

# **AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AVB)**

Bu rapor AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2010-31.12.2010 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

## **BÖLÜM A: 01.01.2010-31.12.2010 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

### **EKONOMİ TÜRKİYE :**

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

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

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

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

### **HİSSE SENEDİ PİYASASI:**

İMKB100 endeksi Aralık 2010 sonu itibarıyla yılbaşına nazaran %24,9 getiri sağladı. Reel faiz seviyesinin çok düşük olduğu ve yurtdışı fon akımlarının kuvvetli seyrettiği dönemde orta-uzun vadeli bir bakış açısıyla hisse senedi piyasasının kuvvetli seyrini koruması bekleniyor.

### **TAHVİL BONO & FAİZ PİYASASI:**

Gösterge faiz Aralık 2010'u %7,03 seviyesinden kapattı. Önceki aysonu itibarıyla faiz seviyesi %7,84 seviyesinde idi. Yaşanan sert faiz düşüşünde MB faiz kararı etkili oldu. Beklentiler Merkez Bankası'nın düşük faiz politikasının uzun müddet devam edeceği şeklinde.

#### DÖVİZ PİYASASI:

EURO/USD paritesi Aralık 2010'u 1,3366 seviyesinden kapattı. Önceki ay parite seviyesi 1,3031 idi. Yılbaşında EURO/USD paritesi 1,44 seviyesinde idi.

2010 yılının ilk 9 ayında diğer para birimleri karşısında yüksek oranda değer kazanan TL, son çeyrekte bir miktar diğer para birimlerine karşı değer kaybetti. Sepet TL karşısında yılbaşına göre %1 değer kaybetti. Yılbaşına nazaran USD/TL %3,4 değer kazanırken EUR/TL'deki değer kaybı %4,1 seviyesinde gerçekleşti.

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

01.01.2010-31.12.2010 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

#### BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**31.12.2010 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ**

|                           | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Varlıklar                 | 3.153.582             | 3.153.582             |
| Borçlar                   | 4.410                 | 4.410                 |
| <b>Fon Portföy Değeri</b> | <b>3.378.656</b>      | <b>3.149.172</b>      |

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

|                              | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fon Gelirleri                | 226.529,00            | 226.529,00            |
| Fon Giderleri                | 63.325,00             | 63.325,00             |
| <b>Fon Gelir Gider Farkı</b> | <b>138.491,00</b>     | <b>163.204,00</b>     |

**BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI****AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM  
FONU****31 Aralık 2010 TARİHLİ  
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

|                           | 31 Aralık 2010   |                  |               | 31 Aralık 2009   |                  |               |
|---------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
|                           | Nominal<br>Değer | Rayiç<br>Değer   | %             | Nominal<br>Değer | Rayiç<br>Değer   | %             |
| Ters Repo                 |                  |                  | 0,00          | 595.765          | 575.095          | 18,34         |
| Eurobond USD              | 870.000          | 1.734.127        | 51,52         | 650.000          | 1.203.945        | 38,40         |
| Eurobond EURO             | 610.000          | 1.386.826        | 41,20         | 570.000          | 1.356.286        | 43,26         |
| Borsa Para Piyasası       |                  | 245.054          | 7,28          |                  |                  | 0,00          |
| <b>Fon Portföy Değeri</b> |                  | <b>3.366.007</b> | <b>100,00</b> |                  | <b>3.135.326</b> | <b>100,00</b> |

**AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.  
GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM  
FONU****31 Aralık 2010 TARİHLİ  
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

|                          | 31 Aralık 2010   |               | 31 Aralık 2009   |               |
|--------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                          | Tutar            | %             | Tutar            | %             |
| Fon Portföy Değeri       | 3.366.006        | 99,63         | 2.926.566        | 98,52         |
| Hazır Değerler           | 21.088           | 0,62          | 47.698           | 1,61          |
| Alacaklar                |                  | 0,00          |                  | 0,00          |
| Diğer Varlıklar          |                  | 0,00          |                  | 0,00          |
| Borçlar                  | -8.438           | -0,25         | -3.867           | -0,13         |
| <b>Net Varlık Değeri</b> | <b>3.378.656</b> | <b>100,00</b> | <b>2.970.397</b> | <b>100,00</b> |

**BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

Fonumuzun getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

|                                                                                                                         | 04.01.2010<br>Fiyatı | 31.12.2010<br>Fiyatı | Dönem<br>Getiri |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| <b>AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.<br/>GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ<br/>BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP<br/>EMEKLİLİK YATIRIM FONU</b> | 0.014765             | 0.015770             | % 6,81          |

Fon, %44 KYD USD-TL Eurobond Endeksi, %44 KYD EURO-TL Eurobond Endeksi, %4 KYD O/N Repo Endeksi-Brüt, %5 KYD TL Bono Endeksi-182 Gün, (%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık TL Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks, (%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık USD Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks, (%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık EURO Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks, oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriye hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % 8,45

- 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.

- Hisse Senetleri:**  
Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri : **Binde 1**
- Borçlanma Senetleri:**  
İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı:  
**Yüzbinde 1,5**
- 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**
- Yabancı Menkul Kıymetler:**
- Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2**
- Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası İşlemleri (VOB): Onbinde 2**
- 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        | 318,86              | 0,01                                 |
| Bağımsız Denetim Ücreti               | 5.079,42            | 0,16                                 |
| Saklama Giderleri                     | 6.462,98            | 0,21                                 |
| Fon Yönetim Ücreti                    | 31.222,96           | 1,00                                 |
| Gecelik Ters Repo Komisyonları        | 616,04              | 0,02                                 |
| Borsa Para Piyasası Komisyonları      | 64,94               | 0,00                                 |
| Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler | 431,74              | 0,01                                 |
| <b>TOPLAM GİDERLER</b>                | <b>44.196,94</b>    | <b>1,42</b>                          |
| <b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>     | <b>3.110.626,90</b> | <b>100,00</b>                        |

**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                  | 40,78               | 0,00                                 |
| 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>40,78</b>        | <b>0,00</b>                          |
| <b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b> | <b>3.110.626,90</b> |                                      |

**Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek**

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

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

**1 Sene**  
1,086 TL

**2 Sene**  
1,179 TL

**5 Sene**  
1,509 TL

**10 Sene**  
2,278 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.  
GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Ender YILMAZ  
Müdür

Ayhan GÜNEY  
Yönetici

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

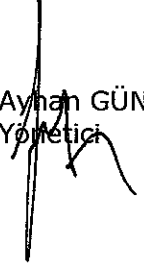
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu 07.10.2005 tarihinde 500.000.000.TL (beşyüzmilyon) sermaye ve 1.000.000.TL (Birmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur.

31.12.2010 tarihinde fon toplam değeri 3.378.656,35 TL dolaşımdaki pay sayısı 214.231.770,117 adettir.

01.01.2010-31.12.2010 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

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

  
Ender YILMAZ  
Müdür

  
Ayhan GÜNEY  
Yönetici

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

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

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

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

**Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu**

Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'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.

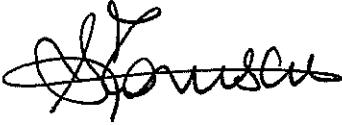
**Görüş**

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. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız bilanço 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

**Diğer Husus**

Fon'un 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ve birim pay değeri hesaplanması işlemleri ile 1 Ocak – 31 Aralık 2009 dönemine ait gelir tablosu bir başka denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve söz konusu şirket 10 Mart 2010 tarihli raporunda olumlu görüş beyan etmiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Şeyda Oltulu, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

11 Mart 2011  
İstanbul, Türkiye

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

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

|                                         | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
|-----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Varlıklar</b>                        |                       |                       |
| <b>Hazır değerler</b>                   | <b>21,088</b>         | <b>18,256</b>         |
| Bankalar                                | 21,088                | 18,256                |
| Bankalar - vadesiz mevduat              | 21,088                | 18,256                |
| <b>Menkul kıymetler</b>                 | <b>3,366,007</b>      | <b>3,135,326</b>      |
| Kamu kesimi borçlanma senetleri         | 3,120,953             | 3,135,326             |
| Diğer menkul kıymetler                  | 245,054               | -                     |
| <b>Varlıklar toplamı</b>                | <b>3,387,095</b>      | <b>3,153,582</b>      |
| <b>Borçlar</b>                          |                       |                       |
| Fon ve portföy yönetim ücreti           | 2,824                 | 2,692                 |
| Denetim ücreti                          | 1,077                 | 1,003                 |
| Katılma belgesi borçları                | 4,538                 | 45                    |
| Diğer borçlar                           | -                     | 670                   |
| <b>Borçlar toplamı</b>                  | <b>8,439</b>          | <b>4,410</b>          |
| <b>Net varlıklar toplamı</b>            | <b>3,378,656</b>      | <b>3,149,172</b>      |
| <b>Fon toplam değeri</b>                |                       |                       |
| Katılma belgeleri                       | 2,339,342             | 2,325,010             |
| Katılma belgeleri değer artış/(azalış)  | 482,761               | 406,100               |
| Fon gelir / (gider) farkı               | 556,553               | 418,062               |
| Cari dönem fon gelir / (gider) farkı    | 138,491               | 163,204               |
| Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı | 418,062               | 254,858               |
| <b>Fon toplam değeri</b>                | <b>3,378,656</b>      | <b>3,149,172</b>      |

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

|                                                              | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Fon gelirleri</b>                                         |                       |                       |
| <b>Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları</b> | <b>185,055</b>        | <b>184,534</b>        |
| Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları            | 183,936               | 184,428               |
| Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları                   | 1,119                 | 106                   |
| <b>Menkul kıymet satış karları</b>                           | <b>399</b>            | <b>1,043</b>          |
| Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları                  | 399                   | 1,043                 |
| <b>Gerçekleşen değer artışları</b>                           | <b>13,277</b>         | <b>40,398</b>         |
| <b>Diğer gelirler</b>                                        | <b>3,138</b>          | <b>554</b>            |
| <b>Fon gelirleri toplamı</b>                                 | <b>201,869</b>        | <b>226,529</b>        |
| <b>Fon giderleri</b>                                         |                       |                       |
| <b>Menkul kıymet satış zararları</b>                         | <b>10,330</b>         | <b>16,190</b>         |
| Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları                | 8,090                 | 13,203                |
| Diğer menkul kıymet satış zararları                          | 2,240                 | 2,987                 |
| <b>Gerçekleşen değer azalışları</b>                          | <b>8,851</b>          | <b>4,900</b>          |
| <b>Diğer giderler</b>                                        | <b>44,197</b>         | <b>42,235</b>         |
| Aracılık komisyonu giderleri                                 | 681                   | 1,014                 |
| Noter harç ve tasdik ücretleri                               | 319                   | 472                   |
| Fon ve portföy yönetim ücretleri                             | 31,223                | 27,699                |
| Denetim ücretleri                                            | 4,307                 | 4,011                 |
| Vergi, resim, harç vb. giderler                              | 409                   | 237                   |
| Saklama giderleri                                            | 6,463                 | 7,197                 |
| İlan giderleri                                               | -                     | 798                   |
| Mali müşavirlik giderleri                                    | 772                   | 793                   |
| Diğer giderler                                               | 23                    | 14                    |
| <b>Fon giderleri toplamı</b>                                 | <b>63,378</b>         | <b>63,325</b>         |
| <b>Fon gelir / (gider) farkı</b>                             | <b>138,491</b>        | <b>163,204</b>        |

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır

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

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

|                           | 31 Aralık 2010    |                  |               | 31 Aralık 2009     |                  |               |
|---------------------------|-------------------|------------------|---------------|--------------------|------------------|---------------|
|                           | Nominal değeri(*) | Rayiç değeri     | %             | Nominal değeri (*) | Rayiç değeri     | %             |
| Eurobond                  |                   | 3,120,953        | 92.72         |                    | 2,560,231        | 81.66         |
| USD                       | 870,000           | 1,734,127        | 51.52         | 650,000            | 1,203,945        | 38.40         |
| EUR                       | 610,000           | 1,386,826        | 41.20         | 570,000            | 1,356,286        | 43.26         |
| Ters repo (TL)            | -                 | -                | -             | 595,765            | 575,095          | 18.34         |
| Borsa para piyasası (TL)  | -                 | 245,054          | 7.28          | -                  | -                | -             |
| <b>Fon portföy değeri</b> |                   | <b>3,366,007</b> | <b>100.00</b> |                    | <b>3,135,326</b> | <b>100.00</b> |

(\*) Tabloda belirtilen nominal değerler orijinal para cinsindendir.

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

|                          | <b>31 Aralık 2010</b> |                 | <b>31 Aralık 2009</b> |                 |
|--------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
|                          | <b>Tutar</b>          | <b>Oran (%)</b> | <b>Tutar</b>          | <b>Oran (%)</b> |
| Fon portföy değeri       | 3,366,007             | 99.63           | 3,135,326             | 99.56           |
| Hazır değerler           | 21,088                | 0.62            | 18,256                | 0.58            |
| Borçlar                  | (8,439)               | (0.25)          | (4,410)               | (0.14)          |
| <b>Net varlık değeri</b> | <b>3,378,656</b>      | <b>100.00</b>   | <b>3,149,172</b>      | <b>100.00</b>   |

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

**1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi :**

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

Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak münhasıran grup emeklilik sözleşmeleri çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılarının, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla "Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu" kurulmuştur. Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. ile Ak Emeklilik A.Ş.'nin, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. unvanı altında birleşmesi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 20 Kasım 2008 tarih ve 15-1098 sayılı izin doğrultusunda, Fon'un unvanı "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu 12 Ekim 2005 tarihinde 500 milyon TL tutar ile 50 milyar paya bölünmüş ve 1 milyon TL avans tahsis ile kurulmuştur. Fon'un halka arz edilme tarihi 4 Ocak 2006'dır. Avans geri ödeme süreci 21 Aralık 2006 tarihinde tamamlanmıştır.

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

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

**Kurucu Şirket:**

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

**Yönetici Kurum:**

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.  
Sabancı Center 4. Levent - İstanbul

**Aracı Kurum:**

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
İnönü Cad. No:42 Gümüşsuyu, 34437 Taksim - İstanbul

**Saklayıcı Kurum:**

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

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

**2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerlendirme ilkeleri**

**a) Genel:**

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

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

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

**b) Katılma Belgeleri (Fon Payları):**

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

**c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):**

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

**d) Gelir / giderin tanınması:**

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

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

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

**e) Vergi karşılıkları:**

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

**f) Uygulanan değerlendirme ilkeleri:**

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

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

**i. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;**

- Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
- Değerleme gününde borsada alım satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.

**ii. Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.**

**iii. Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.**

**iv. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olan hisse senetleri İMKB ikinci seans geçici bülten ağırlıklı ortalama fiyatları ile değerlendirilir. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatı ile değerlendirilir.**

**v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetleri ve kamu dış borçlanma senetleri İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSI 15.00 - 15.30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirilir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarıyla birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerlendirme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ileriye 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.**

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

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

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

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

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Fon portföy değeri, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

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

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

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

**3- Katılma belgeleri ve fon birim değeri**

1 Ocak – 31 Aralık 2010 ve 2009 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgeleri, dolaşımdaki pay sayıları, fon birim değeri ve fon toplam değeri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

|                        | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Katılma belge sayısı   | 50,000,000,000        | 50,000,000,000        |
| Dolaşımdaki pay sayısı | 214,231,770           | 213,293,719           |
| Fon birim değeri       | 0.015771              | 0.014764              |
| Fon toplam değeri      | 3,378,656             | 3,149,172             |

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

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

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

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

|                   | <b>31 Aralık 2010</b> | <b>31 Aralık 2009</b> |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|
|                   | <b>Adet</b>           | <b>Adet</b>           |
| Açılış            | 213,293,719           | 186,522,583           |
| Satışlar          | 54,797,862            | 64,200,951            |
| Geri alışırlar    | 53,859,811            | 37,429,815            |
| <b>Dönem sonu</b> | <b>214,231,770</b>    | <b>213,293,719</b>    |

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 5 Ekim 2005 tarih ve KYD / 624 sayılı iznine müteakip Fon İhtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 12 Ekim 2005 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 4 Ocak 2006'dır.

**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 virgöl 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 virgöl yetmiş beş (%0.00275)).

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

Bilanço dipnotlarının 10. maddesinde açıklandığı üzere, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) Emeklilik Yatırım Fon'u ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları (EURO) Emeklilik Yatırım Fonunun, Fon ile birleşmesine ilişkin SPK onay sürecinin tamamlanmasını takriben Fon'un "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" olarak 21 Şubat 2011 itibarıyla kurul ve kamuca tekeffülü yapılmıştır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

**8- Değerlemede uygulanan döviz kurları**

Fon portföyünde piyasa değeri toplam 3,120,953 TL (31 Aralık 2009 – Eurobond 2,560,231 TL) olan Eurobond bulunmaktadır. Bu menkul kıymetlerin değerlemesinde kullanılan döviz kuru ABD doları için 1.5450 TL/USD (31 Aralık 2009 – 1.4945 TL/USD) ve Euro için 2.0650 TL/EUR (31 Aralık 2009 – 2.1530 TL/EUR)'dur.

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

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

**9- Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları**

Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

**10- Diğer hususlar**

Kurucu Şirket'in 10 Haziran 2010 tarih ve 28 sayılı yönetim kurulu kararı ile Fon'un AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) Emeklilik Yatırım Fon'u ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları (EURO) Emeklilik Yatırım Fonu ile benzer stratejilerinin olması, fonların portföy büyüklükleri nedeniyle gider oranlarının yüksek olması ve yönetim ücretlerinin aynı olması nedeniyle birleştirilmeleri uygun bulunmuştur. Söz konusu değişiklik SPK tarafında 20 Aralık 2010 tarih ve 15-1248 sayılı izin yazısı ile onaylanmış, Fonlar, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fon'u altında 21 Şubat 2011 tarihinde birleşmiş ve fonun ismi "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir (31 Aralık 2009 – Yoktur).

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

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

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

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

**2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları**

Bilanço tarihi itibarıyla kurucu şirketten alınan avans ve kredi bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

**3- Gelir ve gider hesaplarında bir önceki yıla göre %25'in üzerinde ortaya çıkan artış ve azalışların nedenleri**

Fon portföyündeki büyümeye rağmen döviz kurlarındaki düşüş eğilimi nedeni ile dönem içerisinde elde edilen gelir hesaplarında bir önceki yıla oranla düşüş gözlemlenmiş, gerçekleşen değer artışları düşmüştür.

Portföyün büyümesi ile doğru orantılı olarak fon yönetim ücretlerinde artış olmasına rağmen menkul kıymet satış zararlarındaki düşüş nedeniyle gider hesaplarında düşüş gözlemlenmiştir.

**4- Diğer hususlar**

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

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

**1- İmtiyazlı hisse senetleri**

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

**2- Alınan bedelsiz hisse senetleri**

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

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

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

**4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler**

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

**5- Diğer hususlar**

- a) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde ters repo işlemlerinden alınan menkul kıymetler bulunmamaktadır. (31 Aralık 2009 – Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 575,095 TL'dir).
- b) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan diğer menkul kıymetler 245,054 TL tutarındaki borsa para piyasası işleminden oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).
- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur).
- d) Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'inin 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarihli B.02.1.SPK.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellememiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapılacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alması, başka bir nedenle içtüzük değişikliğine gidilmemesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki içtüzük ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tamamlanması gerektiği bildirilmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Fon'un vadeli mevduat yatırımları ile ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş, 30 Aralık 2010 tarihli ve B.02.1.SPK.0.155-1299 no'lu SPK izni doğrultusunda onaylanarak yürürlüğe girmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla fon portföyünde vadeli mevduat bulunmamaktadır.

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

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

**1- Şüpheli alacakların tutarı**

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

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

Net varlık değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

**3- Diğer hususlar**

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

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

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

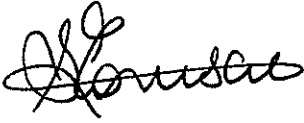
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları  
Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı  
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak – 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliği'nde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Şeyda Oltulu, SMMM  
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

11 Mart 2011  
İstanbul, Türkiye

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

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

| Portföye Bakış                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                | Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Halka Arz Tarihi :                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 4 Ocak 2006    | Fonun Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Portföy Yöneticileri                                          |
| Rapor Tarihi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 31 Aralık 2010 | Fon portföyünün en az %80'i devlet dış borçlanma senelerine (Eurobond) (Eurobondlara dayalı ters repolar dahil) yatırılarak faiz geliri elde etmek hedeflenmektedir.<br>Fon hedef geliri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar maddede 1'de yer almaktadır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Saliha Atagün Kılıç - Emrah Ayrancı - Ümit Şener - Emre İleri |
| Fon Toplam Değeri (TL) (*)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 3.378.524      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | En Az Alınabilir Pay Adedi                                    |
| Birim Pay Değeri (TL)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0,015770       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 0,001 Adet                                                    |
| Yatırımcı Sayısı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 1.429          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                               |
| Tedavül Oranı %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 0,43           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                               |
| Portföy Dağılımı %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                | Yatırım Stratejisi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                               |
| Ters Repo / Borsa Para Piyasası                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 7,28           | Fon'un yönetim stratejisi içindeki temel amaç bir yandan Türk Hazine'sinin yurtdışında ihraç ettiği ve çoğunlukla "Eurobond" olarak bilinen kamu dış borçlanma araçlarının yüksek gelirlerinden faydalanırken diğer yandan da döviz kurlarında Türk Lirası aleyhine gelişebilecek olumsuzluklara karşı konuma sağlamaktır.<br>Fon'da biriken döviz arzının ters repo yapılarak değerlendirilmesi seçeneği ise fona esneklik kazandıracağı gibi Eurobond faaliyetlerinde meydana gelebilecek sert fiyat hareketlerine karşı da bir miktar konuma oluşturmaktadır. Eurobondların dönmese kupon ödemeleri olası nakit çıkışları karşılamak için Fon'a istikrarlı bir gelir kaynağı oluşturacaktır, fiyatlarda yaşanabilecek olası oynaklığın olumsuz etkilerinin belirli ölçüde azaltılmasını sağlayacaktır. Kamu dış borçlanma seneleri ihraçı, kamu iç borçlanma senelerine kıyasla yatırımcıyı koruma anlamında çok daha kalı kurallara bağlanmış olup, bu durum Fon'un maruz kalabileceği ihraççı kurumun yani Türkiye Hazinesi'nin kredi ya da geri ödeme riskinin önemli ölçüde azaltılması anlamına gelmektedir.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                               |
| Diğer (Eurobond)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 92,72          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                               |
| (*) 31 Aralık 2010 ile 3 Ocak 2011 tarihleri arasındaki dönemin tatl olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 3 Ocak 2011 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılmaktadır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıç değeri olarak, tatl günlerine ait gelir ve gider tahakkukatının topluca yer aldığı, 3 Ocak 2011 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir. |                | Yatırım Riskleri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                | Bu Fon'un amacı hem Türkiye Hazinesi'nin ihraç ettiği borçlanma araçlarının yüksek reel gelirlerinden yararlanmasını sağlamak, hem de döviz kurlarında Türk Lirası aleyhine meydana gelebilecek olumsuz gelişmelere karşı yatırımını korumaktır. Bu yatırım stratejisi, en çok Hazine'nin yurtdışında ihraç ettiği ve genelde "Eurobond" olarak bilinen döviz cinsinden çıkarılan kamu dış borçlanma seneleri ile gerçekleştirilmektedir. Bu durumda ortaya çıkabilecek riskler genel anlamda Türkiye Ekonomisi ile paralellik göstermekle beraber şöyle sıralanabilir: Tüm sabit geliri yatırım araçlarında olduğu gibi, kamu dış borçlanma araçlarının da maruz kaldığı en önemli risk ihraççı kurumun yani T.C. Hazinesi'nin ödeme gücünün düşmesi, ihraççı kurumun kamu iç borçlanma araçlarına göre bu konudaki en önemli avantajı ise borçlanma sözleşmesinin, borç verenin konuma oluşturmaması, borç vereni konuma oluşturmaması, ihraççı kurumun kamu dış borçlanma seneleri, yine tüm sabit geliri borçlanma araçları gibi yüksek faiz oranlarından olumsuz etkilenmesidir. Fazlının yükselmesi yukarıda da belirtildiği üzere Türkiye'nin içinde bulunduğu ekonomik konjonktüre bağlıdır. Bir diğer risk de Türk Lirası'nın yabancı para birimleri karşısındaki seyrinden kaynaklanmaktadır. Fon'daki menkul kıymetleri önemli bir kısmı yabancı para birimlerinden oluşacağı için Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı kalıcı bir değer artışı sağlanması durumunda, söz konusu Fon'un Türk Lirası cinsinden getirisi düşecektir. Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan maruz sebep (sway), doğal afet, v.s.) riski vardır. |                                                               |

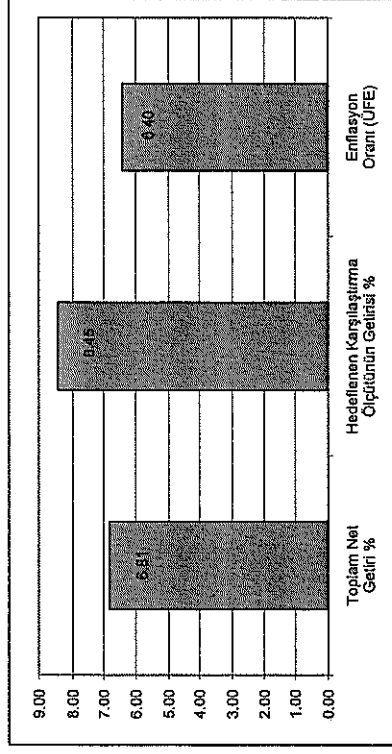
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

B. Performans Bilgileri

| Dönem                      | Toplam Net<br>Getiri % | Hedeflenen<br>Karşılaştırma<br>Ölçütünün Getirisi<br>% | Enflasyon<br>Oranı (ÜFE) | Portföy<br>Sayısı | Portföyün veya<br>Portföy Grubunun<br>Zaman İçinde<br>Standart Sapması<br>% | Karşılaştırma<br>Ölçütünün<br>Standart Sapması<br>% | Sunuma Dahil<br>Dönem Sonu<br>Portföy veya<br>Portföy Grubunun<br>Net Varlık Değeri<br>(milyon YTL) | Sunuma Dahil<br>Portföy veya<br>Portföy Grubunun<br>Yönetilen<br>Portföyler İçindeki<br>Oran % | Yönetilen Tüm<br>Portföyler Tutarı<br>(milyar YTL) |
|----------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 2008 (Halka Arz Sonrası)** | 12,82                  | 15,63                                                  | 11,58                    | 1                 | 0,66                                                                        | 0,70                                                | 0,4                                                                                                 | 0,14                                                                                           | 0,29                                               |
| 2007 12 Aylik              | (7,65)                 | (2,75)                                                 | 5,94                     | 1                 | 0,57                                                                        | 0,62                                                | 1,0                                                                                                 | 0,03                                                                                           | 4,0                                                |
| 2008 12 Aylik              | 20,17                  | 27,97                                                  | 8,11                     | 1                 | 0,92                                                                        | 1,03                                                | 2,4                                                                                                 | 0,05                                                                                           | 5,0                                                |
| 2009 12 Aylik              | 16,13                  | 18,02                                                  | 5,93                     | 1                 | 0,70                                                                        | 0,57                                                | 3,1                                                                                                 | 0,05                                                                                           | 6,3                                                |
| 2010 12 Aylik              | 6,91                   | 8,45                                                   | 6,40                     | 1                 | 0,40                                                                        | 0,38                                                | 3,4                                                                                                 | 0,04                                                                                           | 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 4 Ocak 2006 tarihinde halka arz edilmiştir.



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

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü İtibarıyla Fon Benchmarkı :

%5 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi + %44 KYD Dolar Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %44 KYD ON Brüt Endeksi + (%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık YTL Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks + (%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık USD Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks

Dönem İçerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :

Yoktur

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| 01/01/2010-31/12/2010     |        |
| XU100                     | 24.95% |
| XU030                     | 21.41% |
| KYD ON NET                | 5.63%  |
| KYD ON BRÜT               | 6.89%  |
| KYD30                     | 7.25%  |
| KYD91                     | 7.82%  |
| KYD182                    | 8.34%  |
| KYD365                    | 10.16% |
| KYD547                    | 12.01% |
| KYDTÜM                    | 11.04% |
| SEPET                     | -1.03% |
| USD DÖVİZ SATIŞ           | 3.38%  |
| EUR DÖVİZ SATIŞ           | -4.09% |
| EURO/USD                  | -7.22% |
| TL MEVDUAT AYLIK          | 8.00%  |
| USD MEVDUAT AYLIK - TL    | 5.15%  |
| EURO MEVDUAT AYLIK - TL   | -2.48% |
| KYD FX-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 gelirleri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplanmasında ise rapor günü tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

|                                                                                                                                                                                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Başlangıç Tarihi                                                                                                                                                               | 1 Ocak 2010    |
| Bitiş Tarihi                                                                                                                                                                   | 31 Aralık 2010 |
| Gün Sayısı                                                                                                                                                                     | 365            |
| Gerçekleşen Geliri                                                                                                                                                             | 6.81%          |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Gelirisi                                                                                                                                       | 8.45%          |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Gelirisi                                                                                                                                      | 9.34%          |
| Nispi Geliri                                                                                                                                                                   | -1.64%         |
| Nispi Geliri = [Gerçekleşen Geliri- Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Gelirisi]/[Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Gelirisi - Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Gelirisi] |                |

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

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar (Devamı)

2 Fon portföy yönetimi hizmetli 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                  | 6.81%          |
| Hedeflenen Benchmark Geliri | 8.45%          |

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

| Diğer                                           |           |
|-------------------------------------------------|-----------|
| a. Noter Harç ve Tasdik Giderleri               | 319       |
| b. İlan Giderleri                               | 0         |
| c. Sigorta Ücretleri                            | 0         |
| d. Bağımsız Denetim Ücreti                      | 4.307     |
| e. Kallına Belgesi Basım Giderleri [4]          | 0         |
| f. Saklama Giderleri                            | 6.463     |
| g. Fon Yönetim Ücreti                           | 31.223    |
| h. İşletim Giderleri Toplamı                    | 42.312    |
| i. Hisse Senedi Komisyonları                    | 0         |
| j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları    | 0         |
| k. Gecelik Ters Repo Komisyonları               | 616       |
| l. Vadeli Ters Repo Komisyonları                | 0         |
| m. Borsa Para Piyasası Komisyonları             | 65        |
| n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları           | 0         |
| o. Kur Farkı Giderleri                          | 0         |
| ö. SMMM Hizmet Bedeli                           | 772       |
| p. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı         | 1.453     |
| q. Ödenecek Vergiler                            | 0         |
| r. Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü | 0         |
| s. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler        | 409       |
| t. Diğer Giderler                               | 23        |
| Toplam Giderler                                 | 44.197    |
| Ortalama Fon Toplam Değeri                      | 3.110.627 |
| Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri    | 1.42%     |

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

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

7 Hedeflenen karşılaştırma ölçülü portföyü yansıtmaktadır.

8 Hedeflenen yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurunlar 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. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu**  
**01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu**

**Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ**

**D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar**

1 Fon'un geçmiş çeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

|                                          | 1. Çeyrek   |              | 2. Çeyrek   |                 | 3. Çeyrek   |               | 4. Çeyrek   |                |
|------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|-----------------|-------------|---------------|-------------|----------------|
|                                          | 1 Ocak 2010 | 31 Mart 2010 | 1 Ocak 2010 | 30 Haziran 2010 | 1 Ocak 2010 | 30 Eylül 2010 | 1 Ocak 2010 | 31 Aralık 2010 |
| Gerçekleşen Gelir                        |             | -0,31%       |             | 0,28%           |             | 1,98%         |             | 6,81%          |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Gelirisi |             | 0,05%        |             | -0,08%          |             | 3,50%         |             | 8,45%          |

2 Dönemde portföy stratejisinde ilipili dipnotla açıklanan değışiklik yapılmıştır. Değişiklik öncesi ve sonrası dönemsel fon gelirleri aşağıda yer almaktadır.

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

|                       | USD/TL | EURO/TL |
|-----------------------|--------|---------|
| 01/01/2010-31/12/2010 | 3,38%  | -4,09%  |

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

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

| Dönem                              | Toplam Net Gelir % |
|------------------------------------|--------------------|
| 2006 (Halka Arz Sonrası)**         | 12,82%             |
| 2007 12 Aylık                      | -7,65%             |
| 2008 12 Aylık                      | 20,17%             |
| 2009 12 Aylık                      | 16,13%             |
| 2010 12 Aylık                      | 6,81%              |
| Yıllık Gelirlerin Standart Sapması | 9,70%              |

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

|                    | 4 Ocak 2006 | 31 Aralık 2010 |
|--------------------|-------------|----------------|
| Halka Arz Geliri % |             | 55,86%         |

6 Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'in 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarihli B.02.1.SP.K.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellenmiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsama alması, başka bir nedenle içtüzük değişikliğine gidilmemesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki içtüzük ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tamamlanması gerektiği bildirilmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Fon'un vadeli mevduat yatırımları ile ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş, 30 Aralık 2010 tarihli ve B.02.1.SP.K.0.155-1299 no'lu SPK izni doğrultusunda onaylanarak yürürlüğe girmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla fon portföyünde vadeli mevduat bulunmaktadır.