59	18,60	8,11	1	0,26	0,24	501,3	9,95	5,0
2009 12 Ayılık	18,00	18,80	5,93	1	0,15	0,14	777,1	12,42	6,3
2010 12 Ayılık	7,94	10,84	6,40	1	0,07	0,07	1.002,8	12,56	6,0

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

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



Karşılaştırma Ölçütüsünün Gelirisi ile İlgili Açıklama:

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 15 Mayıs 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası gelir üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net Endeksi ("net repo endeksi")), 15 Mayıs 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi kullanılmıştır. 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 kullanıldığına %12,48 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü gelirisi, brüt repo endeksi kullanıldığına %12,59 olarak hesaplanmaktadır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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 :

(%90) KYD YTL Tüm Bono Endeksi, (%9) KYD O/N Brüt Repo Endeksi, (%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın 1 Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks

Dönem İçerisinde Uygulanan 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 ON NET	5.63%
KYD ON 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	-4.09%
EURO/USD	-7.22%
TL MEVDUAT AYLIK	8.00%
USD MEVDUAT AYLIK - TL	5.15%
EURO MEVDUAT AYLIK - TL	-2.48%
KYD FX-DIBS \$ - TL	3.52%
KYD FX-DIBS 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	1.95%
DJ Industrial	13.39%
DI Eurostoxx 50	-9.24%

Söz konusu enstrüman dönem gelirlerinden 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	7.94%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	10.64%
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	9.88%
Nispi Getiri	-2.70%
Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri- Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]/[Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi - Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]	

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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 hizmet Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %99.99 oranında iştirakidir. 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 Ortaklığı 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 getiri oranı:

	1 Ocak 2010
Fon Getiri	31 Aralık 2010
Hedeflenen Benchmark Getiri	7.94%
	10.64%

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

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:	
a. Noter Harç ve Tasdik Giderleri	392
b. İlan Giderleri	0
c. Sigorta Ücretleri	0
d. Bağımsız Denetim Ücreti	27.346
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	0
f. Saklama Giderleri	122.634
g. Fon Yönetim Ücreti	23.027.303
h. İşletim Giderleri Toplamı	23.177.675
i. Hisse Senedi Komisyonları	0
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	105.706
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	79.436
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	14.745
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	397
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0
o. Kur Farkı Giderleri	0
ö. VOB Komisyonları	0
p. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	200.284
q. Ödenecek Vergiler	0
r. Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0
s. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	611
t. Diğer Giderler	0
Toplam Giderler	23.378.571
Ortalama Fon Toplam Değeri	901.264.321
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	2.59%

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 muafdir.

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

Geçerli Değildir

10 Portföy sayısı:

Geçerli Değildir

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi 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	2. Çeyrek	3. Çeyrek	4. Çeyrek
	1 Ocak 2010	1 Ocak 2010	1 Ocak 2010	1 Ocak 2010
	31 Mart 2010	30 Haziran 2010	30 Eylül 2010	31 Aralık 2010
Gerçekleşen Getiri	1.83%	3.23%	5.41%	7.94%
Hedeflenen Karşılaştırılma Ölçütü Getirisi	2.40%	4.61%	7.60%	10.64%

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 bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırılma ölçütü standart sapmasına (şuñluk verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.

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

Dönem	Toplam Net Getiri %
2004 12 Aylık	35.27%
2005 12 Aylık	20.56%
2006 12 Aylık	9.59%
2007 12 Aylık	18.50%
2008 12 Aylık	14.59%
2009 12 Aylık	18.00%
2010 12 Aylık	7.94%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	8.35%

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

	27 Ekim 2003
	31 Aralık 2010
Halka Arz Getiri %	230.64%

6

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 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 içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikle yapılan değişikliklere göre güncellenmiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamasına 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 vadeeli mevduat yatırımları fon portföyünün %16.91'ini oluşturmakta olup ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş, 30 Aralık 2010 tarih ve B.02.1.SP.K.0.155-1299 no'lu SPK izni doğrultusunda onaylanarak yürürlüğe girmiştir.