

# **AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AEH)**

Bu rapor AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2009-31.12.2009 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: 31.12.2008 -31.12.2009 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2009 yılında iki farklı ekonomik döngüye tanık oldu. Yılın ilk üç ayında resesyonun etkileri reel ekonomide ve finansal piyasalarda oldukça derin hissedildi. Bu dönemde sanayi üretim verileri yükselen işsizlik nedeniyle tarihi düşük seviyelere geriledi. Bu duruma paralel olarak şirket karlılıklarında da erime görüldü ve özellikle gelişmiş ülke borsaları yeni dip seviyeleri test etti.

Mart ayından sonra hem ülkelerin açıkladıkları teşvik paketleri, hem de Merkez Bankaları'nın attığı adımlar ile Dünya ekonomisinde "yeşil filizler" gözlemlendi.

ABD, Avrupa, Çin ve Türkiye'de açıklanan ve beklentilerin üzerinde gelen sanayi üretimi, perakende satışları ve tüketici güven endeksleri finansal piyasalarda Mart ayında görülen kötümser havanın dağılmasına neden oldu ve bu duruma paralel olarak piyasalarda yükseliş gözlemledik.

Özellikle 2009 yılının ikinci yarısı tüm dünyada açıklanan teşvik paketlerinin etkilerinin görülmeye başlandığı bir dönem oldu. Hisse piyasalarının, Emtia fiyatlarının ve riskli varlıkların fiyatlarında krizde gördükleri dip seviyelere göre ciddi yükselişler gördük. Özellikle, bu olumlu hareketin gelişmekte olan ülkelerde daha sert gerçekleşmesine tanık olduk.

Tüm bu hareketin risk iştahındaki artışa paralel olarak gerçekleştiğini söyleyebiliriz. Bu durumun ise çeşitli sebepleri var; ilk olarak yaratılan likidite bolluğunu, ikinci sebep olarak dolar üzerindeki faizin tarihi düşük seviyelerde bulunmasının dolar üzerinden borçlanarak farklı varlıklara yatırım yapmanın cazibesini artırmasını, son olarak da getiri arayışını gösterebiliriz.

Ayrıca Çin'de yaşanan tüketim talebindeki patlamanın, ABD'de borçlarını azaltmaya çalışan ve artan işsizlik oranı nedeniyle tüketim talebini erteleyen Amerikan tüketicisini dengelemesi, makroekonomik dengelerin tekrar kurulmasına yardım etti.

Yurtiçi piyasalara bakarsak, yurtdışına paralel bir hareketin gerçekleştiğini görüyoruz. Merkez Bankası'nın yayınladığı Enflasyon Raporlarında düşük enflasyon ve tek haneli piyasa faizlerine vurgu yapması, finansal sektörün fonlarıyla ağırlıklı olarak devlet borçlanma enstrümanlarına yatırım yapması ile dönemde gösterge bono faiz oranları %8 seviyesinin altına gördü. Bu durum bankacılık kar beklentilerini artırdı ve hisse piyasalarında yükseliş devam etti. Özellikle Merkez Bankaları'nın tüm dünyada düşük faiz politikasını devam ettireceğine yönelik sinyaller vermesi de hem faizde hem de hisse piyasalarında görülen hareketin destekleyicisi oldu.

Önümüzdeki döneme baktığımızda risk faktörleri arasında işsizlik oranlarındaki artışa paralel olarak tüketim talebinin gecikmesini görüyoruz. Her ne kadar işsizlik oranı datası gecikmeli bir data olsa da önümüzdeki dönemde bu datanın öncü gösterge haline geleceğini düşünüyoruz. Kredi büyümesinde büyüme görülememesi bir diğer risk faktörü olarak karşımıza çıkmaktadır.

Piyasalar:

Gösterge niteliğindeki tahvilin bileşik faizi, yılbaşında 16.4% iken enflasyon beklentilerindeki düşüşün ve faiz hadlerindeki gerileme nedeniyle 2009 yılı 8,87% seviyesinde kapattı.

Makro risklerde görülen azalışa paralel olarak gelişmekte olan ülke para birimleri değer kazandı. Yıl içerisinde 1.82'yi gören Dolar/TL kuru 1.49'a kadar geriledi. Döviz sepeti (0,5 usd + 0,5 euro) olarak bakıldığında sepet yılın tümünde %1 oranında geriledi. EURO/USD paritesi 2009 sonu itibariyle 1,44 seviyesinde idi.

Hisse piyasalarında ise IMKB100 bir çok piyasayı geride bırakarak en iyi performans gösteren endekslerden biri oldu. Düşen faiz ortamında bono portföylerinden yüksek kar açıklayan bankalar, endeksin lokomotifleri oldular. Endeks yılı 97% değer kazancı ile kapattı.

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

01.01.2009-31.12.2009 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.  
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
31.12.2009 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ**

	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Varlıklar	79.622.642	35.617.278
Borçlar	2.942.922	556.900
<b>Fon Portföy Değeri</b>	<b>76.679.720</b>	<b>35.060.378</b>

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
31.12.2009 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ**

	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Fon Gelirleri	36.491.478,00	4.422.784
Fon Giderleri	13.841.951,00	21.626.239
<b>Fon Gelir Gider Farkı</b>	<b>22.649.527,00</b>	<b>-17.203.455,00</b>

**BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI****AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
31 Aralık 2009 TARİHLİ  
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

	<b>31 Aralık 2009</b>			<b>31 Aralık 2008</b>		
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Rayiç Değer</b>	<b>%</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Rayiç Değer</b>	<b>%</b>
Ters Repo	3,146,560	3,210,629	4.19	2,860,080	2,738,136	7.94
Hisse Senedi	13,858,403	73,449,500	95.81	10,973,725	31,735,814	92.06
Vadeli Mevduat			0.00			0.00
Borsa Para Piyasası			0.00			0.00
Kuponlu Devlet Tahvili			0.00			0.00
Devlet Tahvili			0.00			0.00
<b>Fon Portföy Değeri</b>	<b>76,660,129</b>	<b>100.00</b>		<b>34,473,950</b>	<b>100.00</b>	

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
31 Aralık 2009 TARİHLİ  
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

	<b>31 Aralık 2009</b>		<b>31 Aralık 2008</b>	
	<b>Tutar</b>	<b>%</b>	<b>Tutar</b>	<b>%</b>
Fon Portföy Değeri	76,660,129	99.97	34,473,950	98.33
Hazır Değerler	4,393	0.01	3,998	0.01
Alacaklar	2,280,110	2.97	1,139,330	3.25
Diğer Varlıklar	678,010	0.88		0.00
Borçlar	-2,942,922	-3.84	-556,900	-1.59
<b>Net Varlık Değeri</b>	<b>76,679,720.00</b>	<b>100.00</b>	<b>35,060,378.00</b>	<b>100.00</b>

## 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.

	02.01.2009 Fiyatı	04.01.2010 Fiyatı	Dönem Getiri
AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	0.016946	0.031922	87,38%

Fon(%90) İMKB Ulusal 100 Endeksi, (%9) KYD O/N Brüt Repo Endeksi, (%1) TKYD 182 Gün Bono Endeksi bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % 86,28

\* 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 2,25**
- iii. **Ters Repo İşlemleri:**  
İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N : **Yüzbinde 1,13**  
İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde:  
**Yüzbinde 4,5**
- iv. **Yabancı Menkul Kıymetler:**
- v. **Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2,2**
- vi. **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 :**

**01.01.2009–31.12.2009 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve**

**Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	291,06	0,00
İlan Giderleri	0,00	0,00
Sigorta Ücretleri	0,00	0,00
Bağımsız Denetim Ücreti	4.012,01	0,01
Katılma Belgesi Basım Giderleri		0,00
Saklama Giderleri	14.242,18	0,03
Fon Yönetim Ücreti	1.758.461,39	3,19
Hisse Senedi Komisyonları	729.567,84	1,33
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	38,48	0,00
Gecelik Ters Repo Komisyonları	12.629,45	0,02
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0,00	0,00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	51,39	0,00
Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları	6.309,87	0,01
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0,00	0,00
Kur Farkı Giderleri		0,00
Ödenecek Vergiler	0,00	0,00
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü		0,00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	251,08	0,00
Diğer Giderler		0,00
<b>TOPLAM GİDERLER</b>	<b>2.525.854,75</b>	<b>4,59</b>
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>55.059.454,28</b>	<b>100,00</b>

**Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:****01.01.2009–31.12.2009 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	6.632,77	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
<b>TOPLAM GİDERLER</b>	<b>6.632,77</b>	<b>0,01</b>
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>55.059.454,28</b>	

### **Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek**

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1,000 TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %10 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

<i>1 Sene</i>	<i>2 Sene</i>	<i>5 Sene</i>	<i>10 Sene</i>
1,054 TL	1,111 TL	1,302 TL	1,694 TL

### **Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :**

Rapor döneminde fondan yapılan toplam giderlerin fon ortalama portföy büyüğüne oranı bulunmuştur. Dönemdeki gün sayısından hareketle bu oranın yıllığı tahmin edilmiştir.

Dönem başında fona 1,000 TL yatırım yapılmıştır. Fonun yatırım yaptığı yatırım enstrümanlarının yıllık ortalama getirisinin %10 olduğu varsayılarak, bulunan ÜÇAYLIK harcama oranı bu tutardan düşülmüştür. Bulunan net getiri oranından hareketle izleyen yıllara ilişkin portföy değeri tahmini yapılmıştır.

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

### **EKLER:**

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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

Remzi Süha DEDE  
Bölüm Başkanı

Ayhan GÜNEY  
Yönetici

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU (AEH)**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu 08.08.2003 tarihinde 50.000.000. TL (Ellimilyon) sermaye ve 500.000.TL (Beşyüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur.

27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 09.04.2004 tarihinde tamamlanmıştır.

Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19 Aralık 2006 tarih ve B.02.1.SPK.0.15-785 sayılı izni doğrultusunda Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu unvanını almış ve değişiklik 1 Şubat 2007 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

31.12.2009 tarihinde fon toplam değeri 76.679.720,23 TL dolaşımdaki pay sayısı 2.414.219.088,84 adettir.

01.01.2009-31.12.2009 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.  
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

Remzi Süha DEDE  
Bölüm Başkanı

Ayhan GÜNEY  
Yönetici

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2009 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 2009 dönemine ait performans sunuş raporu Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 10 Mart 2010

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na;

1. Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### *Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu*

2. 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 Kuruluşu'nun Sorumluluğu*

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetimlere 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 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 bir 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 de içermektedir.

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Avivasa Emeklilik Ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2009 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 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 10 Mart 2010

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL  
TABLOLAR**

---

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>Sayfa No</b>
<b>BİLANÇO .....</b>	<b>1</b>
<b>GELİR TABLOSU .....</b>	<b>2</b>
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU .....</b>	<b>3 - 4</b>
<b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU .....</b>	<b>5</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....</b>	<b>6-12</b>
1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	6
2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ.....	7-9
3. BİLANÇO DİPNOTLARI.....	10
4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI .....	11
5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI.....	11-12
6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI.....	12

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ BİLANÇOSU**

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

	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
<b>Varlıklar</b>		
<b>I- Hazır değerler</b>	<b>4.393</b>	<b>3.998</b>
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	4.393	3.998
C. Diğer hazır değerler	-	-
<b>II- Menkul kıymetler</b>	<b>76.660.129</b>	<b>34.473.950</b>
A. Hisse senetleri	73.449.500	31.735.814
B. Özel kesim borçlanma senetleri	-	-
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri	3.210.629	2.738.136
D. Diğer menkul kıymetler	-	-
<b>III- Alacaklar</b>	<b>2.280.110</b>	<b>1.139.330</b>
<b>IV- Diğer varlıklar</b>	<b>678.010</b>	<b>-</b>
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>79.622.642</b>	<b>35.617.278</b>
<b>Borçlar</b>		
<b>V- Borçlar</b>		
A. Banka avansları	-	-
B. Banka kredileri	-	-
C. Fon yönetim ücreti	198.437	88.974
D. Menkul kıymet alım borçları	2.511.600	325.887
E. Katılma belgesi borçları	231.882	140.539
F. Denetim ücreti	1.003	1.500
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>2.942.922</b>	<b>556.900</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>76.679.720</b>	<b>35.060.378</b>
<b>VI- Fon toplam değeri</b>		
A. Fon payları	50.507.740	44.242.572
B. Fon payları değer artışı/azalışı	9.005.808	(3.698.839)
C. Fon gelir gider farkı	17.166.172	(5.483.355)
- Cari yıl fon gelir gider farkı	22.649.527	(17.203.455)
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	(5.483.355)	11.720.100
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>76.679.720</b>	<b>35.060.378</b>

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU**

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

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2009</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2008</b>
<b>I- Fon gelirleri</b>	<b>36.491.478</b>	<b>4.422.784</b>
<b>A. Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları</b>	<b>1.642.571</b>	<b>1.578.105</b>
1. Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	1.179.064	1.001.288
- Hisse senetleri kar payları	1.179.064	1.001.288
- Borçlanma senetleri faizleri	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	416.045	567.686
3. Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları	47.462	9.131
<b>B. Menkul kıymet satış karları</b>	<b>2.434.364</b>	<b>1.421.773</b>
1. Özel kesim menkul kıymet satış karları	2.315.089	1.421.773
- Hisse senetleri satış karları	2.315.089	1.421.773
- Borçlanma senetleri satış karları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	-	-
3. Diğer menkul kıymet satış karları	119.275	-
<b>C. Gerçekleşen değer artışları</b>	<b>32.414.543</b>	<b>1.422.906</b>
<b>D. Diğer gelirler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>II- Fon giderleri</b>	<b>13.841.951</b>	<b>21.626.239</b>
<b>A. Menkul kıymet satış zararları</b>	<b>4.672.278</b>	<b>1.793.426</b>
1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları	4.239.615	1.793.426
- Hisse senetleri satış zararları	4.239.615	1.793.426
- Borçlanma senetleri satış zararları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	-	-
3. Diğer menkul kıymet satış zararları	432.663	-
<b>B. Gerçekleşen değer azalışları</b>	<b>6.643.818</b>	<b>18.361.941</b>
<b>C. Faiz giderleri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Kurucu avans faizleri	-	-
2. Banka kredi faizleri	-	-
<b>D. Diğer giderler</b>	<b>2.525.855</b>	<b>1.470.872</b>
1. İhraç izni ücreti	-	-
2. İlan giderleri	-	384
3. Sigorta ücretleri	-	-
4. Aracılık komisyonu gideri	742.288	251.677
5. Noter harç ve tasdik ücretleri	291	479
6. Fon yönetim ücreti	1.758.461	1.205.423
7. Denetim ücreti	4.012	2.364
8. Katılma belgeleri basım gideri	-	-
9. Vergi, resim, harç vb. giderler	237	-
10. Saklama gideri	14.242	9.514
11. Diğer	6.324	1.031
<b>III- Fon gelir gider farkı</b>	<b>22.649.527</b>	<b>(17.203.455)</b>

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

	31 Aralık 2009			31 Aralık 2008		
	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%
Hisse senedi	13.858.403 92,06	73.449.500	95,81	10.973.725	31.735.814	
Ters repo	3.146.560 7,94	3.210.629	4,19	2.860.080	2.738.136	
<b>Fon portföy değeri</b>	<b>100,00</b>	<b>76.660.129</b>	<b>100,00</b>	<b>34.473.950</b>		



**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009			31 Aralık 2008		
	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%
T.Garanti Bankası A.Ş.	1.128.003	7.174.099	9,36	1.293.113	3.349.1639,72	
Akbank T.A.Ş.	734.074	7.039.770	9,18	606.713	2.960.7608,59	
T.İş Bankası A.Ş.	833.637	5.251.913	6,85	704.139	2.879.9288,35	
T.Halk Bankası A.Ş.	412.852	4.863.397	6,34	354.579	1.595.6064,63	
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	993.127	4.230.721	5,52	207.233	244.535	0,71
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	352.461	3.739.611	4,88	318.709	2.804.6388,14	
Ereğli Demir Ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	740.001	3.293.002	4,30	337.068	1.381.9774,01	
Enka İnşaat Ve Sanayi A.Ş.	464.057	3.211.274	4,19	34.858	184.401	0,53
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	95.400	2.810.484	3,67	100.600	1.610.6064,67	
Koç Holding A.Ş.	624.198	2.746.471	3,58	493.151	1.277.2603,71	
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	451.898	2.584.857	3,37	486.679	1.644.9754,77	
Arçelik A.Ş.	432.814	2.540.618	3,31	154.126	322.123	0,93
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	327.291	2.385.951	3,11	85.301	391.532	1,14
Yapı Ve Kredi Bankası A.Ş.	681.268	2.234.559	2,91	848.190	1.764.2355,12	
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	419.060	2.166.540	2,83	190.485	527.643	1,53
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	444.540	2.102.674	2,74	88.721	100.255	0,29
Tekfen Holding A.Ş.	425.785	2.099.120	2,74	52.675	153.284	0,44
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	431.855	2.051.311	2,68	67.500	224.775	0,65
Asya Katılım Bankası A.Ş.	410.505	1.416.242	1,85	588.530	682.695	1,98
Türk Hava Yolları A.O.	214.965	1.212.403	1,58	140.465	786.604	2,28
Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	425.000	1.092.250	1,42	0	0	0,00
Vestel Beyaz Eşya Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	330.000	1.023.000	1,33	143.708	173.887	0,50
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	340.182	755.204	0,99	152.459	318.639	0,92
Anadolu Efes Biraçılık Ve Malt Sanayii A.Ş.	41.854	702.729	0,92	36.180	367.593	1,07
T.Şişe Ve Cam Fabrikaları A.Ş.	359.369	672.020	0,88	60.425	64.655	0,19
Karsan Otomotiv Sanayii Ve Ticaret A.Ş.	400.000	576.000	0,75	0	0	0,00
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	118.814	541.792	0,71	249.724	874.034	2,54
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	7.018	482.698	0,63	17.984	579.444	1,68
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	648.869	408.787	0,53	321.712	157.639	0,46
Coca-Cola İçecek A.Ş.	26.391	386.628	0,50	10.542	67.047	0,19
Aygaz A.Ş.	50.000	283.000	0,37	88.254	177.390	0,51
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	30.725	246.107	0,32	0	0	0,00
T.Sinai Kalkınma Bankası A.Ş.	123.181	222.958	0,29	63.481	56.498	0,16
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	94.157	175.132	0,23	100.000	91.000	0,26
Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	1.804	169.558	0,22	273	16.604	0,05
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	85.064	115.687	0,15	267.270	248.563	0,73
Eis Eczacıbaşı İlaç Sanayi Ve Tic.A.Ş.	38.451	97.281	0,13	0	0	0,00
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	50.000	83.000	0,11	112.040	79.548	0,23
Alarko Holding A.Ş.	19.603	77.824	0,10	0	1	0,00
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	20.889	58.491	0,09	516.554	418.408	1,22
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	11.421	40.316	0,05	181.488	319.418	0,93
Turcas Petrol A.Ş.	5.275	25.320	0,03	3.599	9.212	0,03
Selçuk Ecz Deposu Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	8.073	20.021	0,03	77.770	104.212	0,30
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	1.213	10.941	0,01	37.327	162.746	0,47
Çimsa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	1.220	9.211	0,01	20.288	61.676	0,18
Ak Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	653	9.064	0,01	0	0	0,00
Tesco Kıpa Kitle Pazarlama Ticaret Gıda Sanayi A.Ş.	841	5.845	0,01	0	0	0,00
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	544	3.618	0,00	0	0	0,00
Doğan Yayın Holding A.Ş.	1	1	0,00	108.013	70.208	0,20
Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	-	0,00	15.022	35.302	0,10
Alcatel Lucent Teletaş Telekomünikasyon A.Ş.	-	-	0,00	0	0	0,00
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	-	0,00	149.050	216.123	0,63
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	-	0,00	116.926	343.762	1,00
Çemtaş Çelik Makina Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	-	0,00	0	0	0,00
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	-	0,00	595.256	607.161	1,76
Finansbank A.Ş.	-	-	0,00	1	3	0,00
Gentaş Genel Metal Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	-	0,00	1	0	0,00
Hürriyet Gazetecilik Ve Matbaacılık A.Ş.	-	-	0,00	139	89	0,00
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	0,00	1	0	0,00
Karel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	-	0,00	1	1	0,00
Otokar Otobüs Karoseri Sanayi A.Ş.	-	-	0,00	19.608	167.452	0,49
Petrol Ofisi A.Ş.	-	-	0,00	191.184	527.667	1,53
S&P/İfci Türkiye A Tipi Akbank Borsa Yatırım Fonu	-	-	0,00	54.610	400.837	1,16
Tat Konserve Sanayii A.Ş.	-	-	0,00	110.000	132.000	0,38
<b>Hisse senedi</b>	<b>13.858.403</b>	<b>73.449.500</b>		<b>95,81</b>	<b>10.973.725</b>	<b>31.735.814</b>

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2009 TARİHLİ**  
**NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

	<b>31 Aralık 2009</b>		<b>31 Aralık 2008</b>	
	<b>Tutar</b>	<b>%</b>	<b>Tutar</b>	<b>%</b>
Fon portföy değeri	76.660.129	99,98	34.473.950	98,33
Hazır değerler	4.393	0,01	3.998	0,01
Alacaklar	2.280.110	2,97	1.139.330	3,25
Diğer varlıklar	678.010	0,88	-	-
Borçlar	(2.942.922)	(3,84)	(556.900)	(1,59)
<b>Net varlık değeri</b>	<b>76.679.720</b>	<b>100,00</b>	<b>35.060.378</b>	<b>100,00</b>

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

---

**1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (“Fon”) emeklilik yatırım fonudur.

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

Fon Kurucusu, Yöneticisi, Aracı Kurum ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kurucu Şirket:

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Akçakoca Sk. No: 8 34768 Ümraniye - İstanbul

(Eski Kurucu Emeklilik Şirketi: Ak Emeklilik A.Ş.)

Yönetici:

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 Kurumlar:

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

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ**

**2.1. Genel Sunum Esasları**

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.

5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun’un 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası (“YTL”) ve Yeni Kuruşta (“YKr”) yer alan “Yeni” ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan YTL ve YKr değerleri TL’ye ve Kr’ye dönüştürülürken 1 YTL, 1 TL’ye ve 1 YKr, 1 Kr’ye eşit tutulmaktadır. Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında YTL’ye yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından YTL’nin yerini almış bulunmaktadır.

**Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

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.

**2.2. Uygulanan Muhasebe İlkeleri**

**Fon Payları**

Fon payları, temsil ettiği değer 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.

**Gerçekleşen Değer Artışları/Azalışları**

Fon’un menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon içtüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan fon payları değer artış/azalış hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkarılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına intikal ettirilmektedir.

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devamı)**

**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 itibariyle 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.

**Vergi Karşılığı**

Fon, Türkiye'de kurulmuş emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan kazançları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

**2.3. Uygulanan Değerleme İlkeleri**

- Değerleme her işgünü itibariyle yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde, aşağıda belirtilen esaslar uygulanmıştır:
  - a) 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 belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
  - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
    - i) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
    - ii) Değerleme gününde borsada alım satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.
    - iii) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibariyle oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
  - c) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibariyle en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

---

**2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devamı)**

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

Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

- e) Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden Türk Eurobondları, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin piyasa verilerinin izlenebilmesi için Reuters veri dağıtım firmasından alınan, fon değerlendirme saatinde gerçekleşen en son işlemle ilişkin anapara + kupon fiyatı kullanılır.

- f) Yabancı menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde yabancı hisse senetleri için ağırlıklı ortalama, yabancı borçlanma senetleri için kapanış fiyatları kullanılır.

- g) Eurobondlar için Deutsche Bank kotasyonlarından alış fiyatı kullanılır. Alış kotasyonu bulunmaması durumunda ise son ilan edilen alış kotasyonu üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.

- h) Döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin değerlendirilmesinde ise bu kıymetlerin İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan ortalama fiyatları, eğer fiyat oluşmamışsa son oluşmuş fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.

- i) Eurobondlar, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç 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.

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**3. BİLANÇO DİPNOTLARI**

a. Birim pay değeri:

	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Fon toplam değeri (TL):	76.679.720	35.060.378
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet):	2.414.219.089	2.068.802.702
Birim pay değeri (TL):	0,031762	0,016947

b. Fon payları hareketleri:

	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Çıkarılmış fon payları sayısı (Adet):	5.000.000.000	5.000.000.000
Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet):	1.674.199.084	1.246.308.896
Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet):	1.328.782.697	675.159.288

c. Fon süresi: 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.

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

e. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: Yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur).

f. Değerlemede uygulanan döviz kurları: Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Yoktur).

g. Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları: Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Yoktur).

h. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur).



**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI**

- a. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları: Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur).
- b. Yönetici bankadan alınan avans ve kredi faiz oranları: Dönem içinde Fon kurucusundan avans veya kredi alınmamıştır (31 Aralık 2008: Yoktur).
- c. Gelir ve gider hesaplarında, bir önceki yıla göre % 25'in üzerinde ortaya çıkan artış veya azalışın nedenleri:
- Gelir hesaplarındaki artışın nedeni gerçekleşen değer artışları ve menkul kıymet satış karlarındaki büyümedir.
- Gider hesaplarındaki azalışın nedeni gerçekleşen değer azalışlarındaki küçülmedir.
- d. Fon, Yönetici'ye her gün için fon toplam değerinin yüzbinde 8,75'i tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2008: yüzbinde 8,75).

**5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI**

- a. İmtiyazlı hisse senetleri: İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur).
- b. Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
	<b>Nominal</b>	<b>Nominal</b>
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	313.662	-
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	298.869	-
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	265.755	-
Ereğli Demir Çelik A.Ş.	238.229	66.933
Türk Hava Yolları A.O.	147.972	-
Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.	134.300	-
Koç Holding A.Ş.	84.033	43.950
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	76.776	2.046
Tekfen Holding A.Ş.	64.475	-
T.İş Bankası A.Ş.	61.046	-
Enka İnşaat A.Ş.	59.653	11.232
Trakya Cam Sanayi A.Ş.	31.114	10.980
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	20.970	-
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	15.865	-
Alarko Holding A.Ş.	1.989	-
Arçelik A.Ş.	333	-
Türk Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	72	-
Asya Katılım Bankası A.Ş.	-	65.500
Aygaz A.Ş.	-	29.501
Karel Elektronik San. ve Tic. A.Ş.	-	18.568
Turcas Petrol A.Ş.	-	14.992
Aselsan A.Ş.	-	11.865
Petrol Ofisi A.Ş.	-	10.492
Tekstilbank A.Ş.	-	10.000
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	-	6.485
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	-	2.000
	<b>1.815.113</b>	<b>304.544</b>

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

---

**5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI (Devamı)**

- c. 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 2008: Yoktur).
- d. Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur).
- e. Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Yoktur).
- f. Fon portföyü içerisinde menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 3.210.629 TL (31 Aralık 2008: 2.738.136 TL) ve nominal değeri 3.146.560 TL (31 Aralık 2008: 2.860.080 TL)'dir.
- g. 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle fon portföyü içerisinde vadeli mevduat yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur).

**6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI**

- a. Şüpheli alacakların tutarı: Fon'un şüpheli alacağı yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur).
- b. Fon toplam değerinin % 5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların detayı: Fon toplam değerinin % 5'inden fazla tutarda diğer varlık yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur).
- c. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur).
- d. Diğer varlıklar tutarının tamamı Takasbank hesabında tutulan vadeli işlem sözleşmeleri teminat tutarıdır. (31 Aralık 2008: Yoktur).

.....