

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AVE)

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

BÖLÜM A: 01.01.2010-31.12.2010 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

EKONOMİ TÜRKİYE :

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

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

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

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

HİSSE SENEDİ PİYASASI:

IMKB100 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. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2010 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Varlıklar	69.106.643	69.106.643
Borçlar	2.256.098	2.256.098
Fon Portföy Değeri	112.626.305	66.850.545

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Fon Gelirleri	21.645.994,00	21.645.994,00
Fon Giderleri	5.505.602,00	5.505.602,00
Fon Gelir Gider Farkı	11.625.031,00	16.140.392,00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ESNEK 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	14.227.815	14.566.980	12,28	7.524.950	6.899.133	10,07
Hisse Senedi	6.006.642	32.135.577	27,09	4.626.798	25.018.112	36,53
Vadeli Mevduat		16.717.795	14,09		5.299.343	7,74
Borsa Para Piyasası		293.065	0,25			0,00
Kuponlu Devlet Tahvili	17.813.545	19.738.495	16,64	9.694.348	11.009.550	16,08
Devlet Tahvili	33.172.652	30.422.879	25,63	21.328.264	19.779.089	28,88
Hazine Bonosu			0,00	500.000	479.681	0,70
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	4.911.000	4.767.842	4,02			
Fon Portföy Değeri		118.642.633	100,00		68.484.908	100,00

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ESNEK 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	118.642.632	105,34	68.484.908	102,44
Hazır Değerler	870.313	0,77	5.495	0,01
Alacaklar	261.197	0,23	162.350	0,24
Diğer Varlıklar	0	0,00	453.890	0,68
Borçlar	-7.147.838	-6,35	-2.256.098	-3,37
Net Varlık Değeri	112.626.304	100,00	66.850.545	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. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0.028934	0.032396	% 11,97

Fon, İç Tüzük ve İzahnamede belirlenen minimum ve maksimum limitler dahilinde piyasa şartlarına göre Fon kurulunca belirlenen yatırım stratejilerine uygun olarak yönetilmiştir.

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

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

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

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

01.01.2010–31.12.2010 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanaan 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	16.584,81	0,02
Fon Yönetim Ücreti	1.561.733,40	1,90
Hisse Senedi Komisyonları	180.862,75	0,22
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	5.108,59	0,01
Gecelik Ters Repo Komisyonları	9.666,48	0,01
Vadeli Ters Repo Komisyonları	2.260,00	0,00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	151,20	0,00
Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları	29.215,98	0,04
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	460,84	0,00
TOPLAM GİDERLER	1.810.742,60	2,20
Ortalama Fon Toplam Değeri	82.283.112,75	100,00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılanaan Harcamalar:

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	8.122,07	0,01
Finansal Faaliyet Harcı	0,00	0,00
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,00	0,00
Tescil ve İlan Giderleri	0,00	0,00
Denetim Gideri	0,00	0,00
TOPLAM GİDERLER	8.122,07	0,01
Ortalama Fon Toplam Değeri	82.283.112,75	

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
1,078 TL

2 Sene
1,162 TL

5 Sene
1,456 TL

10 Sene
2,119 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 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ő.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Ender YILMAZ
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AVIVA SA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU (AVE)**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 16.10.2003 tarihinde 300.000.000.TL (üçyüz milyon) sermaye ve 100.000.TL (yüz milyon) avans tahsisi ile kurulmuştur.

31.12.2010 tarihinde fon toplam değeri 112.626.304,77 TL dolaşımdaki pay sayısı 3.477.193.324,946 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.
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu


Ender YILMAZ
Müdür


Aynur GÜNEY
Yönetici

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

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

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş Esnek 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 yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak yukarıda birinci paragrafta belirtilen finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde 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. Esnek 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.
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Varlıklar		
Hazır değerler	851	5,495
Bankalar	851	5,495
Bankalar - vadesiz mevduat	851	5,495
Menkul kıymetler	118,642,633	68,484,908
Hisse senetleri	32,135,577	25,018,112
Özel kesim borçlanma senetleri	4,767,842	-
Kamu kesimi borçlanma senetleri	64,728,354	38,167,453
Diğer menkul kıymetler	17,010,860	5,299,343
Alacaklar	261,197	162,350
Diğer varlıklar	869,462	453,890
Varlıklar toplamı	119,774,143	69,106,643
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	176,920	104,723
Denetim ücreti	1,077	1,445
Katılma belgesi borçları	125,567	228,094
Menkul kıymet alım borçları	6,844,274	1,921,836
Borçlar toplamı	7,147,838	2,256,098
Net varlıklar toplamı	112,626,305	66,850,545
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	74,429,662	37,544,069
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	2,293,137	5,028,001
Fon gelir / (gider) farkı	35,903,506	24,278,475
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	11,625,031	16,140,392
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	24,278,475	8,138,083
Fon toplam değeri	112,626,305	66,850,545

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Esnek 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	3,857,602	1,618,431
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	512,082	678,369
Hisse senetleri kar payları	512,082	678,369
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	3,278,767	920,462
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	66,753	19,600
Menkul kıymet satış karları	1,968,996	1,610,075
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	714,110	1,205,013
Hisse senetleri satış karları	714,110	1,205,013
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	195,763	191,349
Diğer menkul kıymetler satış karları	1,059,123	213,713
Gerçekleşen değer artışları	11,662,210	18,417,488
Fon gelirleri toplamı	17,488,808	21,645,994
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	1,887,069	2,158,216
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	600,476	1,528,714
Hisse senetleri satış zararları	600,476	1,528,714
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	57,095	84,907
Diğer menkul kıymetler satış zararları	1,229,498	544,595
Gerçekleşen değer azalışları	2,165,965	1,897,766
Diğer giderler	1,810,743	1,449,620
Aracılık komisyonu giderleri	227,265	294,184
Noter harç ve tasdik ücretleri	392	291
Fon ve portföy yönetim ücretleri	1,561,733	1,132,271
Denetim ücretleri	4,307	5,782
Vergi, resim, harç vb. giderler	438	237
Saklama giderleri	16,585	16,841
Diğer giderler	23	14
Fon giderleri toplamı	5,863,777	5,505,602
Fon gelir / (gider) farkı	11,625,031	16,140,392

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır

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

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

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri (TL)	6,006,642	32,135,577	27.09	4,626,798	25,018,112	36.53
Hazine bonosu	-	-	-	500,000	479,681	0.70
Devlet tahvili	33,172,652	30,422,879	25.63	21,328,264	19,779,089	28.88
Kuponlu devlet tahvili	17,813,545	19,738,495	16.64	9,694,348	11,009,550	16.08
Özel kesim borçlanma senetleri	4,911,000	4,767,842	4.02	-	-	-
Ters repo	14,227,815	14,566,980	12.28	7,524,950	6,899,133	10.07
Vadeli mevduat (TL)	-	16,717,795	14.09	-	5,299,343	7.74
Borsa para piyasası	-	293,065	0.25	-	-	-
Fon portföy değeri		118,642,633	100.00		68,484,908	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Esnek 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.	410,659	3,244,206	2.73	584,967	3,720,390	5.43
Akbank T.A.Ş.	315,001	2,740,510	2.31	354,088	3,395,704	4.96
T.İş Bankası A.Ş.	411,147	2,265,421	1.91	-	-	-
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	242,964	1,761,492	1.48	150,082	858,469	1.25
Türkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	131,130	1,388,667	1.17	151,177	1,603,988	2.34
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	258,955	1,323,258	1.12	278,216	1,238,060	1.81
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	270,045	1,317,820	1.11	280,938	921,477	1.35
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	82,306	1,073,270	0.90	74,688	879,825	1.28
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	27,336	1,068,564	0.90	33,390	983,669	1.44
Türk Hava Yolları A.O.	184,822	998,036	0.84	104,080	587,011	0.86
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	232,187	907,851	0.77	254,915	1,085,938	1.59
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	43,000	896,557	0.76	-	-	-
Emlak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	400,000	792,000	0.67	-	-	-
Enka İnşaat A.Ş.	135,000	777,601	0.66	95,743	662,542	0.97
Koç Holding A.Ş.	95,000	715,350	0.60	173,206	762,106	1.11
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	120,000	663,600	0.56	50,000	176,500	0.26
Tekfen Holding A.Ş.	100,000	645,000	0.54	84,113	414,677	0.61
Akfen Holding A.Ş.	45,000	557,550	0.47	-	-	-
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	70,040	521,798	0.44	80,846	384,019	0.56
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	30,000	516,000	0.43	5,000	40,050	0.06
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	63,817	513,089	0.43	55,751	263,701	0.39
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	60,000	495,600	0.42	-	-	-
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	72,905	480,444	0.40	78,380	357,413	0.52
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	180,000	475,200	0.40	80,766	146,186	0.21
Arçelik A.Ş.	49,512	389,164	0.33	67,603	396,830	0.58
Aksigorta A.Ş.	167,691	387,366	0.33	54,278	280,617	0.41
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	70,000	358,400	0.30	-	-	-
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	15,000	350,250	0.30	-	-	-
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	133,299	318,585	0.27	35,651	259,895	0.38
Hektaş Ticaret T.A.Ş.	200,000	312,000	0.26	-	-	-
T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	106,408	292,622	0.25	146,713	274,353	0.40
Turcas Petrol A.Ş.	69,409	270,694	0.23	25,200	120,960	0.18
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	350,000	268,000	0.22	-	-	-
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	105,136	263,891	0.22	-	-	-
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	25,000	250,500	0.21	-	-	-
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	95,106	247,277	0.21	-	-	-
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	17,322	228,477	0.19	-	-	-
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	59,209	214,338	0.18	6,025	83,627	0.12
Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.	50,000	212,000	0.18	-	-	-
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	100,000	209,001	0.18	0	1	0.00
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	57,425	196,964	0.17	45,000	139,500	0.19
Ayen Enerji A.Ş.	60,000	188,400	0.16	-	-	-
Alkim Alkali Kimya A.Ş.	25,000	188,000	0.16	-	-	-
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	35,586	181,133	0.15	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	130,000	178,100	0.15	70,000	95,200	0.14
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	49,175	155,393	0.13	80,944	150,556	0.22
Yazıcılar Holding A.Ş.	10,000	135,700	0.11	-	-	-
Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	500	82,295	0.07	2,058	193,431	0.28
Asya Katılım Bankası A.Ş.	27,017	77,539	0.07	132,031	455,507	0.67
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	17,532	42,602	0.04	-	-	-
Selçuk Eczacıbaşı Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	1	2	0.00	-	-	-
Anadolu Efes Biraçılık ve Malt Sanayii A.Ş.	-	-	-	33,967	570,306	0.83
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	-	-	-	39,135	86,880	0.13
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	-	-	-	25,500	125,970	0.18
Aygaz A.Ş.	-	-	-	17,000	96,220	0.14
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	-	-	-	4,152	285,575	0.42
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	2,923	14,264	0.02
T.İş Bankası A.Ş.	-	-	-	349,973	2,204,830	3.22
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	45,465	75,472	0.11
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	341,909	215,403	0.31
Tat Konserve Sanayii A.Ş.	-	-	-	20,000	61,200	0.09
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	-	-	-	105,925	296,590	0.43
Yapı Kredi Sigorta A.Ş.	-	-	-	5,000	53,200	0.08
	6,006,642	32,135,577	27.09	4,626,798	25,018,112	36.53

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	118,642,633	105.34	68,484,908	102.44
Hazır değerler	851	0.00	5,495	0.01
Alacaklar	261,197	0.24	162,350	0.24
Diğer varlıklar	869,462	0.77	453,890	0.68
Borçlar	(7,147,838)	(6.35)	(2,256,098)	(3.37)
Net varlık değeri	112,626,305	100.00	66,850,545	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek 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 inanlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla "Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek 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. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek 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 17 Mart 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 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.

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

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

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

e) Vergi karşılıkları:

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

f) Uygulanan değerlendirme ilkeleri:

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

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

- i. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
 - Değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.
- ii. Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
- iii. Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- iv. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olan hisse senetleri İMKB ikinci seans geçici bülten ağırlıklı ortalama fiyatları ile değerlendirilir. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatı ile değerlendirilir.
- v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetleri ve kamu dış borçlanma senetleri İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSI 15.00 - 15.30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirilir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarıyla birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerlendirme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim 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.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Esnek 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 ile 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.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Esnek 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	3,477,193,325	2,311,035,995
Fon birim değeri	0.032390	0.028927
Fon toplam değeri	112,626,305	66,850,545

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	2,311,035,995	2,757,137,357
Satışlar	1,863,907,607	887,459,973
Geri alımlar	697,750,277	1,333,561,335
Dönem sonu	3,477,193,325	2,311,035,995

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 virgül 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 paylaşılır (31 Aralık 2009 – yüz binde beş virgül iki (%0.0052)).

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

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

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

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

8- Değerlemede uygulanan döviz kurları

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

9- Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları

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

10- Diğer hususlar

- a) Bilanço tarihi itibariyle bilançoda yer alan diğer menkul kıymetler, 16,717,795 TL (31 Aralık 2009 – 5,299,343 TL) tutarındaki vadeli mevduatlardan ve 293,065 TL (31 Aralık 2009 – Yoktur) tutarındaki borsa para piyasası işleminden oluşmaktadır.
- b) Bilanço tarihi itibariyle bilançoda yer alan 261,197 TL tutarındaki alacak, hisse senedi satışından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – 162,350 TL).
- c) Bilanço tarihi itibariyle bilançoda yer alan borçlar, 177,997 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığında, 6,844,274 TL tutarındaki menkul kıymet alım borçlarından ve 125,567 TL tutarındaki katılma belgeleri borçlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – Borçlar, 106,168 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığında, 228,094 TL tutarındaki katılma belgesi borçlarından ve 1,921,836 TL tutarındaki menkul kıymet alım borçlarından oluşmaktadır).

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Esnek 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, portföyün büyümesi ile artan kamu kesimi faiz ve kar paylarına rağmen gerçekleşen değer artışlarındaki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Gider hesaplarındaki artışın nedeni, fon portföyündeki büyüme ile doğru orantılı olarak fon yönetim ücretlerindeki artış ve piyasalardaki dalgalanma nedeni ile gerçekleşen değer azalışlarındaki artıştır.

4- Diğer hususlar

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Esnek 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	31 Aralık 2009
	Nominal değeri	Nominal değeri
T.İş Bankası A.Ş.	647,721	12,305
Akbank T.A.Ş.	436,407	-
T.Garanti Bankası A.Ş.	410,195	-
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	180,000	-
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	162,982	7,867
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	156,175	-
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	149,024	4,178
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	143,438	-
Asya Katılım Bankası A.Ş.	135,000	-
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	125,000	-
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	112,176	-
Enka İnşaat A.Ş.	102,157	26,759
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	100,000	44,961
Aksigorta A.Ş.	94,260	-
Koç Holding A.Ş.	79,500	21,000
Türk Hava Yolları A.O.	77,375	112,492
Turcas Petrol A.Ş.	77,108	-
Tekfen Holding A.Ş.	75,000	20,977
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	65,209	-
Arçelik A.Ş.	61,994	-
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	57,854	-
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	55,000	-
Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	49,676	-
Alarko Holding A.Ş.	45,151	703
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	43,190	-
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	43,072	-
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	42,688	-
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	37,000	-
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	36,000	-
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	33,000	-
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	30,000	-
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	27,478	-
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	18,403	10,371
Aygaz A.Ş.	18,334	-
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	16,767	-
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	12,886	-
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	12,000	-
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	11,200	-
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	5,676	-
Pınar Entegre Et ve Un Sanayii A.Ş.	460	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	-	157,675
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	83,683
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	-	83,270
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	10,235
	3,986,556	596,476

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

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

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

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

4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler

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

5- Diğer hususlar

- a) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde ters repo işlemlerinden alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 14,566,980 TL'dir (31 Aralık 2009 – 6,899,133 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	3,200,000	8.40	3,267,016	3,203,682
29 Mart 2011	2,500,000	8.40	2,552,356	2,502,302
31 Ocak 2011	1,400,000	8.70	1,411,346	1,401,335
29 Mart 2011	3,200,000	8.75	3,269,808	3,203,068
29 Mart 2011	3,200,000	8.50	3,268,559	3,203,726
29 Mart 2011	3,200,000	8.40	3,267,752	3,203,682
	16,700,000		17,036,837	16,717,795

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

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
19 Şubat 2010	1,058,112	10.80	1,074,392	1,059,051
12 Şubat 2010	1,055,932	10.80	1,069,992	1,056,870
11 Şubat 2010	1,052,435	10.75	1,066,383	1,053,674
11 Şubat 2010	1,063,531	10.75	1,077,627	1,064,784
8 Şubat 2010	1,062,804	10.60	1,076,693	1,064,964
	5,292,814		5,365,087	5,299,343

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

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

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

5- Diğer hususlar (devamı)

- d) Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'inin 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarih ve B.02.1.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 %14.09'unu 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.
Esnek 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 borçlar, 177,997 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığından, 6,844,274 TL tutarındaki menkul kıymet alım borçlarından ve 125,567 TL tutarındaki katılma belgeleri borçlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2009 – Borçlar, 106,168 TL tutarındaki yönetim ücreti ve denetim ücreti karşılığından, 228,094 TL tutarındaki katılma belgesi borçlarından ve 1,921,836 TL tutarındaki menkul kıymet alım borçlarından oluşmaktadır).

3- Diğer hususlar

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

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek 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.

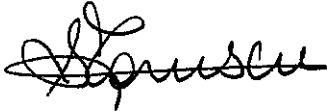
İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

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

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekmek isteriz:

Ekte verilen performans sunuş raporu 1 no'lu dipnotta da açıklandığı üzere, Fon'un portföy yapısının ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığı sonucuna varılmış ve Fon'un basit getirisinin sunulduğu ilişikteki raporunda fon getiri bilgisinin yanında diğer endekslere ilişkin getiri bilgileri karşılaştırma yapmak amacı ile verilememiştir.

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



Şeyda Öltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

11 Mart 2011
İstanbul, Türkiye

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

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış	15 Aralık 2003	Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	Portföy Yöneticileri
Halka Arz Tarihi :			
Rapor Tarihi	31 Aralık 2010	Fonun Yatırım Amacı	Saliha Atagün Kılıç - Emrah Ayrancı - Ümit Şener - Emre İleri
Fon Toplam Değeri (TL) (*)	112.646.517	Geniş kapsamda kabul edilen hedef tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunması, birikimlere İMKB repo piyasası faiz oranlarına paralel bir getiri kazandırılması, para piyasası faiz hareketlerinin yaratacağı fırsat kazançlarından yararlanılmasıdır. Pay fiyatlarında yüksek dalgalanma yaşanmaksızın yatırıma gelir akımı yaratılabilmesi hedeflenir.	
Birim Pay Değeri (TL)	0,032396	Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar maddede 1'de yer almaktadır.	
Yatırımcı Sayısı	27.336		
Tedavül Oranı %	11,59%		
Portföy Dağılımı %			
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	46,30%		
Hisse Senedi	27,08%		
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	12,53%		
Diğer	14,09%		
			En Az Alınabilir Pay Adedi
			0.001 Adet

Yatırım Stratejisi

Fon, portföy varlıklarını hisse senelerine, uzun ve kısa vadeli Hazine borçlanma enstrümanlarına, kısa vadeli para piyasası araçlarına yönlendirir. Sbz konusu varlık türünün fon içerisindeki dağılımı ise süreç içerisinde beklenen getiri ve risk analizleri ışığında uygun noktayı sağlayacak bileşim olarak belirlenir.

Mevzuat gereği fon, fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre yönetmelikte belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır ve sermaye kazancını elde etmeyi hedefler. Bu tür fonların varlık dağılımı önceden belirlenmez.

Fon, orta ve uzun vade perspektifiyle, orta risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefleyen hareket eder. Normal koşullarda ağırlıklı olarak hisse senelerinden, orta-uzun vadeli devlet iç borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası araçlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır.

%25 hisse senedi, %50 devlet iç borçlanma araçları ve %25 ters repo'dan oluşan hedef varlık dağılımı (benchmark dağılımı) yıl gösterici niteliktedir. Piyasa ve ekonomik koşullar ışığında, bu dağılımda yer alan enstrümanları, portföy içerisindeki ağırlıklı olarak yönetmelik çerçevesinde sınırlıdır. Portföy yönetim stratejisinde potansiyel risk ve beklenen getiri arasında bir denge aranmaktadır.

Portföyün hisse senedi portföyünün yönetilmesinde ağırlıklı olarak İMKB 100 endeksi içerisinde yüksek ağırlığa sahip, büyüme ve karlılık artışı potansiyeli yüksek hisse senelerine yer verilmektedir. Hisse senedi pozisyonlarında temel amaç piyasa genelinde ilişkin ortaya çıkan fırsatları yararlanmak ve bu fırsatları fon getirisine dönüştürmektir. Fon hisse senedi pozisyonları piyasa seyrine bağlı olarak tarafsız ve objektif olarak belirlenmektedir.

Fon'un ağırlıklı olarak yatırım yapacağı alan ise sabit getiri enstrümanlarıdır. Fon'un yatırım yapacağı devlet iç borçlanma senelerinin ortalaması vadesi Hazine Müsteşarlığı'nın düzenlediği iç borçlanma ihalelerindeki ortalama borçlanma vadesi ışığında belirlenir. Faiz oranlarının orta-uzun vadeli tendensleri doğrultusunda hareket edeceği beklentisinin hakim olduğu dönemlerde ise, fon portföyü varlık dağılımı ve vade yapısını belirlemede, faiz değişikliklerinin yaratacağı fırsatları yararlanabilmek amaçlanır.

Fon içerisinde devlet iç borçlanma senelerine ayrılan pay, bu payın ortalama vadesi ve nihayet tüm fon yatırımlarının ortalama vadesi fon yönetimi stratejimizin ana unsurlarıdır. Fon ortalama vadesi yönetimin

Yatırım Riskleri

Ağırlıklı olarak para piyasalarında işlem yapan Fon faiz oranlarındaki değişimleri kısa sürede adapte olabilmektedir. Fon'un taşıyabileceği kamu borçlanma senelerinin de kısa vadeli, fon yönetimi stratejisinin ana unsuru olarak fon ortalama vadesi kullanılmaktadır. Fon ortalama vadesi yönetimi prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlanacaktır. Bu unsur faiz riskine karşı bir yönetim prensibi niteliğindedir.

Fon sektöründe likit fonlar oldukça yüksek bir paya sahiptir. Bu tür fonların yatırım vadelerinin yasal düzenlemelerle kısıtlanmaması nedeniyle fona satın alınabilecek düzenlediği kısa vadeli borçlanma ihalelerine etkin katılımı aşımaya çalışılmaktadır.

Kısa vadeli faiz oranlarının, beklentilerde, enflasyon oranlarından farklılaşması ile Fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere kıyasla olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansıtılmadan bu noktadaki risk unsuru sınırlı düzeydedir.

(*) 31 Aralık 2010 ile 3 Ocak 2011 tarihleri arasındaki dönem tatil olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulunun 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, tatil günlerine ait gelir ve gider tahakkukatının topluca yer aldığı, 3 Ocak 2011 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

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

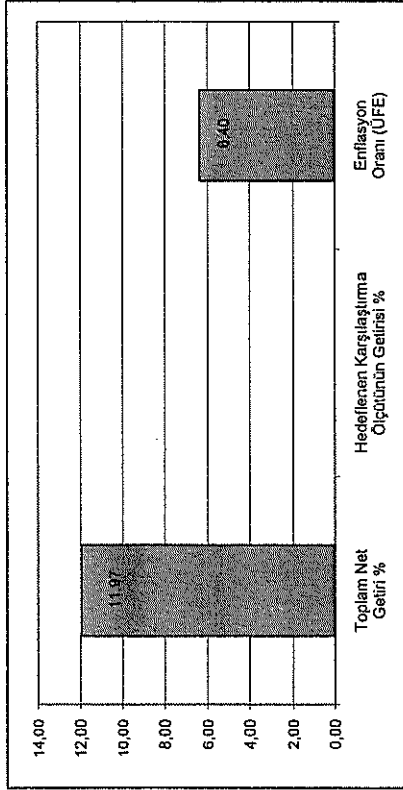
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon YTL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar YTL)
2004 12 Aylik	20,87		13,84	1	0,85		2,3	5,48	0,0
2005 12 Aylik	18,71		2,66	1	0,30		15,4	9,56	0,2
2006 12 Aylik	17,94		11,59	1	0,33		34,5	11,75	0,3
2007 12 Aylik	25,00		5,94	1	0,44		69,9	1,52	4,6
2008 12 Aylik	-8,30		8,11	1	0,00		57,6	1,14	5,0
2009 12 Aylik	38,55		5,93	1	0,96		66,9	1,07	6,3
2010 12 Aylik	11,97		6,40	1	0,00		112,6	1,41	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. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2010-31/12/2010 Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü itibarıyla Fon Benchmarkı :

Fon'un portföy yapısının ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeni ile karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

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

Başlangıç Tarihi	1 Ocak 2010
Biliş Tarihi	31 Aralık 2010
Gün Sayısı	365
Gerçekleşen Getiri	11,97%

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

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar (Devamı)

2 Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %99,99 oranında 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
Fon Getiri	31 Aralık 2010
	11,97%

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

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:	
a. Noter Harç ve Tasdik Giderleri	392
b. İlan Giderleri	0
c. Sigorta Ücretleri	0
d. Bağımsız Denetim Ücreti	4.307
e. Katılma Beğesi Basım Giderleri (4)	0
f. Saklama Giderleri	16.585
g. Fon Yönetim Ücreti	1.561.733
h. İşletim Giderleri Toplamı	1.583.017
i. Hisse Senedi Komisyonları	180.863
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	5.109
k. Gececik Ters Repo Komisyonları	9.666
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	2.260
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	151
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0
o. Kur Farkı Giderleri	0
p. VOB Komisyonları	29.216
q. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	227.265
r. Ödenecek Vergiler	0
s. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0
t. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	438
Diğer Giderler	23
Toplam Giderler	1.810.743
Ortalama Fon Toplam Değeri	82.283.113
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	2,20%

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 yoktur.

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

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

Geçerli Değildir

10 Portföy sayısı:

Geçerli Değildir

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek 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 31 Aralık 2009 31 Mart 2010	2. Çeyrek 31 Aralık 2009 30 Haziran 2010	3. Çeyrek 31 Aralık 2009 30 Eylül 2010	4. Çeyrek 1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Gerçekleşen Getiri	3,56%	4,66%	10,25%	11,97%

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 karşılaştırılma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden harekete 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	20,87%
2005 12 Aylik	18,71%
2006 12 Aylik	17,94%
2007 12 Aylik	25,00%
2008 12 Aylik	-8,30%
2009 12 Aylik	38,55%
2010 12 Aylik	11,97%
Yillik Getirilerin Standart Sapması	13,14%

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

	15 Aralık 2003 31 Aralık 2010
Halka Arz Getiri %	207,39%

6 Açıklanması gerekli gördüğü diğer hususlar: Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmî 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 Kurulunun 16 Haziran 2010 tarihli B.02.1.SP.K.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikle yapılan değişikliklere göre güncellenmiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamada sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapılıncak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alınması, 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 %14,09'unu oluşturmakta olup ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiştir, 30 Aralık 2010 tarihi ve B.02.1.SP.K.0.155-1299 no'lu SPK izni doğrultusunda onaylanarak yürürlüğe girmiştir.