

# 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 01.01.2010-31.12.2010 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

## BÖLÜM A: 01.01.2010-31.12.2010 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

### EKONOMİ TÜRKİYE :

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

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

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

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

### HİSSE SENEDİ PİYASASI:

İMKB100 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

### AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2010 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Varlıklar	79.622.642	79.622.642
Borçlar	2.942.922	2.942.922
<b>Fon Portföy Değeri</b>	<b>116.342.043</b>	<b>76.679.720</b>

### AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2010 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	<u>31 Aralık 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Fon Gelirleri	36.491.478,00	36.491.478,00
Fon Giderleri	13.841.951,00	13.841.951,00
<b>Fon Gelir Gider Farkı</b>	<b>14.248.197,00</b>	<b>22.649.527,00</b>

**BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI****AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU****31 Aralık 2010 TARİHLİ****FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

	<b>31 Aralık 2010</b>			<b>31 Aralık 2009</b>		
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Rayiç Değer</b>	<b>%</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Rayiç Değer</b>	<b>%</b>
Ters Repo	11.614.900	11.544.161	9,96	3.146.560	3.210.629	4,19
Hisse Senedi	19.333.199	103.868.016	89,61	13.858.403	73.449.500	95,81
Devlet Tahvili	500.000	497.231	0,43			0,00
<b>Fon Portföy Değeri</b>		<b>115.909.408</b>	<b>100,00</b>		<b>76.660.129</b>	<b>100,00</b>

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU****31 Aralık 2010 TARİHLİ****NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

	<b>31 Aralık 2010</b>		<b>31 Aralık 2009</b>	
	<b>Tutar</b>	<b>%</b>	<b>Tutar</b>	<b>%</b>
Fon Portföy Değeri	115.909.408	99,63	76.660.129	99,97
Hazır Değerler	1.112.721	0,96	4.393	0,01
Alacaklar	353.923	0,30	2.280.110	2,97
Diğer Varlıklar	0	0,00	678.010	0,88
Borçlar	-1.034.007	-0,89	-2.942.922	-3,84
<b>Net Varlık Değeri</b>	<b>116.342.045,00</b>	<b>100,00</b>	<b>76.679.720,00</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.

	<b>04.01.2010</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>Dönem</b>
	<b>Fiyatı</b>	<b>Fiyatı</b>	<b>Getiri</b>
<b>AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.</b>	<b>0.031754</b>	<b>0.038115</b>	<b>% 20,03</b>
<b>Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu</b>			

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 : % 23,33

\* 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	4.307,02	0,00
Saklama Giderleri	16.684,57	0,02
Fon Yönetim Ücreti	2.970.311,49	3,19
Hisse Senedi Komisyonları	779.604,42	0,84
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	15,82	0,00
Gecelik Ters Repo Komisyonları	18.816,20	0,02
Borsa Para Piyasası Komisyonları	20,96	0,00
Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları	23.574,71	0,03
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	460,84	0,00
<b>TOPLAM GİDERLER</b>	<b>3.814.187,56</b>	<b>4,10</b>
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>93.003.884,75</b>	<b>100,00</b>

**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	21.597,24	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>21.597,24</b>	<b>0,01</b>
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>93.003.884,75</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 çıktığı 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**  
1,059 TL

**2 Sene**  
1,121 TL

**5 Sene**  
1,332 TL

**10 Sene**  
1,774 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

Ender YILMAZ  
Müdür



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 (Elli milyon) sermaye ve 500.000.TL (Beş yüz bin) 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.

31.12.2010 tarihinde fon toplam değeri 116.342.043,17 TL dolaşımdaki pay sayısı 3.051.990.899,066 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.  
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

  
Ender YILMAZ  
Müdür

  
Ayhan GÜNEY  
Yönetici

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Hisse Senedi  
Emeklilik Yatırım Fonu**

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



## **AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi 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 denetlemiştir bulunuyoruz.

### **Finansal Tablolara İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu**

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

### **Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu**

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

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

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

## Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi 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.**  
**Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**

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

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Varlıklar</b>		
<b>Hazır değerler</b>	<b>9,113</b>	<b>4,393</b>
Bankalar	9,113	4,393
Bankalar - vadesiz mevduat	9,113	4,393
<b>Menkul kıymetler</b>	<b>115,909,408</b>	<b>76,660,129</b>
Hisse senetleri	103,868,016	73,449,500
Kamu kesimi borçlanma senetleri	12,041,392	3,210,629
<b>Alacaklar</b>	<b>353,923</b>	<b>2,280,110</b>
<b>Diğer varlıklar</b>	<b>1,103,607</b>	<b>678,010</b>
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>117,376,051</b>	<b>79,622,642</b>
<b>Borçlar</b>		
Fon ve portföy yönetim ücreti	309,546	198,437
Denetim ücreti	1,077	1,003
Katılma belgesi borçları	96,801	231,882
Menkul kıymet alım borçları	626,584	2,511,600
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>1,034,008</b>	<b>2,942,922</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>116,342,043</b>	<b>76,679,720</b>
<b>Fon toplam değeri</b>		
Katılma belgeleri	73,673,789	50,507,740
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	11,253,885	9,005,808
Fon gelir/(gider) farkı	31,414,369	17,166,172
Cari dönem fon gelir/(gider) farkı	14,248,197	22,649,527
Geçmiş yıllar fon gelir/(gider) farkı	17,166,172	(5,483,355)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>116,342,043</b>	<b>76,679,720</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**

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

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
<b>Fon gelirleri</b>		
<b>Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları</b>	<b>2,508,963</b>	<b>1,642,571</b>
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	1,741,816	1,179,064
Hisse senetleri kar payları	1,741,816	1,179,064
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	678,604	416,045
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	88,543	47,462
<b>Menkul kıymet satış karları</b>	<b>3,043,269</b>	<b>2,434,364</b>
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	2,416,856	2,315,089
Hisse senetleri satış karları	2,416,856	2,315,089
Diğer menkul kıymetler satış karları	626,413	119,275
<b>Gerçekleşen değer artışları</b>	<b>23,704,635</b>	<b>32,414,543</b>
<b>Fon gelirleri toplamı</b>	<b>29,256,867</b>	<b>36,491,478</b>
<b>Fon giderleri</b>		
<b>Menkul kıymet satış zararları</b>	<b>4,658,055</b>	<b>4,672,278</b>
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	3,758,682	4,239,615
Hisse senetleri satış zararları	3,758,682	4,239,615
Diğer menkul kıymetler satış zararları	899,373	432,663
<b>Gerçekleşen değer azalışları</b>	<b>6,536,426</b>	<b>6,643,818</b>
<b>Diğer giderler</b>	<b>3,814,189</b>	<b>2,525,855</b>
Aracılık komisyonu giderleri	822,034	742,288
Noter harç ve tasdik ücretleri	392	291
Fon ve portföy yönetim ücretleri	2,970,311	1,758,461
Denetim ücretleri	4,307	4,012
Vergi, resim, harç vb. giderler	438	237
Saklama giderleri	16,685	14,242
Diğer giderler	22	6,324
<b>Fon giderleri toplamı</b>	<b>15,008,670</b>	<b>13,841,951</b>
<b>Fon gelir / (gider) farkı</b>	<b>14,248,197</b>	<b>22,649,527</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**

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

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri (TL)	19,333,199	103,868,016	89.61	13,858,403	73,449,500	95.81
Devlet tahvili	500,000	497,231	0.43	-	-	-
Ters repo	11,614,900	11,544,161	9.96	3,146,560	3,210,629	4.19
<b>Fon portföy değeri</b>		<b>115,909,408</b>	<b>100.00</b>		<b>76,660,129</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**

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

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
T.Garanti Bankası A.Ş.	1,050,000	8,295,000	7.16	1,128,003	7,174,099	9.36
T.İş Bankası A.Ş.	1,485,001	8,182,353	7.06	833,637	5,251,913	6.85
Akbank T.A.Ş.	840,001	7,308,006	6.28	734,074	7,039,770	9.18
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	650,000	4,712,502	4.07	451,898	2,584,857	3.37
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	429,500	4,548,405	3.92	352,461	3,739,611	4.88
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	875,001	4,471,253	3.86	740,001	3,293,002	4.30
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	315,000	4,107,600	3.54	412,852	4,863,397	6.34
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	105,000	4,104,450	3.54	95,400	2,810,484	3.67
Türk Hava Yolları A.O.	670,001	3,618,005	3.12	214,965	1,212,403	1.58
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	720,000	3,513,600	3.03	681,268	2,234,559	2.91
Koç Holding A.Ş.	431,881	3,252,064	2.81	624,198	2,746,471	3.58
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	725,000	2,834,750	2.45	993,127	4,230,721	5.52
Enka İnşaat A.Ş.	420,001	2,419,204	2.09	464,057	3,211,274	4.19
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	305,000	2,272,250	1.96	431,855	2,051,311	2.68
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	850,000	2,244,001	1.94	123,181	222,958	0.29
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	165,000	2,176,350	1.88	1,213	10,941	0.01
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	770,000	2,117,501	1.83	359,369	672,020	0.88
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	250,000	2,010,000	1.73	444,540	2,102,674	2.74
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	295,000	1,944,050	1.68	118,814	541,792	0.71
Tekfen Holding A.Ş.	300,000	1,935,000	1.67	425,785	2,099,120	2.74
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	80,000	1,668,009	1.44	-	-	-
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	200,000	1,652,000	1.43	-	-	-
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	65,000	1,517,750	1.31	-	-	-
Arçelik A.Ş.	190,000	1,493,400	1.29	432,814	2,540,618	3.31
Turcas Petrol A.Ş.	362,637	1,414,286	1.22	5,275	25,320	0.03
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	525,000	1,317,750	1.14	38,451	97,281	0.13
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	350,000	1,267,000	1.09	653	9,064	0.01
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	73,000	1,255,600	1.08	30,725	246,107	0.32
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	200,000	1,108,000	0.95	11,421	40,316	0.06
Emlak GYO A.Ş.	550,000	1,089,000	0.94	-	-	-
Aksigorta A.Ş.	450,000	1,039,500	0.90	419,060	2,166,540	2.83
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	200,000	1,024,000	0.88	-	-	-
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	200,000	1,018,000	0.88	-	-	-
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	450,000	1,003,500	0.87	20,869	58,491	0.08
Akfen Holding A.Ş.	75,000	929,250	0.80	-	-	-
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1,200,000	912,000	0.79	648,869	408,787	0.53
Ayen Enerji A.Ş.	280,000	879,200	0.76	-	-	-
Yazıcılar Holding A.Ş.	63,309	859,103	0.74	-	-	-
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	83,000	831,860	0.72	1,220	9,211	0.01
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	230,000	789,900	0.68	330,000	1,023,000	1.33
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	300,000	780,000	0.67	-	-	-
Reysaş Taahhüt ve Lojistik Ticaret A.Ş.	194,000	750,780	0.65	-	-	-
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	300,000	717,000	0.62	327,291	2,385,951	3.11
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	500,000	685,000	0.59	85,064	115,687	0.15
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	90,845	486,015	0.42	-	-	-
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	150,021	474,066	0.41	94,157	175,132	0.23
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	50,000	330,000	0.28	-	-	-
Hektaş Ticaret T.A.Ş.	200,000	312,000	0.27	-	-	-
Asya Katılım Bankası A.Ş.	70,000	200,900	0.17	410,505	1,416,242	1.85
Doğan Yayın Holding A.Ş.	1	2	0.00	1	1	0.00
Selçuk Eczacıbaşı Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	1	0.00	8,073	20,021	0.03
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	-	-	-	340,182	755,204	0.99
Bagraş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	-	-	-	1,804	169,558	0.22
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	-	-	-	7,018	482,698	0.63
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	50,000	83,000	0.11
Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	400,000	576,000	0.75
Anadolu Efes Biraçılık ve Malt Sanayii A.Ş.	-	-	-	41,854	702,729	0.92
Alarko Holding A.Ş.	-	-	-	19,603	77,824	0.10
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	-	-	-	544	3,618	0.00
Aygaz A.Ş.	-	-	-	50,000	283,000	0.37
Coca-Cola İçecek A.Ş.	-	-	-	26,391	386,628	0.50
Tesco Kipa Kitle Pazarlama Ticaret Gıda Sanayi A.Ş.	-	-	-	841	5,845	0.01
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	425,000	1,092,250	1.42
<b>Total</b>	<b>19,333,199</b>	<b>103,868,016</b>	<b>89.61</b>	<b>13,858,403</b>	<b>73,449,500</b>	<b>95.81</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**

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

	<b>31 Aralık 2010</b>		<b>31 Aralık 2009</b>	
	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>
Fon portföy değeri	115,909,408	99.63	76,660,129	99.97
Hazır değerler	9,113	0.01	4,393	0.01
Alacaklar	353,923	0.30	2,280,110	2.98
Diğer varlıklar	1,103,607	0.95	678,010	0.88
Borçlar	(1,034,008)	(0.89)	(2,942,922)	(3.84)
<b>Net varlık değeri</b>	<b>116,342,043</b>	<b>100.00</b>	<b>76,679,720</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Hisse Senedi 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. 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 inanca 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.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu 8 Ağustos 2003 tarihinde 50 milyon TL tutar ile 5 milyar paya bölünmüş ve 500 bin TL avans tahsisi ile kurulmuştur. 27 Ekim 2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 9 Nisan 2004 tarihinde tamamlanmıştır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. ile Ak Portföy Yönetimi Anonim Şirketi arasında yapılmış olan Portföy Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon'un yönetimi Ak Portföy Yönetimi A.Ş tarafından yapılmaktadır.

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

**Kurucu Şirket:**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Akçakoca Sk. No: 8 34768 Ümraniye - İstanbul  
(Eski Kurucu Emeklilik Şirketi: 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 değerlendirme ilkeleri**

a) Genel:

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

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

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

b) Katılma Belgeleri (Fon Payları):

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

c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

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

d) Gelir / giderin tanınması:

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**

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

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

e) Vergi karşılıkları:

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

f) Uygulanan değerlendirme ilkeleri:

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

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

- i. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
  - 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 itibarıyla birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerlendirme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ilerleme 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.

**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)**

- vi. 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 alışı 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.
- vii. Kamu dış borçlanma senetleri ve 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.
- viii. 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.
- ix. 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.
- x. Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, eğer Türkiye'de kurulu bir borsada işlem görüyorsa, değerlendirme günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ile değerlendirilir. Eğer söz konusu enstrümanlar yurt dışında bir piyasada işlem görüyorlarsa, işlem gördükleri piyasanın kote edildiği veri dağıtım kanallarında TSI 16.30-17.00 itibarıyla en son geçerli alım-satım kotasyonunun ortalaması değerlendirme fiyatı olarak kullanılır.
- xi. Değerleme gününde alım satıma konu olmayan Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, son işlem tarihinde veri dağıtım kanallarında yayınlanmış piyasa fiyatlarıyla değerlendirilir.

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Fon portföy değeri, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

Net varlık değeri, fon portföy değerine varsa diğer varlıkların eklenmesi ve bu Fon'un izahnamesinde belirtilen şekilde ayrılmış bulunan borçların (kurucu tarafından kuruluş işlemleri için verilen avans hariç) düşülmesi suretiyle bulunur.

Fon'un devamı süresince alınan bedelsiz hisse senetleri, temettü, faiz ve kar payları v.b. alındıkları gün Fon'un toplam değerine dahil edilir.

Bir payın değeri, net varlık değerinin tedavüldeki katılma belgelerinin kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**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.

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
Katılma belge sayısı	5,000,000,000	5,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	3,051,990,899	2,414,219,089
Fon birim değeri	0.038120	0.031762
Fon toplam değeri	116,342,043	76,679,720

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

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

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
	<b>Adet</b>	<b>Adet</b>
Açılış	2,414,219,089	2,068,802,702
Satışlar	1,598,278,681	1,674,199,084
Geri alımlar	960,506,871	1,328,782,697
<b>Dönem sonu</b>	<b>3,051,990,899</b>	<b>2,414,219,089</b>

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.

**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 sekiz virgül yetmiş beş (%0,00875) oranında fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu şirkete ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve portföy yöneticisi arasında, portföy yönetim sözleşmesi esaslarına göre paylaşılır (31 Aralık 2009 – yüz binde sekiz virgül yetmiş beş (%0,00875)).

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**

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

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

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklanması gereken husus bulunmamaktadır (31 Aralık 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 itibariyle bilançoda yer alan 1,034,008 TL tutarındaki borçlar, 310,623 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığında, 96,801 TL tutarındaki katılma belgesi borçlarından, 626,584 TL tutarındaki menkul kıymet alım borçlarından oluşmaktadır. (31 Aralık 2009 – 2,942,922 TL tutarındaki borçlar, 199,440 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığında, 231,882 TL tutarındaki katılma belgesi borçlarından, 2,511,600 TL tutarındaki menkul kıymet alım borçlarından oluşmaktadır).
- b) Bilanço tarihi itibariyle bilançoda yer alan 1,103,607 TL değerindeki diğer varlıkların tamamı (31 Aralık 2009 – 678,010 TL) VOB teminatlarından oluşmaktadır.
- c) Bilanço tarihi itibariyle bilançoda yer alan 353,923 TL tutarındaki alacaklar hisse senedi satışından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – 2,280,110 TL hisse senedi satışından kaynaklanan alacaklarından oluşmaktadır).

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**1- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları**

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**

Fon büyüklüğündeki artışa rağmen fon gelirlerinde herhangi bir artış gözlenmemiştir. Hisse senedi faiz ve kar paylarındaki ve menkul kıymet satış karlarındaki artış, gerçekleşen değer artışlarındaki azalıştan küçük kaldığı için fon gelirlerinde azalış gözlenmiştir.

Fon portföyünün büyümesi ile birlikte fon yönetim ücreti ve aracılık komisyon giderlerindeki artış da fon giderlerinin artmasına neden olmuştur.

**4- Diğer hususlar**

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**1- İmtiyazlı hisse senetleri**

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi mevcut değildir (31 Aralık 2009 – Yoktur).

**2- Alınan bedelsiz hisse senetleri**

Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıda özetlenmiştir:

	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2009</b>
	<b>Nominal değeri</b>	<b>Nominal değeri</b>
T.İş Bankası A.Ş.	1,935,274	61,046
Akbank T.A.Ş.	1,239,757	-
T.Garanti Bankası A.Ş.	933,003	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	794,676	-
Enka İnşaat A.Ş.	679,246	59,653
Aksigorta A.Ş.	580,718	-
Turcas Petrol A.Ş.	507,414	-
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	493,921	-
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	485,841	15,865
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	465,173	-
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	450,000	-
Selçuk Eczacı Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	434,442	-
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	429,028	-
Asya Katılım Bankası A.Ş.	390,997	-
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	362,461	-
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	290,147	-
Koç Holding A.Ş.	272,967	84,033
Alarko Holding A.Ş.	253,403	1,989
Türk Hava Yolları A.O.	240,848	147,972
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	236,002	76,776
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	227,144	-
Arçelik A.Ş.	222,814	333
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	186,711	-
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	156,416	-
Tekfen Holding A.Ş.	148,543	64,475
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	105,487	20,970
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	105,182	265,755
Yazıcılar Holding A.Ş.	97,419	-
Coca-Cola İçecek A.Ş.	83,105	-
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	74,400	-
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	74,125	-
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	66,587	-
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	60,908	-
T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	46,362	72
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	44,881	-
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	29,462	-
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	19,571	31,114
Aygaz A.Ş.	19,310	-
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş.	8,115	-
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	5,000	-
Doğan Yayın Holding A.Ş.	1	313,662
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	298,869
Ereğli Demir Çelik A.Ş.	-	238,229
Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.	-	134,300
	<b>13,256,861</b>	<b>1,815,113</b>

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**3- İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı**

Fon'da bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının %10'undan fazlasını aşan kısmı yoktur (31 Aralık 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) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde ters repo işlemlerinden alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 11,544,161 TL'dir (31 Aralık 2009 – 3,210,629 TL'dir).
- b) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).
- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 - Yoktur).
- 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.SP.K.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 ile 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. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla fon portföyünde vadeli mevduat bulunmamaktadır.



**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Hisse Senedi 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 1,034,008 TL tutarındaki borçlar, 310,623 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığında, 96,801 TL tutarındaki katılma belgesi borçlarından, 626,584 TL tutarındaki menkul kıymet alım borçlarından oluşmaktadır. (31 Aralık 2009 – 2,942,922 TL tutarındaki borçlar, 199,440 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığında, 231,882 TL tutarındaki katılma belgesi borçlarından, 2,511,600 TL tutarındaki menkul kıymet alım borçlarından, 2,280,110 TL tutarındaki alacakların tamamı Ak Yatırım A.Ş.'den hisse satışı ile ilgili alacaklardan oluşmaktadır).

**3- Diğer hususlar**

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Hisse Senedi  
Emeklilik Yatırım Fonu**

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

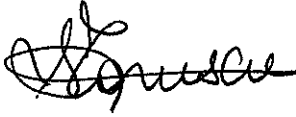
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Hisse Senedi  
Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı  
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi 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. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu  
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış		Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	
Halka Arz Tarihi :	27 Ekim 2003	Fonun Yatırım Amacı	
Rapor Tarihi	31 Aralık 2010	Geniş kapsamda kabul edilen hedef Türk hisse senedi piyasasının performansına paralel gelişiminin sağlanmasıdır. Her gün portföy yöneticisi tarafından nakit giriş ve çıkışları, hisse senedi fiyat değişimleri ışığında ayatlanan portföy yapısı ile fona bağlı bulunduğu endeksin karakterleri ve Fon hedef getirisi kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1'de yer almaktadır.	
Fon Toplam Değeri (TL) (*)	116.326.361	Portföy Yöneticileri	
Birim Pay Değeri (TL)	0,038115	Saliha Ataçgün Küçük - Emvrah Ayrıncı - Ümit Şener - Emre İleri	
Yatırımcı Sayısı	120.989	En Az Alınabilir Pay Adedi	
Tedavül Oranı %	61,04	0.001 Adet	
Portföy Dağılımı %			
Hisse Senedi	89,61		
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	9,98		
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	0,43		
Yatırım Stratejisi			
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını hisse senedi yatırımlarına yönlendirir. Mevzuat gereği, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını hisse senedi yatırımlarına yönlendirmek zorundadır. Yüksek oranda odaklandığı yatırım aracına yönelen fon portföyünün küçük bir kısmıyla da nakit eşdeğeri enstrümanlara yatırım yapılır. Nakit eşdeğeri yatırım araçlarına yönlendirilen kısım fon katılım payı geri dönüşlerinin karşılama ve piyasalarda oluşacak fırsatların değerlendirilmesini noktasında imkân sağlar. Fon, ülkemizin halka açık en büyük şirketini kapsayan İMKB Ulusal 100 Endeksi çerçevesinde paralel performansı hedefler. Orta – uzun vadeli dönemde ülkenin büyüme potansiyeline paralel hisse senedi piyasasındaki reel getiri fon reel getirisine dönüşmesi amacıyla hareket eder. Fon, minimum %80 hisse senedi yatırım zorunluluğunu sağlamak koşuluyla piyasa yedüne ilişkin piyasa yönde ilişkin beklentiler ışığında hisse senedi pozisyonunu ayarlar. Fon'un hisse senedi pozisyonu %80-%100 aralığında dalgalanabilir. Ekonomik, finansal ve piyasa koşullarının analizi bu noktada alınan kararlarda etkilidir.			
Yatırım Riskleri			
Hisse senedi piyasa riski fonun karşılayabileceği en önemli risk unsurdur. Hisse senedi piyasasının yukarı veya aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya aşağı yönlü sert hareketler yaşanabilir. Fon hedef vadik dağılımında hisse senedi payı %60 düzeyindedir. Ancak yönetim liralleri çerçevesinde bu oran %80-%100 aralığında hareketli olmaktadır. Fon hisse senedi oranının liraller dahilinde aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskini fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkileri düşürmektedir. Aktif yönetim riski bir diğer risk unsurdur. Aktif yönetim çerçevesinde portföy yöneticisi tarafından kullanılan yönetimlerin doğruluğu garanti edilemez. Bu noktada kullanılan genel kabul görmüş, geçmiş performans test edilmiş yöntemler aktif yönetimin baştan itibaren doğru çalıştığı aktif yönetim riski düşük düzeydedir. Enflasyon riski Fon'un maruz kalabileceği bir diğer risk unsurdur. Fon getirisini belli dönemlerde enflasyonun altında katabilir. Fon hisse senedi piyasasına yaptığı yatırımları orta ve uzun vadede reel getirisini enflasyon riskine karşı oldukça güçlendirmektedir.			
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %			
Mail Kuruluşlar	40,15		
Tas Toprafı Dayalı	1,12		
Ulaştırma Haberleşme Depolama	9,65		
Demir-Çelik-Döküm-Metal	3,86		
Lasik Kauçuk Kimya	7,86		
Metal Eşya Makine	8,60		
Gıda İçki Tütün	1,84		
İnsaat-İnsaat Malzemeleri	2,09		
Teknoloji	1,55		
Elektrik Gaz Su	1,09		
Diğer	11,80		
(*) 31 Aralık 2010 ile 3 Ocak 2011 tarihleri arasındaki dönemin tatli olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulunun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 3 Ocak 2011 tarihli Pay Başına Net Yatırımlar Değerleri kullanılmaktadır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıç değeri olarak tatli günlerine ait gelir ve gider tahakkuklarının topluca yer aldığı, 3 Ocak 2011 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.			

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu  
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

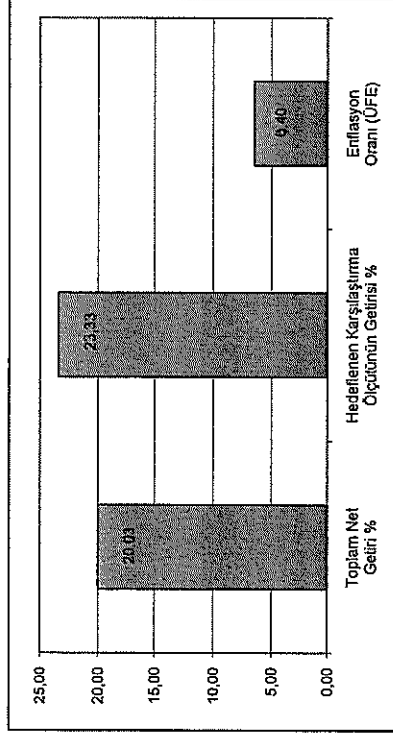
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu 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 Aylik	29,18	30,91	13,84	1	1,75	1,74	4,2	0,11	3,8
2005 12 Aylik	51,75	52,51	2,68	1	1,49	1,49	77,3	0,43	4,0
2006 12 Aylik	-2,60	-1,92	11,58	1	1,75	1,80	29,3	0,84	3,4
2007 12 Aylik	30,99	41,04	5,94	1	1,54	1,61	48,4	1,00	4,5
2008 12 Aylik	-45,29	-48,08	8,11	1	2,45	2,49	35,1	0,70	5,0
2009 12 Aylik	87,38	86,28	5,93	1	1,57	1,62	78,7	1,23	6,3
2010 12 Aylik	20,03	23,33	6,40	1	1,18	1,32	116,3	1,46	5,0

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 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



Karşılaştırma Ölçütü'nün Getirisi ile İlgili Açıklama:

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 2 Ekim 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası getiri üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi"), 2 Ekim 2006 tarihinden itibaren ilibaren 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 - 2 Ekim 2006 döneminde de net repo endeksi kullanıldığına %1.92 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığına %1.68 olarak hesaplanmaktadır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Seredi Emeklilik Yatırım Fonu  
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Günlü İlibanyle Fon Benchmarkı :

%90 İMKB Ulusal-100 Endeksi + %9 KYD ON Brüt Endeksi + %1 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi

Dönem İçerisinde Uyqlanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uyqlama 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-DİBS \$ - TL	3,52%
KYD FX-DİBS EURO - TL	-4,03%
KYD Eurobond \$ - TL	15,79%
KYD Eurobond EURO - TL	1,70%
Bloomberg Us Treasury 5-7	10,90%
Bloomberg De Bund 5-7	1,95%
DJ Industrial	13,39%
DJ Eurostoxx 50	-9,24%

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

Başlangıç Tarihi	1 Ocak 2010
Bilis Tarihi	31 Aralık 2010
Gün Sayısı	365
Gerçekleşen Getiri	20,03%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	23,33%
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	23,09%
Nispi Getiri	-3,30%
Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi] / [Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi - Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]	

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu  
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar (Devamı)

2 Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %99,99 oranında iştirakçidir. Şirket Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., AvivaSA Emeklilik A.Ş. ye ait toplam 47 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım 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	31 Aralık 2010
Fon Geliri		20,03%
Hedeflenen Benchmark Geliri		23,33%

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

Fon Vartıklarından Karşılanan Harcamalar:	
a. Noter Harç ve Tasdik Giderleri	392
b. İlan Giderleri	0
c. Sicorta Ücretleri	0
d. Bağımsız Denetim Ücreti	4.307
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	0
f. Saklama Giderleri	16.685
g. Fon Yönelim Ücreti	2.970.311
h. İstetim Giderleri Toplamı	2.991.695
i. Hisse Senedi Komisyonları	779.604
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	16
k. Gececik Ters Repo Komisyonları	18.816
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	0
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	23
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0
o. Kur Farkı Giderleri	0
p. VOB Komisyonları	23.575
q. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	822.034
r. Ödenecek Vergiler	0
s. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0
t. Diğer Verici, Resim, Harç vb. Giderler	438
u. Diğer Giderler	22
Toplam Giderler	3.814.199
Ortalama Fon Toplam Değeri	93.003.885
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	4,10%

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 muaftır.

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

Geçerli Değildir

10 Portföy sayısı:

Geçerli Değildir

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**  
**01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu**

**Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ**

**D. İlaveler ve Açıklamalar**

1 Fon'un geçmiş çeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çeyrek 1 Ocak 2010 31 Mart 2010	2. Çeyrek 1 Ocak 2010 30 Haziran 2010	3. Çeyrek 1 Ocak 2010 30 Eylül 2010	4. Çeyrek 1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Gerçekleşen Getiri	6,07%	3,58%	19,33%	20,03%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	6,55%	3,94%	22,66%	23,33%

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 karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.

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

Dönem	Toplam Net Getiri %
2004 12 Aylık	29,18%
2005 12 Aylık	51,75%
2006 12 Aylık	-2,60%
2007 12 Aylık	30,99%
2008 12 Aylık	-45,29%
2009 12 Aylık	87,38%
2010 12 Aylık	20,03%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	38,52%

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

	27 Ekim 2003
Halka Arz Getiri %	31 Aralık 2010
	288,06%

6. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmî Gazetesinde yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmeliğin 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilmemektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarihli B.02.1.SPK.0.15-589 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamenin yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellenmesi olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamada sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapılacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alması, başka bir nedenden içtüzük değişikliğine gidilmesi 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 ile ilgili değişiklikler Fon'un vadeli mevduat yatırımları ile ilgili değişiklikler Fon'un vadeli mevduat yatırımları ile ilgili mevduat bulunmamaktadır.