

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 01.01.2010-31.12.2010 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

01.01.2010-31.12.2010dönemi 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
31.12.2010 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Varlıklar	62.084.925	62.084.925
Borçlar	54.471	54.471
Fon Portföy Değeri	87.770.857	62.030.454

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Fon Gelirleri	9.815.673,00	9.815.673,00
Fon Giderleri	853.906,00	853.906,00
Fon Gelir Gider Farkı	6.668.943,00	8.961.767,00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU GRUP
31 Aralık 2010 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters Repo	9.093.325	9.539.313	10,38	5.005.610	4.577.754	7,37
Vadeli Mevduat		15.814.335	17,21		5.068.449	8,17
Borsa Para Piyasası		277.061	0,30			0,00
Kuponlu Devlet Tahvili	17.310.817	19.287.274	20,98	4.943.501	5.811.596	9,36
Devlet Tahvili	50.900.000	47.004.039	51,13	49.903.404	46.621.369	75,10
Fon Portföy Değeri		91.922.022	100,00		62.079.168	100,01

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU GRUP
31 Aralık 2010 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	91.922.023	104,73	62.079.168	100,08
Hazır Değerler	1.192	0,00	5.757	0,01
Alacaklar		0,00		0,00
Diğer Varlıklar		0,00		0,00
Borçlar	-4.152.357	-4,73	-54.471	-0,09
Net Varlık Değeri	87.770.858	100,00	62.030.454,00	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

	04.01.2010 Fiyatı	31.12.2010 Fiyatı	Dönem Getiri
AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu-Grup	0.022466	0.024644	% 9,69

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 : % 10,64

- Fon dönemsel performansına ilişkin ayrıntılı bilgiye fona ait dönemsel performans sunuş raporundan ulaşılabilir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satım tutarları üzerinden aracı kuruluşlara aşağıdaki oranlarda komisyon ödenir.

i. Hisse Senetleri:

Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri : **Binde 1**

ii. Borçlanma Senetleri:

İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı:
Yüzbinde 1,5

iii. Ters Repo İşlemleri:

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N : **Yüzbinde 0,75**
İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde:
Yüzbinde 3

iv. Yabancı Menkul Kıymetler:

v. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2

vi. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (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 Karşılana 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	4.337,02	0,01
Saklama Giderleri	10.238,29	0,01
Fon Yönetim Ücreti	740.903,47	1,00
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	10.361,41	0,01
Gecelik Ters Repo Komisyonları	9.940,50	0,01
Vadeli Ters Repo Komisyonları	1.535,00	0,00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	229,42	0,00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	460,84	0,00
TOPLAM GİDERLER	778.397,48	1,05
Ortalama Fon Toplam Değeri	73.813.550,17	100,00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılana Harcamalar:

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	18.714,74	0,01
Finansal Faaliyet Harcı	0,00	0,00
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,00	0,00
Tescil ve İlan Giderleri	0,00	0,00
Denetim Gideri	0,00	0,00
TOPLAM GİDERLER	18.714,74	0,01
Ortalama Fon Toplam Değeri	73.813.550,17	

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
1,089 TL

2 Sene
1,187 TL

5 Sene
1,535 TL

10 Sene
2,356 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
Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu-Grup

Ender YILMAZ
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AVIVAŞA 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 (Yüz milyon) sermaye ve 100.000.TL (Yüzbin) avans tahsis 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.

31.12.2010 tarihinde fon toplam değeri 87.770.857,53 TL dolaşımdaki pay sayısı 3.562.790.042,01 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.
Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu


Ender YILMAZ
Müdür


Ayhan GÜNEY
Yönetici

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu - Grup

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik
Yatırım Fonu – Grup Kurulu’na:**

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

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu

Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu’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 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 yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup'un 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.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Varlıklar		
Hazır değerler	1,192	5,757
Bankalar	1,192	5,757
Bankalar - vadesiz mevduat	1,192	5,757
Menkul kıymetler	91,922,022	62,079,168
Kamu kesimi borçlanma senetleri	75,830,626	57,010,719
Diğer menkul kıymetler	16,091,396	5,068,449
Varlıklar toplamı	91,923,214	62,084,925
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	74,256	52,465
Denetim ücreti	1,107	2,006
Menkul kıymet alım borçları	4,076,994	-
Borçlar toplamı	4,152,357	54,471
Net varlıklar toplamı	87,770,857	62,030,454
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	61,433,048	42,673,834
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	1,234,265	922,019
Fon gelir / (gider) farkı	25,103,544	18,434,601
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	6,668,943	8,961,767
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	18,434,601	9,472,834
Fon toplam değeri	87,770,857	62,030,454

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Fon gelirleri		
Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları	1,738,618	901,170
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	1,736,376	900,737
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	2,242	433
Menkul kıymet satış karları	321,900	300,323
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	321,900	300,323
Gerçekleşen değer artışları	6,602,206	8,614,180
Fon gelirleri toplamı	8,662,724	9,815,673
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	100,592	92,450
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	100,592	92,450
Gerçekleşen değer azalışları	1,114,790	193,601
Diğer giderler	778,399	567,855
Aracılık komisyonu giderleri	22,069	20,989
Noter harç ve tasdik ücretleri	392	464
Fon ve portföy yönetim ücretleri	740,903	529,686
Denetim ücretleri	4,337	8,024
Vergi, resim, harç vb. giderler	438	469
Saklama giderleri	10,238	8,208
Diğer giderler	22	15
Fon giderleri toplamı	1,993,781	853,906
Fon gelir / (gider) farkı	6,668,943	8,961,767

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup

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

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Devlet tahvili	50,900,000	47,004,039	51.13	49,903,404	46,621,369	75.10
Kuponlu devlet tahvili	17,310,817	19,287,274	20.98	4,943,501	5,811,596	9.36
Ters repo	9,093,325	9,539,313	10.38	5,005,610	4,577,754	7.37
Vadeli mevduat	-	15,814,335	17.21	-	5,068,449	8.17
Borsa para piyasası	-	277,061	0.30	-	-	-
Fon portföy değeri		91,922,022	100.00		62,079,168	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup

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

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	91,922,022	104.73	62,079,168	100.08
Hazır değerler	1,192	0.00	5,757	0.01
Borçlar	(4,152,357)	(4.73)	(54,471)	(0.09)
Net varlık değeri	87,770,857	100.00	62,030,454	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup

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. 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.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu – Grup 3 Ocak 2005 tarihinde 100 milyon TL tutar ile 10 milyar paya bölünmüş ve 100 bin TL avans tahsis ile kurulmuştur. 22 Şubat 2005 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 24 Şubat 2005 tarihinde tamamlanmıştır.

SPK'nın 7 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 Emeklilik Yatırım Fonu – Grup'un fon bünyesinde birleştirilmesi için ilgili iç tüzük değişiklikleri ve işlemlerin yapılması 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 2009 yılına ait 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
Birleşme sonrası	9,472,834

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:

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup

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

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi (devamı) :

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

Araç 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

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerlendirme ilkeleri

a) Genel:

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

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

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

b) Katılma Belgeleri (Fon Payları):

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

c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup

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)

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 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.

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.

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

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerleme ilkeleri (devamı)

- iv. Borsada işlem görmekle birlikte değerleme gününde borsada alım satıma konu olan hisse senetleri İMKB ikinci seans geçici bülten ağırlıklı ortalama fiyatları ile değerlendirilir. Borsada işlem görmekle birlikte değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatı ile değerlendirilir.
- v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetleri ve kamu dış borçlanma senetleri İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSI 15.00 - 15.30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirilir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerleme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ileletme yöntemi ile değerlendirme yapılır. Ancak, olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde Fon Kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar TSI 15.00 - 15.30 saatleri dışında da İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir.
- vi. Kamu dış borçlanma senetleri 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.
- vii. Değerleme gününde tezgah üstü piyasada işlem görmeyen Kamu Dış Borçlanma Senetleri'nin son işlem tarihindeki baz fiyatına, son kupon ödeme tarihinden değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
- viii. Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma senetleri ve repolar ise, son iş günündeki portföy değerine, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden günlük bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Fon portföy değeri, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

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

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

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup

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.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Katılma belge sayısı	52,040,668,100	52,040,668,100
Dolaşımdaki pay sayısı	3,562,790,042	2,762,599,433
Fon birim değeri	0.024635	0.022454
Fon toplam değeri	87,770,857	62,030,454

4- Fon payları hareketleri ve fon süresi

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
	Adet	Adet
Açılış	2,762,599,433	1,832,732,991
Birleşme nedeniyle devrolan	-	404,124,643
Satışlar	1,213,858,486	811,858,713
Geri alımlar	413,667,877	286,116,914
Dönem sonu	3,562,790,042	2,762,599,433

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 22 Şubat 2005'tir.

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup'un fon bünyesinde birleştirilmesi 1 nolu dipnotta açıklanmıştır.

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 iki virgül yetmiş beş (%0.00275) 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 iki virgül yetmiş beş (%0.00275)).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla
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 itibarıyla bilançoda yer alan diğer menkul kıymetler 15,814,335 TL tutarındaki vadeli mevduatlardan ve 277,061 TL tutarındaki borsa para piyasası işleminden oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – Diğer menkul kıymetler 5,068,449 TL tutarındaki vadeli mevduatlardan oluşmaktadır).
- b) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan borçlar, 75,363 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığından ve 4,076,994 TL tutarındaki menkul kıymet alım borçlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – Borçlar, 54,471 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığından oluşmaktadır).
- c) AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup 24 Ağustos 2009 tarihi itibarıyla Fon'un bünyesinde birleşmiştir. Bu çerçevede en son değerlendirme günü olan 21 Ağustos 2009 tarihi itibarıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup'un bilançosu, gelir tablosu, fon portföy değeri tablosu ve net varlık değeri tablosu Fon'un bünyesinde birleşmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup

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'un birleşmesiyle de birlikte, Fon portföyünün büyümesi ile kupon ödemeli menkul kıymetlerden elde edilen faiz ve kar paylarındaki artışa rağmen, piyasalardaki dalgalanmalardan dolayı gerçekleşen değer artışlarındaki düşüş gelir hesaplarında azalışa neden olmuştur.

Gider hesaplarındaki artışın nedeni, fon portföy büyümesine paralel olarak fon giderlerindeki artış ve piyasa dalgalanmalarıyla oluşan gerçekleşen değer azalışlarındaki artıştır.

4- Diğer hususlar

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup

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

1- İmtiyazlı hisse senetleri

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

2- Alınan bedelsiz hisse senetleri

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

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

Fon'da bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının %10'undan fazlasını aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2009 – Yoktur).

4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler

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

5- Diğer hususlar

- a) 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 9,539,313 TL'dir (31 Aralık 2009 – 4,577,754 TL'dir).
- b) Bilanço tarihi 31 Aralık 2010 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
28 Mart 2011	3,200,000	8.40	3,267,016	3,203,682
29 Mart 2011	1,500,581	8.40	1,532,006	1,501,962
31 Ocak 2011	1,496,787	8.70	1,508,918	1,498,215
29 Mart 2011	3,200,000	8.75	3,269,808	3,203,068
29 Mart 2011	3,200,000	8.50	3,268,559	3,203,726
29 Mart 2011	3,200,000	8.40	3,267,752	3,203,682
	15,797,368		16,114,059	15,814,335

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

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
19 Şubat 2010	1,025,045	10.80	1,040,817	1,025,955
12 Şubat 2010	1,007,019	10.80	1,020,427	1,007,912
11 Şubat 2010	1,003,588	10.75	1,016,889	1,004,770
11 Şubat 2010	1,003,487	10.75	1,016,787	1,004,670
8 Şubat 2010	1,023,062	10.60	1,036,432	1,025,142
	5,062,201		5,131,352	5,068,449

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup

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

5- Diğer hususlar (devamı)

- d) Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'inin 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarih ve B.02.1.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 fon portföyünün %17.21'ini oluşturmakta olup ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş, 30 Aralık 2010 tarih ve B.02.1.SP.K.0.155-1299 no'lu SPK izni doğrultusunda onaylanarak yürürlüğe girmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup

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 borçlar, 75,363 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığından ve 4,076,994 TL tutarındaki menkul kıymet alım borçlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – Borçlar, 54,471 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığından oluşmaktadır).

3- Diğer hususlar

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik
Yatırım Fonu - Grup**

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

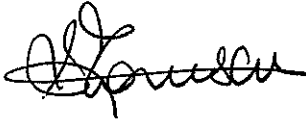
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım
Fonu – Grup’un yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu - Grup’un (“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. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu-Grup
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 :	22 Şubat 2006	Fonun Yatırım Amacı	
Rapor Tarihi	31 Aralık 2010	Portföy Yöneticileri	
Fon Toplam Değeri (TL) (*)	87.799.887	Geniş kapsamda kabul edilen hedef orta-uzun vadeli hazine bonosu ve devlet tahvil getirilerinden maksimum ölçüde yararlanılması, tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunmasıdır. Hazine bonosu – devlet tahvil yatırımları ile gelecekte istikrarlı düzenli ve sürekli gelir akımının yaratılması hedeflenmektedir. Devlet borçlanma enstrümanlarındaki yüksek reel getirilerden yararlanılarak tasarruflarda reel büyümeye sağlanması hedeflenmektedir. Piyasa beklentilerine ve koşullarına bağlı olarak fon gelir amacı veya büyüme amacı olarak yönlendirilecektir. Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1’de yer almaktadır.	
Birim Pay Değeri (TL)	0,024644		
Yatırımcı Sayısı	14.088		
Tedavül Oranı %	6,85		
Portföy Dağılımı %		En Az Alınabilir Pay Adedi	
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	72,12	0,001 Adet	
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	10,67		
Diğer	17,21		
		Yatırım Stratejisi	
(*) 31 Aralık 2010 ile 3 Ocak 2011 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu’nun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 3 Ocak 2011 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıç değeri olarak, tatil günlerine ait gelir ve gider tahakkuklarının topluca yer aldığı, 3 Ocak 2011 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.		AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, aşağıdaki olarak Hazine tarafından ihraç edilen TL cinsli iç borçlanma enstrümanlarına yatırım yapar. Mevzuat gereği, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, fon portföyünün minimum %80’lik kısmını ters repo dahil devlet iç borçlanma araçlarına yönlendirir. Fon amacı paralelinde yatırım yapılacak borçlanma araçları TL cinsinden olacaktır. Yüksek oranda odaklandığı yatırım araçına yönelen fon portföyünün küçük bir kısmıyla da nakit eşdeğeri enstrümanlara yatırım yapılır. Nakit eşdeğeri yatırım araçlarına yönlendirilen kısım fon kalının payı geri dönüşünün karşılama ve piyasalarda oluşacak fırsatları değerlendirilmesini noktasında imkan sağlar. Fon, orta ve uzun vadeli bir bakış açısıyla, kısa vadede oluşabilecek fiyat dalgalanmalarını orta risk düzeyinde kabul ederek, kamu borçlanma araçlarındaki reel gelirden yararlanmak hedefiyle hareket eder. Ortalamanın üzerinde gelirin rahatsız edici olmayan fiyat dalgalanmalarıyla sağlanması amaçlanır. Fon benchmark yaklaşımlarıyla yönetilir. Fon’un yatırım yapacağı devlet iç borçlanma senelerinin ortalama vadesi Hazine Müsteşarlığı’nın düzenlediği iç borçlanma ihalelerindeki ortalama borçlanma vadesi ışığında belirlenir. Faiz oranlarının orta-uzun vadeli trendler doğrultusunda hareket edeceği beklentisinin hakim olduğu dönemlerde ise, fon varlık dağılımı ve vade yapısının belirlenmesinde, faiz değişimlerinin yaratacağı fırsatlardan yararlanabilmek amaçlanır. Fon içerisinde devlet iç borçlanma senelerine ayrılan pay, bu payın ortalaması vadesi ve nihayet tüm fon yatırımlarının ortalama vadesi fon yönetimi stratejinizin ana unsurudur. Fon ortalama vadesi yönetim prensipleri içerisinde belenecek ve sınırlanacaktır.	
		Yatırım Riskleri	
		Ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarındaki yüksek reel gelirden yararlanmayı hedefleyen fon yüksek oranda orta - uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yapmaktadır. Fon’un ağırlıklı kısmı devlet iç borçlanma senelerinden oluşmaktadır. Faiz oranlarında yaşanan sert hareketler fon varlık değerini ve getirisini etkileyebilmektedir. Fon faiz riski taşımaktadır. Bu noktada fonun taşıdığı risk fonun yatırım yaptığı enstrümanların ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere nazaran olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansıtılacağından bu noktadaki risk unsuru kısa bir dönemle ilişkin ve sınırlı düzeydedir.	

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

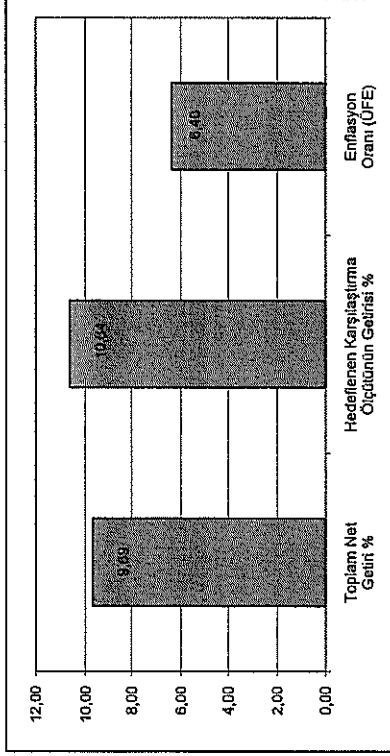
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy 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 Yönellenen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönellenen Tüm Portföyler Tutarı (milyar YTL)
2005 (Halka arz sonrası) **	15,81	17,07	2,97	1	0,11	0,12	4,9	0,12	4,0
2006 12 Aylık	12,94	12,36	11,58	1	0,19	0,24	10,4	0,31	3,4
2007 12 Aylık	19,95	22,86	5,94	1	0,13	0,15	21,8	0,47	4,5
2008 12 Aylık	15,66	18,59	8,11	1	0,26	0,21	34,8	0,69	5,0
2009 12 Aylık	18,28	18,80	5,93	1	0,14	0,14	62,1	0,99	6,3
2010 12 Aylık	9,69	10,64	6,40	1	0,08	0,07	87,8	1,10	8,0

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

- * Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.
- * Portföy Yöneticisi Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin rapor dönemi son günü itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.
- ** Fon 22 Şubat 2005 tarihinde halka arz edilmiştir.



Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama:

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 15 Mayıs 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası geliri üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi"), 15 Mayıs 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi kullanılmaktadır. Bununla birlikte, yeni Gelir Vergisi Kanunu uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Fon'un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Fon'un 1 Ocak - 15 Mayıs 2006 döneminde de net repo endeksi kullanılmadığına %12,36 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığına %12,41 olarak hesaplanmaktadır.

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

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü itibarıyla Fon Benchmarkı :

(%90) KYD YTL TUM BONO ENDEKSİ + (%9) KYD O/N REPO ENDEKSİ BRÜT (%1)Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın 1 Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks

Dönem İçerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uyçulama Dönemleri :

Yoktur

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

01/01/2010-31/12/2010	
XU100	24,95%
XUD30	21,41%
KYD O/N NET	5,63%
KYD O/N 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 gelirlerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplanmasında ise rapor günü tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

Başlangıç Tarihi	1 Ocak 2010
Biliş Tarihi	31 Aralık 2010
Gün Sayısı	365
Gerçekleşen Getiri	9,69%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	10,64%
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	10,08%
Nispi Getiri	-0,94%

Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Gelirisi] / Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Gelirisi - Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Gelirisi]

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 iştirakidir. Şirket Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., AvivaSA Emeklilik A.Ş.'ye ait toplam 47 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 7.99 milyar TL düzeyindedir.

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

4 Fonun dönemde sağladığı net getiri oranı:

	1 Ocak 2010
	31 Aralık 2010
Fon Geliri	9.69%
Hedeflenen Benchmark Geliri	10.64%

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

Düğer	
a. Noter Harç ve Tasdik Giderleri	392
b. İlan Giderleri	0
c. Sigorta Ücretleri	0
d. Bağımsız Denetim Ücreti	4.337
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	0
f. Saklama Giderleri	10.238
g. Fon Yönetim Ücreti	740.903
h. İşletim Giderleri Toplamı	755.870
i. Hisse Senedi Komisyonları	0
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	10.361
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	9.941
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	1.535
m. Borea Para Piyasası Komisyonları	229
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0
o. Kur Farkı Giderleri	0
p. VOB Komisyonları	0
q. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	22.066
r. Ödenecek Vergiler	0
s. Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0
t. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	461
Toplam Giderler	778.397
Ortalama Fon Toplam Değeri	73.813.550
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.05%

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

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

7 Hedeflenen karşılaştırılma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

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

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

Geçerli Değildir

10 Portföy sayısı:

Geçerli Değildir

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

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1 Fon'un geçmiş çeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çeyrek	2. Çeyrek	3. Çeyrek	4. Çeyrek
	1 Ocak 2010	1 Ocak 2010	1 Ocak 2010	1 Ocak 2010
	31 Mart 2010	30 Haziran 2010	30 Eylül 2010	31 Aralık 2010
Gerçekleşen Gelir	1.99%	3.79%	6.38%	9.69%
Hedeflenen Karşılıştırma Öçütü Gelirisi	2.40%	4.61%	7.60%	10.64%

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

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

	USD/TL	EURO/TL
01/01/2010-31/12/2010	3.38%	-4.09%

4 Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılıştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.

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

Dönem	Toplam Net Gelir %
2005 (Halka arz sonrası) **	15.81%
2006 12 Aylık	12.94%
2007 12 Aylık	19.95%
2008 12 Aylık	15.68%
2009 12 Aylık	18.88%
2010 12 Aylık	9.69%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	3.45%

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

	22 Şubat 2005
	31 Aralık 2010
Halka Arz Geliri %	136.82%

6 Açıklanması gerekli gördüğümüz diğer hususlar: Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27508 sayılı Resmi Gazete'de 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 kalıma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarihli B.02.1.SPK.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamele ilgili yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellenmiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri kapsayacak ilk içtüzük ve izahname değişikliği kapsayacak alması, başka bir nedenle 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 vadeyi mevduat yatırımları fon portföyünün %17.20'sini oluşturmakta olup ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş, 30 Aralık 2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.155-1299 no'lu SPK izni doğrultusunda onaylanarak yürürlüğe girmiştir.