

# **AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU- GRUP YILLIK RAPOR (AEK)**

Bu rapor AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş Kamu Borçlanma Araçları 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 erteyen 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 lokomotifi 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.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU GRUP**  
**31.12.2009 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ**

|                           | <b>31 Aralık 2009</b> | <b>31 Aralık 2008</b> |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Varlıklar                 | 62.084.925            | 34.651.163            |
| Borçlar                   | 54.471                | 30.500                |
| <b>Fon Portföy Değeri</b> | <b>62.030.454</b>     | <b>34.620.663</b>     |

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU GRUP**  
**31.12.2009 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ**

|                              | <b>31 Aralık 2009</b> | <b>31 Aralık 2008</b> |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fon Gelirleri                | 9.815.673,00          | 5.710.643             |
| Fon Giderleri                | 853.906,00            | 1.849.867             |
| <b>Fon Gelir Gider Farkı</b> | <b>8.961.767,00</b>   | <b>3.860.776,00</b>   |

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

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU GRUP**  
**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                 | 5,005,610             | 4,577,754          | 7.37          | 265,430               | 242,099            | 0.70          |
| Hazine Bonosu             |                       |                    | 0.00          | 12,611,702            | 11,714,554         | 33.81         |
| Vadeli Mevduat            |                       | 5,068,449          | 8.16          |                       | 3,260,104          | 9.41          |
| Borsa Para Piyasası       |                       |                    | 0.00          |                       |                    | 0.00          |
| Kuponlu Devlet Tahvili    | 4,943,501             | 5,811,596          | 9.36          | 3,199,492             | 3,292,799          | 9.50          |
| Devlet Tahvili            | 49,903,404            | 46,621,369         | 75.10         | 18,651,403            | 16,136,183         | 46.57         |
| <b>Fon Portföy Değeri</b> |                       | <b>62,079,168</b>  | <b>100.00</b> |                       | <b>34,645,739</b>  | <b>100.00</b> |

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU GRUP**  
**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       | 62,079,168            | 100.08        | 34,645,739            | 100.07        |
| Hazır Değerler           | 5,757                 | 0.01          | 5,424                 | 0.02          |
| Alacaklar                |                       | 0.00          |                       | 0.00          |
| Diğer Varlıklar          |                       | 0.00          |                       | 0.00          |
| Borçlar                  | -54,471               | -0.09         | -30,500               | -0.09         |
| <b>Net Varlık Değeri</b> | <b>62,030,454</b>     | <b>100.00</b> | <b>34,620,663.00</b>  | <b>100.00</b> |

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

22 Şubat 2005 tarihinde halka arz edilen fonumuzun dönem getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

|                                                                                           | 02.01.2009<br>Fiyatı | 04.01.2010<br>Fiyatı | Dönem<br>Getiri |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.<br>Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik<br>Yatırım Fonu-Grup | 0.018898             | 0.022449             | 18,88%          |

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

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %18,80

- 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<br>Fon Toplam<br>Değerine<br>Oranı % |
|----------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------|
| Noter Harç ve Tasdik Giderleri               | 463,90               | 0,00                                          |
| İlan Giderleri                               | 0,00                 | 0,00                                          |
| Sigorta Ücretleri                            | 0,00                 | 0,00                                          |
| Bağımsız Denetim Ücreti                      | 8.023,85             | 0,02                                          |
| Katılma Belgesi Basım Giderleri              |                      | 0,00                                          |
| Saklama Giderleri                            | 8.208,21             | 0,02                                          |
| Fon Yönetim Ücreti                           | 529.685,53           | 1,11                                          |
| Hisse Senedi Komisyonları                    | 0,00                 | 0,00                                          |
| Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları    | 9.690,02             | 0,02                                          |
| Gecelik Ters Repo Komisyonları               | 11.275,68            | 0,02                                          |
| Vadeli Ters Repo Komisyonları                | 0,00                 | 0,00                                          |
| Borsa Para Piyasası Komisyonları             | 23,76                | 0,00                                          |
| Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları         | 0,00                 | 0,00                                          |
| Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları           | 0,00                 | 0,00                                          |
| Kur Farkı Giderleri                          |                      | 0,00                                          |
| Ödenecek Vergiler                            | 0,00                 | 0,00                                          |
| Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü |                      | 0,00                                          |
| Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler        | 483,50               | 0,00                                          |
| Diğer Giderler                               | 0,00                 | 0,00                                          |
| <b>TOPLAM GİDERLER</b>                       | <b>567.854,45</b>    | <b>1,19</b>                                   |
| <b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>            | <b>47.610.057,17</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<br>Fon Toplam<br>Değerine<br>Oranı % |
|-----------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------|
| SPK Kayıt Ücreti                  | 8.163,24             | 0,02                                          |
| 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>8.163,24</b>      | <b>0,02</b>                                   |
| <b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b> | <b>47.610.057,17</b> |                                               |

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

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

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

*1 Sene*

1,088 TL

*2 Sene*

1,184 TL

*5 Sene*

1,525 TL

*10 Sene*

2,326 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 yıllık 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  
Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu-Grup

Remzi Süha DEDE  
Bölüm Başkanı

Ayhan GÜNEY  
Yönetici

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU (AEK)**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu 03.01.2005 tarihinde 100.000.000.TL (Yüzmilyon) sermaye ve 100.000.TL (Yüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur.

23.02.2005 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 24.02.2005 tarihinde tamamlanmıştır.

SPK'nın 07 Temmuz 2009 tarih ve B.02.1.SPK.0.15-577 sayılı izni ile "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu"yla birleşmiştir. Birleşme sonrası toplam pay sayısı 52.040.668.100 paya yükselmiştir.

31.12.2009 tarihinde fon toplam değeri 62.030.453,91 TL dolaşımdaki pay sayısı 2.762.599.432,782 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.  
Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu

Remzi Süha DEDE  
Bölüm Başkanı

Ayhan GÜNEY  
Yönetici

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

**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.  
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

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

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup'un ("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. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup'un performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz

6 no'lu ilave bilgiler ve açıklamalar notunda açıklandığı üzere Sermaye Piyasası Kurulu'nun 7 Temmuz 2009 tarih ve 15-577 sayılı izni doğrultusunda Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun, Fon'un bünyesinde birleştirilmesi uygun bulunmuştur. Söz konusu birleşme ile ilgili iç tüzük değişiklikleri, 24 Ağustos 2009 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'na tescil edilerek tamamlanmıştır.

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

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

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

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup Fonu Kurulu'na;

1. Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup'un ("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 denetlemiştir 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 yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

### *Bağımsız Denetim Kurulu'sunun 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. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup'un iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fonun 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.

*Görüşümüzü etkilemeyen, dikkat çekilen husus*

5. Finansal tablolara ilişkin 3.c. no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 7 Temmuz 2009 tarih ve 15-577 sayılı izni doğrultusunda Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun, Fon'un bünyesinde birleştirilmesi uygun bulunmuştur. Söz konusu birleşme ile ilgili işlemler, iç tüzük değişikliklerinin 24 Ağustos 2009 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'nca tescil edilmesiyle tamamlanmıştır.

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

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

**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</b>        |
| <b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU .....</b>           | <b>4</b>        |
| <b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....</b> | <b>5-11</b>     |
| 1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....              | 5               |
| 2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ..... | 6-8             |
| 3. BİLANÇO DİPNOTLARI.....                       | 9-10            |
| 4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI .....                | 10              |
| 5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI.....    | 11              |
| 6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI.....     | 11              |

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

**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>5.757</b>          | <b>5.424</b>          |
| A. Kasa                               | -                     | -                     |
| B. Bankalar                           | 5.757                 | 5.424                 |
| C. Diğer hazır değerler               | -                     | -                     |
| <b>II- Menkul kıymetler</b>           | <b>62.079.168</b>     | <b>34.645.739</b>     |
| A. Hisse senetleri                    | -                     | -                     |
| B. Özel kesim borçlanma senetleri     | -                     | -                     |
| C. Kamu kesimi borçlanma senetleri    | 57.010.719            | 31.385.635            |
| D. Diğer menkul kıymetler             | 5.068.449             | 3.260.104             |
| <b>III- Alacaklar</b>                 | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>IV- Diğer varlıklar</b>            | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>Varlıklar toplamı</b>              | <b>62.084.925</b>     | <b>34.651.163</b>     |
| <b>Borçlar</b>                        |                       |                       |
| <b>V- Borçlar</b>                     |                       |                       |
| A. Banka avansları                    | -                     | -                     |
| B. Banka kredileri                    | -                     | -                     |
| C. Fon yönetim ücreti                 | 52.465                | 29.000                |
| D. Menkul kıymet alım borçları        | -                     | -                     |
| E. Denetim ücreti                     | 2.006                 | 1.500                 |
| F. Diğer borçlar                      | -                     | -                     |
| <b>Borçlar toplamı</b>                | <b>54.471</b>         | <b>30.500</b>         |
| <b>Net varlıklar toplamı</b>          | <b>62.030.454</b>     | <b>34.620.663</b>     |
| <b>VI- Fon toplam değeri</b>          |                       |                       |
| A. Fon payları                        | 42.673.834            | 26.190.854            |
| B. Fon payları değer artış/azalışı    | 922.019               | 983.412               |
| C. Fon gelir gider farkı              | 18.434.601            | 7.446.397             |
| - Cari yıl fon gelir gider farkı      | 8.961.767             | 3.860.776             |
| - Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı | 9.472.834             | 3.585.621             |
| <b>Fon toplam değeri</b>              | <b>62.030.454</b>     | <b>34.620.663</b>     |

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

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

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

|                                                                        | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2009</b> | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2008</b> |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>I- Fon Gelirleri</b>                                                | <b>9.815.673</b>                   | <b>5.710.643</b>                   |
| <b>A. Menkul kıymetler portföyünden<br/>alınan faiz ve kar payları</b> | <b>901.170</b>                     | <b>1.750.024</b>                   |
| 1. Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları                        | -                                  | -                                  |
| - Hisse senetleri kar payları                                          | -                                  | -                                  |
| - Borçlanma senetleri faizleri                                         | -                                  | -                                  |
| 2. Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları                       | 900.737                            | 1.740.753                          |
| 3. Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları                             | 433                                | 9.271                              |
| <b>B. Menkul kıymet satış karları</b>                                  | <b>300.323</b>                     | <b>504.054</b>                     |
| 1. Özel kesim menkul kıymet satış karları                              | -                                  | -                                  |
| - Hisse senetleri satış karları                                        | -                                  | -                                  |
| - Borçlanma senetleri satış karları                                    | -                                  | -                                  |
| 2. Kamu kesimi menkul kıymet satış karları                             | 300.323                            | 504.054                            |
| 3. Diğer menkul kıymet satış karları                                   | -                                  | -                                  |
| <b>C. Gerçekleşen değer artışları</b>                                  | <b>8.614.180</b>                   | <b>3.456.565</b>                   |
| <b>D. Diğer gelirler</b>                                               | <b>-</b>                           | <b>-</b>                           |
| <b>II- Fon giderleri</b>                                               | <b>853.906</b>                     | <b>1.849.867</b>                   |
| <b>A. Menkul kıymet satış zararları</b>                                | <b>92.450</b>                      | <b>414.699</b>                     |
| 1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları                            | -                                  | -                                  |
| - Hisse senetleri satış zararları                                      | -                                  | -                                  |
| - Borçlanma senetleri satış zararları                                  | -                                  | -                                  |
| 2. Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları                           | 92.450                             | 414.699                            |
| 3. Diğer menkul kıymet satış zararları                                 | -                                  | -                                  |
| <b>B. Gerçekleşen değer azalışları</b>                                 | <b>193.601</b>                     | <b>1.127.924</b>                   |
| <b>C. Faiz giderleri</b>                                               | <b>-</b>                           | <b>-</b>                           |
| 1. Kurucu avans faizleri                                               | -                                  | -                                  |
| 2. Banka kredi faizleri                                                | -                                  | -                                  |
| <b>D. Diğer giderler</b>                                               | <b>567.855</b>                     | <b>307.244</b>                     |
| 1. İhraç izni ücreti                                                   | -                                  | -                                  |
| 2. İlan giderleri                                                      | -                                  | 384                                |
| 3. Sigorta ücretleri                                                   | -                                  | -                                  |
| 4. Aracılık komisyonu gideri                                           | 20.989                             | 20.287                             |
| 5. Noter harç ve tasdik ücretleri                                      | 464                                | 479                                |
| 6. Fon yönetim ücreti                                                  | 529.686                            | 278.390                            |
| 7. Denetim ücreti                                                      | 8.024                              | 3.093                              |
| 8. Katılma belgeleri basım gideri                                      | -                                  | -                                  |
| 9. Vergi, resim, harç vb. giderler                                     | 469                                | -                                  |
| 10. Saklama gideri                                                     | 8.208                              | 4.439                              |
| 11. Diğer                                                              | 15                                 | 172                                |
| <b>III- Fon gelir gider farkı</b>                                      | <b>8.961.767</b>                   | <b>3.860.776</b>                   |

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

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

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

| <b>31 Aralık 2009</b>     |                    |                      |                         |          |
|---------------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|----------|
|                           | <b>Para Birimi</b> | <b>Nominal Değer</b> | <b>Rayiç Değer TL</b>   | <b>%</b> |
| Devlet tahvili            | TL                 | 49.903.404           | 46.621.36975,10         |          |
| Vadeli mevduat            | TL                 | -                    | 5.068.4498,17           |          |
| Ters repo                 | TL                 | 5.005.610            | 4.577.7547,37           |          |
| Kuponlu devlet tahvili    | TL                 | 4.943.501            | 5.811.5969,36           |          |
| <b>Fon portföy değeri</b> |                    |                      | <b>62.079.168100,00</b> |          |

| <b>31 Aralık 2008</b>     |                    |                      |                         |          |
|---------------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|----------|
|                           | <b>Para Birimi</b> | <b>Nominal Değer</b> | <b>Rayiç Değer TL</b>   | <b>%</b> |
| Devlet tahvili            | TL                 | 18.651.403           | 16.136.18346,57         |          |
| Hazine bonosu             | TL                 | 12.611.702           | 11.714.55433,81         |          |
| Kuponlu devlet tahvili    | TL                 | 3.199.492            | 3.292.7999,51           |          |
| Vadeli mevduat            | TL                 | -                    | 3.260.1049,41           |          |
| Ters repo                 | TL                 | 265.430              | 242.099 0,70            |          |
| <b>Fon portföy değeri</b> |                    |                      | <b>34.645.739100,00</b> |          |

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

**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       | 62.079.168            | 100,08        | 34.645.739            | 100,07        |
| Hazır değerler           | 5.757                 | 0,01          | 5.424                 | 0,02          |
| Alacaklar                | -                     | -             | -                     | -             |
| Diğer varlıklar          | -                     | -             | -                     | -             |
| Borçlar                  | (54.471)              | (0,09)        | (30.500)              | (0,09)        |
| <b>Net varlık değeri</b> | <b>62.030.454</b>     | <b>100,00</b> | <b>34.620.663</b>     | <b>100,00</b> |

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

**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. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup ("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. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" kurulmuştur. Ak Emeklilik A.Ş. ile Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin, Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. unvanı altında birleşmesi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 20 Kasım 2008 tarih ve 15-1098 sayılı izin doğrultusunda Fon'un unvanı "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup" 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 Kurum:**

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.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

**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 tebliğ değişikliği 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 in tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Bir payın değeri Fon net varlık değerinin dolaşımdaki fon paylarının kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

**Gerçekleşen Değer Artışları /Azalışları**

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

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

**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 olduğu 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 değerlemesinde, 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 değerleme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirir.
    - ii) 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 değerlendirir.
    - 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 değerlendirir.
  - c) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibariyle en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirir.

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

**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 değerlendirir.

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

- 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 değerlemesinde 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 değerlemesinde 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.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

**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):        | 62.030.454            | 34.620.663            |
| Dolaşımdaki pay sayısı (Adet): | 2.762.599.433         | 1.832.732.991         |
| Birim pay değeri (TL):         | 0,022454              | 0,018890              |

b. Fon payları hareketleri:

|                                                 | <b>31 Aralık 2009</b> | <b>31 Aralık 2008</b> |
|-------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Çıkarılmış fon payları sayısı (Adet):           | 52.040.668.100        | 10.000.000.000        |
| Birleşme nedeniyle devrolan fon payları sayısı  | 404.124.643           | -                     |
| Dönem içinde satılan katılma belgesi sayısı     | 811.858.713           | 679.619.347           |
| Dönem içinde geri alınan katılma belgesi sayısı | 286.116.914           | 183.365.423           |

c. Fon süresi: Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24 Aralık 2004 tarih ve KYD/919 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 3 Ocak 2005 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 23 Şubat 2005'tir.

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Devrolan Fon") Fon bünyesinde birleştirilmesi için ilgili içtüzük değişiklikleri ve işlemlerin yapılması Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 7 Temmuz 2009 tarih ve B.02.1.SPK.0.15-577 sayılı izin yazısı ile uygun bulunmuştur. Söz konusu işlemler ile ilgili içtüzük değişiklikleri 24 Ağustos 2009 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'na tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 7 Temmuz 2009 tarih ve B.02.1.SPK.0.15-577 sayılı izni doğrultusunda Fon'un tutarı 100.000.000 TL'den 520.406.681 TL'ye çıkarılmış ve Fon 52.040.668.100 adet paya bölünmüştür.

Birleşme sonucu 24 Ağustos 2009 tarihinde Fon'a devrolan geçmiş yıl fon gelir gider farkına ait hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

**Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı:**

|              |           |
|--------------|-----------|
| Fon          | 7.446.397 |
| Devrolan Fon | 2.026.437 |

|                         |                  |
|-------------------------|------------------|
| <b>Birleşme sonrası</b> | <b>9.472.834</b> |
|-------------------------|------------------|

Ayrıca, Devrolan Fon'un 1 Ocak - 24 Ağustos 2009 dönemine ait gelir tablosu kalemleri Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2009 ara dönemine ait gelir tablosu kalemlerine eklenmiştir.

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

**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 (Devamı)**

- 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: Dipnot 3.c.'de de ayrıntılı olarak belirtildiği üzere Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu 24 Ağustos 2009 tarihi itibarıyla Fon'un bünyesinde birleşmiştir. Bu çerçevede en son değerleme günü olan 21 Ağustos 2009 tarihi itibarıyla Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun bilançosu, gelir tablosu, fon portföy değeri tablosu ve net varlık değeri tablosu Fon'un bünyesinde birleşmiştir. Yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur).

**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 Fon portföyünün büyümesine ve piyasa faiz oranlarındaki düşüşe paralel olarak gerçekleşen değer artışlarındaki büyümedir.  
  
Gider hesaplarındaki azalışın nedeni, piyasa faiz oranlarındaki düşüşe paralel olarak gerçekleşen değer azalışlarındaki küçülmedir.
- d. Fon, Yönetici'ye hergün için fon toplam değerinin toplam yüzbinde 2,75'i tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2008: yüzbinde 2,75).

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU - GRUP**

**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**

- İmtiyazlı hisse senetleri: İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur).
- Alınan bedelsiz hisse senetleri: Alınan bedelsiz hisse senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Yoktur).
- 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).
- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur).
- Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Yoktur).
- Fon portföyü içerisinde menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 4.577.754 TL (31 Aralık 2008: 242.099 TL) ve nominal değeri 5.005.610 TL (31 Aralık 2008: 265.430 TL)'dir.
- 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduatın detayı aşağıda gösterilmiştir:

| <b>Dönüş Değeri</b> | <b>Vade Tarihi</b> | <b>Faiz Oranı</b> | <b>Bağlanan Tutar</b> | <b>Rayiç Değer</b> |
|---------------------|--------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|
| 1.040.817           | 19 Şubat 2010      | 10,80             | 1.025.045             | 1.025.955          |
| 1.020.427           | 12 Şubat 2010      | 10,80             | 1.007.019             | 1.007.912          |
| 1.016.889           | 11 Şubat 2010      | 10,75             | 1.003.588             | 1.004.770          |
| 1.016.787           | 11 Şubat 2010      | 10,75             | 1.003.487             | 1.004.670          |
| 1.036.432           | 8 Şubat 2010       | 10,60             | 1.023.062             | 1.025.142          |
| <b>5.131.352</b>    |                    |                   | <b>5.062.201</b>      | <b>5.068.449</b>   |

**6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI**

- Şüpheli alacakların tutarı: Fon'un şüpheli alacağı yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur).
- Fon toplam değerinin % 5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların detayı: Fon toplam değerinin % 5'inden fazla tutarda diğer varlık yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur).
- Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur).