

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AVD)

Bu rapor AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli 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'nın 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. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2010 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Varlıklar	85.521.181	85.521.181
Borçlar	2.884.385	2.884.385
Fon Portföy Değeri	90.322.282	82.636.796

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2010 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Fon Gelirleri	25.331.078,00	25.331.078,00
Fon Giderleri	4.949.885,00	4.949.885,00
Fon Gelir Gider Farkı	14.116.319,00	20.381.193,00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ 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 Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters Repo	11.295.345	11.551.632	12,07	1.475.180	1.500.247	1,76
Hisse Senedi	4.500.333	24.824.957	25,94	5.414.001	30.642.732	36,02
Hazine Bonosu			0,00	2.000.000	1.918.723	2,26
Vadeli Mevduat		15.216.205	15,90		6.508.014	7,65
Borsa Para Piyasası		438.096	0,46		465.135	0,55
Kuponlu Devlet Tahvili	14.307.254	15.793.843	16,51	5.504.239	6.444.870	7,58
Özel Kesim Borçlanma						
Senetleri	4.049.400	3.931.358	4,11			
Devlet Tahvili	26.110.000	23.933.364	25,01	39.984.414	37.578.753	44,18
Fon Portföy Değeri		95.689.455	100,00		85.058.474	99,99

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ 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	95.689.455	105,94	85.058.474	102,93
Hazır Değerler	585.180	0,65	7.780	0,01
Alacaklar		0,00		0,00
Diğer Varlıklar	0	0,00	454.927	0,55
Borçlar	-5.952.353	-6,59	-2.884.385	-3,49
Net Varlık Değeri	90.322.282	100,00	82.636.796	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fonumuzun getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	04.01.2010 Fiyatı	31.12.2010 Fiyatı	Dönem Getiri
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu	0.027567	0.030782	% 11,66

Fon, %50 KYD Tüm Bono Endeksi, %17 KYD O/N Repo Endeksi-Brüt, %30 İMKB-100, %1 Vadeli Mevduat TL, %1 Vadeli Mevduat USD, %1 Vadeli Mevduat EURO, oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriyi hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % 14,72

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

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

- i. **Hisse Senetleri:**
Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri : **Binde 1**
- ii. **Borçlanma Senetleri:**
İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı:
Yüzbinde 1,5
- iii. **Ters Repo İşlemleri:**
İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N : **Yüzbinde 0,75**
İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde:
Yüzbinde 3
- iv. **Yabancı Menkul Kıymetler:**
- v. **Borsa Para Piyasası İşlemleri:** **Yüzbinde 2**
- vi. **Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası İşlemleri (VOB):** **Onbinde 2**
- vii. **Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespiti Esası ve Oranı**
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin tarifesi uygulanır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı :

01.01.2010–31.12.2010 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	391,53	0,00
Bağımsız Denetim Ücreti	4.307,02	0,01
Saklama Giderleri	17.278,62	0,02
Fon Yönetim Ücreti	1.607.896,79	1,90
Hisse Senedi Komisyonları	131.321,34	0,16
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	5.452,81	0,01
Gecelik Ters Repo Komisyonları	7.019,80	0,01
Vadeli Ters Repo Komisyonları	1.570,00	0,00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	129,44	0,00
Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları	32.252,90	0,04
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	460,84	0,00
TOPLAM GİDERLER	1.808.081,09	2,13
Ortalama Fon Toplam Değeri	84.715.319,19	100,00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	0,00	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
TOPLAM GİDERLER	0,00	0,00
Ortalama Fon Toplam Değeri	84.715.319,19	

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

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

Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1,000 TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %10 olduğu

varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

1 Sene
1,079 TL

2 Sene
1,164 TL

5 Sene
1,460 TL

10 Sene
2,132 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 düşölmüştür. 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.ř.
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Ender YILMAZ
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU (AVD)**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu 16.10.2003 tarihinde 300.000.000.TL (üçyüzmilyon) sermaye ve 100.000.TL (yüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur.

31.12.2010 tarihinde fon toplam değeri 90.322.282,85 TL dolaşımdaki pay sayısı 2.934.757.487,79 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.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

Ender YILMAZ
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu**

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli 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 yansıtip 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.

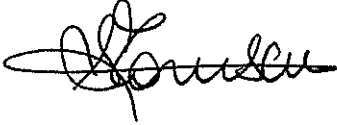
Görüş

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. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişkideki 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.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Varlıklar		
Hazır değerler	964	7,780
Bankalar	964	7,780
Bankalar - vadesiz mevduat	964	7,780
Menkul kıymetler	95,689,455	85,058,474
Hisse senetleri	24,824,957	30,642,732
Özel kesim borçlanma senetleri	3,931,358	-
Kamu kesimi borçlanma senetleri	51,278,839	47,442,593
Diğer menkul kıymetler	15,654,301	6,973,149
Diğer varlıklar	584,216	454,927
Varlıklar toplamı	96,274,635	85,521,181
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	145,104	131,440
Denetim ücreti	1,077	1,623
Katılma belgesi borçları	174,664	494,247
Menkul kıymet alım borçları	5,631,506	2,257,073
Diğer borçlar	2	2
Borçlar toplamı	5,952,353	2,884,385
Net varlıklar toplamı	90,322,282	82,636,796
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	40,251,410	41,843,851
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	3,643,528	8,481,920
Fon gelir / (gider) farkı	46,427,344	32,311,025
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	14,116,319	20,381,193
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	32,311,025	11,929,832
Fon toplam değeri	90,322,282	82,636,796

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Fon gelirleri		
Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları	2,901,017	2,077,642
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	510,597	847,516
Hisse senetleri kar payları	510,597	847,516
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	2,338,063	1,210,277
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	52,357	19,849
Menkul kıymet satış karları	2,088,066	1,574,482
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	763,729	1,116,242
Hisse senetleri satış karları	763,729	1,116,242
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	208,389	237,445
Diğer menkul kıymetler satış karları	1,115,948	220,795
Gerçekleşen değer artışları	14,261,584	21,678,954
Fon gelirleri toplamı	19,250,667	25,331,078
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	1,816,289	1,549,658
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	338,288	943,942
Hisse senetleri satış zararları	338,288	943,942
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	81,073	172,116
Diğer menkul kıymetler satış zararları	1,396,928	433,600
Gerçekleşen değer azalışları	1,509,978	1,642,221
Diğer giderler	1,808,081	1,758,006
Aracılık komisyonu giderleri	177,746	200,882
Noter harç ve tasdik ücretleri	392	291
Fon ve portföy yönetim ücretleri	1,607,897	1,529,369
Denetim ücretleri	4,307	6,490
Vergi, resim, harç vb. giderler	438	237
Saklama giderleri	17,279	20,723
Diğer giderler	22	14
Fon giderleri toplamı	5,134,348	4,949,885
Fon gelir / (gider) farkı	14,116,319	20,381,193

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli 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	%
Hisse senetleri	4,500,333	24,824,957	25.94	5,414,001	30,642,732	36.02
Devlet tahvili	26,110,000	23,933,364	25.01	39,984,414	37,578,753	44.18
Kuponlu devlet tahvili	14,307,254	15,793,843	16.51	5,504,239	6,444,870	7.58
Özel kesim borçlanma senetleri	4,049,400	3,931,358	4.11	-	-	-
Ters repo	11,295,345	11,551,632	12.07	1,475,180	1,500,247	1.76
Vadeli mevduat	-	15,216,205	15.90	-	6,508,014	7.65
Hazine bonosu	-	-	-	2,000,000	1,918,723	2.26
Borsa para piyasası	-	438,096	0.46	-	465,135	0.55
Fon portföy değeri		95,689,455	100.00		85,058,474	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

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

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
T.Garanti Bankası A.Ş.	355,000	2,804,500	2.93	728,000	4,630,080	5.44
Akbank T.A.Ş.	235,001	2,044,509	2.14	445,000	4,267,550	5.02
T.İş Bankası A.Ş.	350,001	1,928,504	2.02	392,500	2,472,750	2.91
Türkcelli İletişim Hizmetleri A.Ş.	120,500	1,276,095	1.33	197,000	2,090,170	2.46
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	234,001	1,195,743	1.25	297,001	1,321,652	1.55
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	152,501	1,105,630	1.14	205,000	1,172,600	1.38
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	215,000	1,049,200	1.10	370,000	1,213,600	1.43
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	74,000	964,960	1.01	100,500	1,183,890	1.39
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	23,500	918,615	0.96	45,000	1,325,700	1.56
Türk Hava Yolları A.O.	141,001	761,405	0.80	145,000	817,800	0.96
Koç Holding A.Ş.	86,000	647,580	0.68	232,500	1,023,000	1.20
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	77,500	510,725	0.53	82,500	376,200	0.44
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	127,000	496,570	0.52	280,000	1,192,800	1.40
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	80,000	442,400	0.46	-	-	-
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	20,000	417,007	0.44	-	-	-
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	151,001	398,642	0.42	80,000	144,800	0.17
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	48,523	390,125	0.41	75,000	354,750	0.42
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	52,000	387,400	0.40	82,500	391,875	0.46
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	22,000	378,400	0.40	5,000	40,050	0.05
Enka İnşaat A.Ş.	63,000	362,882	0.38	114,500	792,340	0.93
Tekfen Holding A.Ş.	58,000	361,200	0.38	79,000	389,470	0.46
Arçelik A.Ş.	45,000	353,700	0.37	90,000	528,300	0.62
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	15,000	350,250	0.37	-	-	-
Aksigorta A.Ş.	150,000	346,500	0.36	67,500	348,975	0.41
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	60,000	307,200	0.32	-	-	-
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	37,000	305,620	0.32	-	-	-
Turcas Petrol A.Ş.	65,934	257,143	0.27	30,000	144,000	0.17
Boynner Büyük Mağazacılık A.Ş.	59,869	253,845	0.27	-	-	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	92,000	253,000	0.24	195,000	364,650	0.43
Akfen Holding A.Ş.	20,000	247,800	0.26	-	-	-
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	120,000	237,600	0.25	-	-	-
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	90,000	234,000	0.24	-	-	-
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	70,001	221,202	0.23	60,000	111,600	0.13
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	58,000	209,960	0.22	10,000	138,800	0.16
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	100,000	209,000	0.22	-	-	-
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	87,000	207,930	0.22	45,000	328,050	0.39
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	60,000	205,800	0.22	35,000	108,500	0.13
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	40,000	203,600	0.21	-	-	-
Ayen Enerji A.Ş.	60,000	188,400	0.20	-	-	-
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	75,000	188,250	0.20	-	-	-
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	17,500	175,350	0.18	5,000	37,750	0.04
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	12,500	164,875	0.17	-	-	-
Yazıcılar Holding A.Ş.	12,000	162,840	0.17	-	-	-
Reysaş Taşımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş.	40,000	154,800	0.16	-	-	-
Kardemir Karabük Demir Çelik San. ve Tic. A.Ş.	200,000	152,000	0.16	220,000	138,600	0.16
Hektaş Ticaret T.A.Ş.	90,000	140,400	0.15	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	100,000	137,000	0.14	50,000	68,000	0.08
Asya Katılım Bankası A.Ş.	40,000	114,800	0.12	180,000	621,000	0.72
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş.	-	-	-	48,000	805,920	0.95
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	-	-	-	165,000	462,000	0.54
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	-	-	-	6,500	447,070	0.53
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	-	-	-	70,000	155,400	0.18
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	-	-	-	31,000	153,140	0.18
Aygaz A.Ş.	-	-	-	25,000	141,500	0.17
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	40,000	102,800	0.12
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	50,000	83,000	0.10
Alarko Holding A.Ş.	-	-	-	20,000	79,400	0.09
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	15,000	73,200	0.09
	4,500,333	24,824,957	25.94	5,414,001	30,642,732	36.02

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	95,689,455	105.94	85,058,474	102.93
Hazır değerler	964	0.00	7,780	0.01
Diğer varlıklar	584,216	0.65	454,927	0.55
Borçlar	(5,952,353)	(6.59)	(2,884,385)	(3.49)
Net varlık değeri	90,322,282	100.00	82,636,796	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli 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. Dengeli 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 emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla "Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli 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. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu 21 Ekim 2003 tarihinde 300 milyon TL tutar ile 30 milyar paya bölünmüş ve 100 bin TL avans tahsisi ile kurulmuştur. Fon'un halka arz edilme tarihi 15 Aralık 2003'tür. Avans geri ödeme süreci 10 Şubat 2004 tarihinde tamamlanmıştır.

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

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

Kurucu Şirket:

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Akçakoca Sk. No: 8 34768 Ümraniye - İstanbul
(Eski Kurucu Emeklilik Şirketi: 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 değerın 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 değerleme 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 değerleme 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 değerleme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
- Değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.

ii. Yatırım fonu katılma belgeleri, değerleme 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 değerleme gününde borsada alım satıma konu olan hisse senetleri IMKB ikinci seans geçici bülten ağırlıklı ortalama fiyatları ile değerlendirilir. Borsada işlem görmekle birlikte değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatı ile değerlendirilir.

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)

- v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetleri ve kamu dış borçlanma senetleri İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSI 15.00 - 15.30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirilir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerlendirme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ilerletme yöntemi ile değerlendirme yapılır. Ancak, olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde Fon Kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar TSI 15.00 - 15.30 saatleri dışında da İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir.
- 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 satımına konu olmayan Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, son işlem tarihinde veri dağıtım kanallarında yayınlanmış piyasa fiyatlarıyla değerlendirilir.

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Fon portföy değeri, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

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

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

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

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

3- Katılma belgeleri ve fon birim değeri

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Katılma belge sayısı	30,000,000,000	30,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	2,934,757,488	2,998,506,111
Fon birim değeri	0.030777	0.027559
Fon toplam değeri	90,322,282	82,636,796

4- Fon payları hareketleri ve fon süresi

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
	Adet	Adet
Açılış	2,998,506,111	4,001,612,076
Satışlar	830,858,749	857,556,252
Geri alışı	894,607,372	1,860,662,217
Dönem sonu	2,934,757,488	2,998,506,111

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ekim 2003 tarih ve KYD /463 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 21 Ekim 2003 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 15 Aralık 2003'tür.

5- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı:

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

6- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar:

Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük yüz binde beş virgöl iki (%0,0052) 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 paylaştırılır (31 Aralık 2009 – yüz binde beş virgöl iki (%0,0052)).

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

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

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklanması gereken husus bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

8- Değerlemede uygulanan döviz kurları

Fon portföyünde dövizli menkul kıymet ve hazır değer bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 – Yoktur).

9- Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları

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

10- Diğer hususlar

- a) Bilanço tarihi itibariyle bilançoda yer alan diğer menkul kıymetler 15,216,205 TL tutarındaki (31 Aralık 2009 – 6,508,014 TL) vadeli mevduatlardan ve 438,096 TL tutarındaki (31 Aralık 2009 – 465,135 TL) borsa para piyasası işleminden oluşmaktadır.
- b) Bilanço tarihi itibariyle bilançoda yer alan borçlar, 5,631,506 TL tutarındaki menkul kıymet alım borçlarından, 146,181 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığından ve 174,666 TL tutarındaki katılma belgesi ve diğer borçlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – Borçlar, 2,257,073 TL tutarındaki menkul kıymet alım borçlarından, 133,063 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığından, 494,249 TL tutarındaki katılma belgesi ve diğer borçlardan oluşmaktadır).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli 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

Gelir hesaplarındaki azalışın nedeni, hisse senedi piyasalarındaki dalgalanmalardan dolayı gerçekleşen değer artışlarındaki azalmaya rağmen büyüyen fon büyüklüğü ile fon yönetim giderlerinde oluşan artıştır. Diğer menkul kıymet satış karları vadeli opsiyon piyasalarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan işlemlerden elde edilen gelirlerden oluşmaktadır.

Gider hesaplarındaki artışın nedeni, hisse senedi piyasasındaki dalgalanma nedeni ile gerçekleşen değer azalışlarında yaşanan azalmaya rağmen fon portföyündeki büyüme ile fon yönetim giderlerinde gözlemlenen artıştır. Diğer menkul kıymet satış zararları vadeli opsiyon piyasalarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan işlemlerden doğan zararlardan oluşmaktadır.

4- Diğer hususlar

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

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

1- İmtiyazlı hisse senetleri

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

2- Alınan bedelsiz hisse senetleri

Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibi özetlenmiştir:

	31 Aralık 2010 Nominal değeri	31 Aralık 2009 Nominal değeri
T.İş Bankası A.Ş.	645,580	28,327
T.Garanti Bankası A.Ş.	500,579	-
Akbank T.A.Ş.	491,466	-
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	150,000	-
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	140,001	12,240
Enka İnşaat A.Ş.	135,500	40,583
Aksigorta A.Ş.	135,000	-
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	135,000	-
Türkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	131,500	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	116,971	13,980
Asya Katılım Bankası A.Ş.	109,098	-
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	102,000	-
Arçelik A.Ş.	86,567	-
Türk Hava Yolları A.O.	78,000	108,000
Koç Holding A.Ş.	77,000	19,000
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	75,008	21,576
Tekfen Holding A.Ş.	75,000	19,122
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	75,000	-
Turcas Petrol A.Ş.	70,000	-
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	67,500	-
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	66,957	-
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	60,000	-
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	55,000	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	50,000	21,429
Alarko Holding A.Ş.	50,000	182
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	44,713	4,149
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	42,000	-
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	31,172	-
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	27,500	-
Aygaz A.Ş.	20,000	-
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	20,000	-
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	20,000	-
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	11,850	-
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	8,000	-
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	6,000	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	169,684
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	-	91,652
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	89,661
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	1,902
	3,909,962	641,487

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).

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

4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler

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

5- Diğer hususlar

- a) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde ters repo işlemlerinden alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 11,551,632 TL'dir (31 Aralık 2009 – 1,500,247 TL).
- b) Bilanço tarihi 31 Aralık 2010 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
28 Mart 2011	2,900,000	8.40	2,960,733	2,903,337
29 Mart 2011	1,800,000	8.40	1,837,696	1,801,657
31 Ocak 2011	1,800,000	8.70	1,814,587	1,801,716
29 Mart 2011	2,900,000	8.75	2,963,264	2,902,781
29 Mart 2011	2,900,000	8.50	2,962,132	2,903,377
29 Mart 2011	2,900,000	8.40	2,961,401	2,903,337
	15,200,000		15,499,813	15,216,205

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

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
12 Şubat 2010	1,300,000	10.80	1,317,310	1,301,154
11 Şubat 2010	1,300,000	10.75	1,317,230	1,301,532
11 Şubat 2010	1,300,000	10.75	1,317,230	1,301,532
8 Şubat 2010	1,300,000	10.60	1,316,988	1,302,642
19 Şubat 2010	1,300,000	10.80	1,320,002	1,301,154
	6,500,000		6,588,760	6,508,014

- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2009 - Yoktur).
- d) Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'inin 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarih ve B.02.1.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 fon portföyünün %15.90'ını oluşturmakta olup ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş, 30 Aralık 2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.155-1299 no'lu SPK izni doğrultusunda onaylanarak yürürlüğe girmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

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

1- Şüpheli alacakların tutarı

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

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

Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 5,952,353 TL tutarındaki borçlar, 5,631,506 TL tutarındaki menkul kıymet alım borçlarından, 146,181 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığundan ve 174,666 TL tutarındaki katılma belgesi ve diğer borçlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – 2,284,385 TL tutarındaki borçlar, 2,257,073 TL tutarındaki menkul kıymet alım borçlarından, 133,063 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığundan, 494,249 TL tutarındaki katılma belgesi ve diğer borçlardan oluşmaktadır).

3- Diğer hususlar

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

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

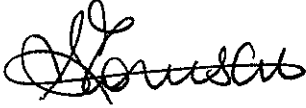
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun
yatırım performansı konusunda kamuya
açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli 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. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemli Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış		15 Aralık 2003	31 Aralık 2010
Halka Arz Tarihi :	Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler		
Rapor Tarihi	Fonun Yatırım Amacı		
Fon Toplam Değeri (TL) (*)	Fon portföyünün tamamı, hisse senedi ve/veya borçlanma araçlarının kamasından oluşturularak hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde edilmesi hedeflenmektedir.		
Birim Pay Değeri (TL)	Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnollar madde 1'de yer almaktadır.		
Yatırımcı Sayısı			
Tedavül Oranı %			
Portföy Dağılımı %			
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu			
Hisse Senedi			
Ters Repo / Borsa Para Piyasası			
Diğer			
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %	Yatırım Stratejisi		
Mali Kuruluşlar	Fon'un temel yönetim stratejisi, riski dağıtmak amacıyla geniş ve geniş bir portföy dağılımı oluşturmaktır. Bu sayede belli yatırım araçlarına yoğunlaşmaktan dolayı oluşabilecek risklerin en aza indirgenmesi hedeflenir. Piyasa koşulları göz önüne alınarak öncelikle hangi yatırım araçları grubuna hangi oranlarda yatırım yapılacağı belirlenir. Bu terimlerde öncelikler, ilgili yatırım aracı grubunun ağırlıklı olarak değiştirilerek uygulanır. Bir sonraki adımda, her bir yatırım aracı grubu içinde, yatırım yapılacak araçlar birer birer incelenir. Likidite, risk, piyasa değeri gibi unsurlar incelenerek bu araçların içinden en uygun olanları seçilir. Yatırım araçlarının getirileri arasındaki korelasyon da gözönüne alınır. Yoğunlaşma riskini dağıtmak için benzer risklere maruz kalabilecek araçların bir kısmı elenir. Böylece her alt grup içinde varolan yatırım araçlarından, alınan riskte göre getirisi en yüksek olan bir alt portföy oluşturulur. Bu alt portföylerin birleşimi büyük portföy oluşturur. Yatırım araçlarıyla ilgili seçimler yapılırken, araçların sadece geçmiş performansları değil, ileride dönük beklentileri de göz önüne alınır. Portföy oluşturulduktan sonra, en başta belirlenen ağırlıklara göre sapmalar izlenir. Sapma miktarı belirli bir düzeyi aşarsa portföyde yeniden dengeleme yapılır. Piyasada, başlangıçtaki durumu geçersiz kılan gelişmeler olduğunda, yukarıdaki işlemler tekrarlanır ve portföyde gerekli dengelemeler yapılır.		
11.89	Yatırım Riskleri		
0.41	Fon'un yöneliminde, herhangi bir tür yatırım aracında ortaya çıkabilecek risklerden korunmak amacıyla geniş ve dengeli bir portföy dağılımı oluşturulacaktır. Böylece, riskin dağılımı prensibi doğrultusunda fonun istikrarlı bir gelir sağlaması hedeflenmektedir. Fon portföyü ağırlıkta Türk Lirası yatırım araçlarından oluştuğu için, fon değeri bu araçlarda meydana gelebilecek sert fiyat hareketlerinden doğrudan etkilenmemektedir. Fon yatırımcısının karşılayabileceği riskler şöyle sıralanabilir: Fon'un içerdiği bulunabilecek hisse senetleri yatırımcıyı piyasa riskiyle karşı karşıya bırakabilir. Fazlile meydanda gelebilecek dalgalanmalar fon portföyündeki sabit getirili menkul kıymetlerin değerlerinde de anı değişikliklere yol açabilir. Bu menkul kıymetlerin özelliği anapara ödemeleri de enflasyon riskine maruz kalabilir. Enflasyonun piyasa beklentilerinin üzerinde çıkması durumunda sabit getirili kıymetlerin reel getirisi beklenenden düşük olabilir. Fon'un içerdiği bulunabilecek kamu iç borçlanma senetleri, Türk Hazinesi'nin çıkardığı TL ve döviz cinsinden sabit ve değişken getirili borçlanma araçlarından oluşacağından Fon, Türkiye Cumhuriyeti'nin kredi riskini üstlenecektir. Bir diğer risk de Türk Lirası'nın yabancı para birimleri karşısında seyrinden kaynaklanmaktadır. Fon'daki bazı menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olabileceği için Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı kalıcı bir değer artışı sağlaması durumunda, söz konusu Fon'un Türk Lirası cinsinden getirisi düşecektir. Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, v.s.) riski baktır.		
11.89	(*) 31 Aralık 2010 ile 3 Ocak 2011 tarihleri arasındaki dönem için talii olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulunun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 3 Ocak 2011 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılmıştır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıç değeri olarak, talii günlerine ait gelir ve gider tahakkuklarının topluca yer aldığı, 3 Ocak 2011 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.		
0.37			
0.36			
0.22			
3.66			

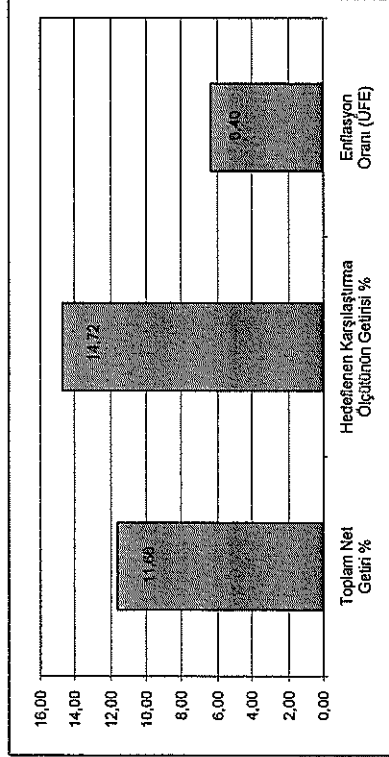
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon YTL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yeniden Portföylerindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar YTL)
2004 12 Aylık	17,76	25,03	13,84	1	0,89	1,28	5,9	14,12	0,04
2005 12 Aylık	20,08	24,40	2,86	1	0,29	0,45	24,5	15,19	0,16
2006 12 Aylık	15,83	11,20	11,58	1	0,34	0,59	54,0	18,43	0,29
2007 12 Aylık	26,02	19,82	5,94	1	0,48	0,51	99,1	2,15	4,6
2008 12 Aylık	-10,09	-7,85	8,11	1	0,89	0,86	80,0	1,59	5,0
2009 12 Aylık	37,97	37,59	5,93	1	0,63	0,56	82,7	1,32	6,3
2010 12 Aylık	11,86	14,72	6,40	1	0,37	0,45	90,3	1,13	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.



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

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü İlibariyle Fon Benchmarkı :

(%50) KYD YTL TÜM Bono Endeksi Emeklilik + (%30) İMKB Ulusal 100 Endeksi+ (%17) KYD O/N Repo Endeksi - Brüt (%1) Fon Kurulu Karayla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık YTL Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks (%1) Fon Kurulu Kar

Dönem İçerisinde Uygunlanan 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 getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise rapor günü tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

Başlangıç Tarihi	1 Ocak 2010
Bitiş Tarihi	31 Aralık 2010
Gün Sayısı	365

Gerçekleşen Getiri	11.66%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	14.72%
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	13.65%
Nispi Getiri	-3.05%

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

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar (Devamı)

2 Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %99,99 oranında iştirakidir. Şirket Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., AvivaSA Emeklilik A.Ş.'ye ait toplam 47 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 7.99 milyar TL düzeyindedir.

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

4 Fonun dönemde sağladığı net getiri oranı:

	1 Ocak 2010
	31 Aralık 2010
Fon Getiri	11,66%
Hedeflenen Benchmark Getiri	14,77%

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

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:	
a. Noter Harc ve Tasdik Giderleri	392
b. İlan Giderleri	0
c. Sigorta Ücretleri	0
d. Bağımsız Denetim Ücreti	4.307
e. Kalıtma Belgesi Basım Giderleri (4)	0
f. Saklama Giderleri	17.279
g. Fon Yönelim Ücreti	1.607.897
h. İşletim Giderleri Toplamı	1.629.874
i. Hisse Senedi Komisyonları	131.321
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	5.453
k. Gecekl Ters Repo Komisyonları	7.020
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	1.570
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	129
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0
o. Kur Farkı Giderleri	0
p. VOB Komisyonları	32.253
q. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	177.746
r. Ödenecek Vergiler	0
s. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0
t. Diğer Vergi, Resim, Harc vb. Giderler	461
u. Diğer Giderler	0
Toplam Giderler	1.808.081
Ortalama Fon Toplam Değer	84.715.319
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	2,13%

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

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

7 Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

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

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

Geçerli Değildir

10 Portföy sayısı:

Geçerli Değildir

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli 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 1 Ocak 2010 31 Mart 2010	2. Çeyrek 1 Ocak 2010 30 Haziran 2010	3. Çeyrek 1 Ocak 2010 30 Eylül 2010	4. Çeyrek 1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Gerçekleşen Getiri	3.28%	4.48%	10.11%	11.66%
Hedeflenen Karşılaştırma Öçütü Getirisi	3.76%	4.49%	12.32%	14.72%

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

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

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

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

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

Dönem	Toplam Net Getiri %
2004 12 Aylik	17.76%
2005 12 Aylik	20.08%
2006 12 Aylik	15.83%
2007 12 Aylik	26.02%
2008 12 Aylik	-10.09%
2009 12 Aylik	37.97%
2010 12 Aylik	11.66%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	13.60%

Fon'un halka arzından itibaren perçekteşen toplam getiri aşağıdaki gibidir.

	15 Aralık 2003 31 Aralık 2010
Halka Arz Getiri %	190.56%

6 Açıklanması gerektiği görülen diğer hususlar: Başbakanlık Merzuatı Gelişime 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 mevduatı 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 yapılıncak ık tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alması, başka bir nedenle içtüzük değişikliğine gütmemesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki içtüzük ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tanamlanması gerektiği bildirilmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Fon'un vadedi mevduat yatırımları fon portföyünün %15.90'ını oluşturmakta olup ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş, 30 Aralık 2010 tarih ve B.02.1.SP.K.0.155-1299 no'lu SPK izni doğrultusunda onaylanarak yürürlüğe girmiştir.