

# **AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AVL)**

Bu rapor AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2011 -31.12.2011 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: 01.01.2011 -31.12.2011 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

### **EKONOMİ TÜRKİYE :**

Enflasyon : Aralık 2011'de aylık tüfe enflasyonu %0,58 ve yıllık tüfe enflasyonu %10,45 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda çekirdek enflasyon ( (I)gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç) ise yükseliş trendinde ve %8,12 seviyesinde. Üretici fiyatları tarafında ise yıllık oran yükseliş trendinde ve %13,33 seviyesinde. Özellikle son dönemde kamu fiyatlarının önderliğinde yıllık enflasyon oranlarında yaşanan yükselişin önümüzdeki birkaç ayda zirve yapması ve sonrasında tekrar düşüş eğilimine girmesi bekleniyor. Enflasyonda kamunun Orta Vadeli Program hedefi 2012-2014 döneminde %5 seviyesinde.

### **HİSSE SENEDİ PİYASASI:**

İMKB100 endeksi Aralık 2011 sonu itibarıyla yılbaşına nazaran %22,3 kaybettirdi. Oldukça kuvvetli bir getiriyle kapanan 2009 ve sonrasında 2010 yılının ardından 2011 yılı negatif bir gelişim sergiledi. Dünya piyasalarına hakim olan durgunluk korkusu, Euro bölgesindeki borç sorunları ve ABD borçlanması ile ilişkin sorunlar belirleyici unsurlar niteliğinde. Yurtiçinde ise cari açığa ilişkin kaygılar ve enflasyon oranlarındaki yükseliş trendi, TCMB'nin politikaları piyasalarda yönü belirliyor. İMKB-100'de bant tahminimiz 49.000-55.000.

### **TAHVİL BONO & FAİZ PİYASASI:**

Gösterge faiz Aralık 2011'i %11.01 seviyesinden kapattı. Yılbaşı itibarıyla faiz seviyesi %7,08 seviyesinde idi. MB'nin aldığı politika faizi, fonlamaya ilişkin kararlar ve munzam karşılıklara ilişkin kararlar faiz piyasasında dengeleri belirleyen unsur niteliğinde. Gösterge faizde tahmin aralığımız %10,80-%11,80 seviyesi.

### **DÖVİZ PİYASASI:**

EURO/USD paritesi Aralık 2011'i 1,294 seviyesinden kapattı. 2010 sonu itibarıyla parite seviyesi 1,3366 idi. Yılbaşına nazaran döviz sepeti %20.6 artış gösterdi. Dönemde usd/tl kuru %22,8 artış gösterirken euro/tl kuru ise %18,9 yükseldi. Döviz sepeti (0,5 usd + 0,5 eur) son veri itibarıyla 2,177 seviyesinde Önümüzdeki döneme ilişkin beklenti bandımız 2,11-2,20 seviyesinde.

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

01.01.2011 - 31.12.2011 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

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

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**31.12.2011 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ**

|                           | <b>31 Aralık 2011</b> | <b>31 Aralık 2010</b> |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Varlıklar                 | 26,849,664            | 18,146,114            |
| Borçlar                   | 39,618                | 31,213                |
| <b>Fon Portföy Değeri</b> | <b>26,810,046</b>     | <b>18,114,901</b>     |

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**31.12.2011 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ**

|                              | <b>31 Aralık 2011</b> | <b>31 Aralık 2010</b> |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fon Gelirleri                | 1,770,560.00          | 2,360,365.00          |
| Fon Giderleri                | 587,494.00            | 983,083.00            |
| <b>Fon Gelir Gider Farkı</b> | <b>1,183,066.00</b>   | <b>1,377,282.00</b>   |

**BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI****AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU****31 Aralık 2011 TARİHLİ****FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

|                           | <b>31 Aralık 2011</b>    |                        |               | <b>31 Aralık 2010</b>    |                        |               |
|---------------------------|--------------------------|------------------------|---------------|--------------------------|------------------------|---------------|
|                           | <b>Nominal<br/>Değer</b> | <b>Rayıç<br/>Değer</b> | <b>%</b>      | <b>Nominal<br/>Değer</b> | <b>Rayıç<br/>Değer</b> | <b>%</b>      |
| Ters Repo                 | 15,795,800               | 17,042,980             | 63.50         | 8,826,142                | 9,500,247              | 52.37         |
| Hazine Bonosu             |                          |                        | 0.00          | 500,000                  | 499,051                | 2.75          |
| Borsa Para Piyasası       |                          | 450,267                | 1.68          |                          |                        |               |
| Vadeli Mevduat            |                          | 4,506,016              | 16.79         |                          | 3,503,753              | 19.31         |
| Kuponlu D. Tahvili        | 2,663,000                | 3,626,224              | 13.51         | 3,500,000                | 3,717,636              | 20.49         |
| Devlet Tahvili            | 1,236,000                | 1,215,044              | 4.53          | 935,000                  | 921,182                | 5.08          |
| <b>Fon Portföy Değeri</b> |                          | <b>26,840,531</b>      | <b>100.00</b> |                          | <b>18,141,869</b>      | <b>100.00</b> |

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU****31 Aralık 2011 TARİHLİ****NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

|                          | <b>31 Aralık 2011</b> |               | <b>31 Aralık 2010</b> |               |
|--------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                          | <b>Tutar</b>          | <b>%</b>      | <b>Tutar</b>          | <b>%</b>      |
| Fon Portföy Değeri       | 26,840,531            | 100.11        | 18,141,869            | 100.15        |
| Hazır Değerler           | 9,133                 | 0.03          | 4,245                 | 0.02          |
| Alacaklar                |                       | 0.00          |                       | 0.00          |
| Diğer Varlıklar          |                       | 0.00          |                       | 0.00          |
| Borçlar                  | -39,618               | -0.15         | -31,213               | -0.17         |
| <b>Net Varlık Değeri</b> | <b>26,810,046</b>     | <b>100.00</b> | <b>18,114,901</b>     | <b>100.00</b> |

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fonumuzun getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

|                                                                      | 02.01.2011<br>Fiyatı | 31.12.2011<br>Fiyatı | Dönem<br>Getiri |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu<br>Likit Emeklilik Yatırım Fonu | 0.023725             | 0.025261             | 6.47 %          |

Fon, %34 KYD 91 Gün Bono Endeksi, %1 KYD ÖST ENDEKSİ – Sabit, %60 KYD O/N Repo Brüt Endeksi, %5 Vadeli Mevduat TL, oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriyi hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %7.33

- 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 :**

**01.01.2011–30.12.2011 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

| Gider Türü                                   | YTL                  | Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı % |
|----------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------|
| Noter Harç ve Tasdik Giderleri               | 992.64               | 0.01                                 |
| İlan Giderleri                               | 3,096.97             | 0.02                                 |
| Sigorta Ücretleri                            | 0.00                 | 0.00                                 |
| Bağımsız Denetim Ücreti                      | 4,719.98             | 0.03                                 |
| Katılma Belgesi Basım Giderleri              |                      | 0.00                                 |
| Saklama Giderleri                            | 2,092.68             | 0.01                                 |
| Fon Yönetim Ücreti                           | 356,591.30           | 1.90                                 |
| Hisse Senedi Komisyonları                    | 0.00                 | 0.00                                 |
| Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları    | 1,925.08             | 0.01                                 |
| Gecelik Ters Repo Komisyonları               | 6,566.73             | 0.03                                 |
| Vadeli Ters Repo Komisyonları                | 12,917.50            | 0.07                                 |
| Borsa Para Piyasası Komisyonları             | 193.36               | 0.00                                 |
| Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları         | 0.00                 | 0.00                                 |
| Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları           | 0.00                 | 0.00                                 |
| Kur Farkı Giderleri                          |                      | 0.00                                 |
| Ödenecek Vergiler                            | 0.00                 | 0.00                                 |
| Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü |                      | 0.00                                 |
| Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler        | 438.20               | 0.00                                 |
| Diğer Giderler                               | 0.00                 | 0.00                                 |
| <b>TOPLAM GİDERLER</b>                       | <b>389,534.44</b>    | <b>2.07</b>                          |
| <b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>            | <b>18,787,741.29</b> | <b>100.00</b>                        |

**Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:**

**01.01.2011–30.12.2011 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                                 |
| <b>TOPLAM GİDERLER</b>            | <b>0.00</b>          | <b>0.00</b>                          |
| <b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b> | <b>18,787,741.29</b> |                                      |

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

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

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

|               |               |               |                |
|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <i>1 Sene</i> | <i>2 Sene</i> | <i>5 Sene</i> | <i>10 Sene</i> |
| 1,079 TL      | 1,165 TL      | 1,464 TL      | 2,144 TL       |

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

Rapor döneminde fondan yapılan toplam giderlerin fon ortalama portföy büyüğüne oranı bulunmuştur. Dönemdeki gün sayısından hareketle bu oranın yıllığı tahmin edilmiştir.

Dönem başında fona 1,000 TL yatırım yapılmıştır. Fonun yatırım yaptığı yatırım enstrümanlarının yıllık ortalama getirisinin %10 olduğu varsayılarak, bulunan ÜÇAYLIK harcama oranı bu tutardan düşülmüştür. Bulunan net getiri oranından hareketle izleyen yıllara ilişkin portföy değeri tahmini yapılmıştır.

Fon kuruluşundan itibaren bir hesap dönemi geçmemiş olması nedeniyle yıllık harcama oranı tahmini olarak verilmiştir.

#### **EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Gönül MUTLU  
Müdür

Ayhan GÜNEY  
Yönetici

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU (AVL)**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu 16.10.2003 tarihinde 600.000.000.TL (Altıyüz milyon) sermaye ve 3.325.000.TL (Üçmilyonüçyüz yirmibeşbin) avans tahsisi ile kurulmuştur.

31.12.2011 tarihinde fon toplam değeri 26.810.046,62 TL dolaşımdaki pay sayısı 1.061.325.754,336 adettir.

01.01.2011-31.12.2011 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU  
Müdür

Ayhan GÜNEY  
Yönetici

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu (AVL)**

**1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait finansal  
tablolar ve bağımsız denetim raporu**

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait 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 yansıtır yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

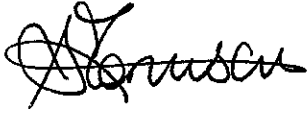
Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı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

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

**Görüş**

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız bilanço 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst 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, Başdenetçi

15 Mart 2012  
İstanbul, Türkiye

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla**  
**bilanço**  
**(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

|                                         | <b>31 Aralık 2011</b> | <b>31 Aralık 2010</b> |
|-----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Varlıklar</b>                        |                       |                       |
| <b>Hazır değerler</b>                   | <b>9,133</b>          | <b>4,245</b>          |
| Bankalar                                | 9,133                 | 4,245                 |
| Bankalar - vadesiz mevduat              | 9,133                 | 4,245                 |
| <b>Menkul kıymetler</b>                 | <b>26,840,531</b>     | <b>18,141,869</b>     |
| Kamu kesimi borçlanma senetleri         | 21,884,248            | 14,638,116            |
| Diğer menkul kıymetler                  | 4,956,283             | 3,503,753             |
| <b>Varlıklar toplamı</b>                | <b>26,849,664</b>     | <b>18,146,114</b>     |
| <b>Borçlar</b>                          |                       |                       |
| Fon ve portföy yönetim ücreti           | 38,438                | 30,136                |
| Denetim ücreti                          | 1,180                 | 1,077                 |
| <b>Borçlar toplamı</b>                  | <b>39,618</b>         | <b>31,213</b>         |
| <b>Net varlıklar toplamı</b>            | <b>26,810,046</b>     | <b>18,114,901</b>     |
| <b>Fon toplam değeri</b>                |                       |                       |
| Katılma belgeleri                       | 8,768,701             | 1,282,098             |
| Katılma belgeleri değer artış/(azalış)  | 136,344               | 110,868               |
| Fon gelir / (gider) farkı               | 17,905,001            | 16,721,935            |
| Cari dönem fon gelir / (gider) farkı    | 1,183,066             | 1,377,282             |
| Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı | 16,721,935            | 15,344,653            |
| <b>Fon toplam değeri</b>                | <b>26,810,046</b>     | <b>18,114,901</b>     |

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

**1 Ocak - 31 Aralık 2011**  
**hesap dönemine ait gelir tablosu**  
**(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

|                                                              | <b>31 Aralık 2011</b> | <b>31 Aralık 2010</b> |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Fon gelirleri</b>                                         |                       |                       |
| <b>Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları</b> | <b>1,120,229</b>      | <b>1,716,309</b>      |
| Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları            | 1,116,288             | 1,715,490             |
| Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları                   | 3,941                 | 819                   |
| <b>Menkul kıymet satış karları</b>                           | <b>7,464</b>          | <b>5,120</b>          |
| Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları                  | 7,464                 | 5,120                 |
| <b>Gerçekleşen değer artışları</b>                           | <b>642,867</b>        | <b>638,936</b>        |
| <b>Fon gelirleri toplamı</b>                                 | <b>1,770,560</b>      | <b>2,360,365</b>      |
| <b>Fon giderleri</b>                                         |                       |                       |
| <b>Menkul kıymet satış zararları</b>                         | <b>195,188</b>        | <b>531,171</b>        |
| Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları                | 195,188               | 531,171               |
| <b>Gerçekleşen değer azalışları</b>                          | <b>2,771</b>          | <b>-</b>              |
| <b>Diğer giderler</b>                                        | <b>389,535</b>        | <b>451,912</b>        |
| Aracılık komisyonu giderleri                                 | 21,603                | 9,312                 |
| Noter harç ve tasdik ücretleri                               | 993                   | 392                   |
| Fon ve portföy yönetim ücretleri                             | 356,591               | 434,213               |
| Denetim ücretleri                                            | 4,720                 | 4,307                 |
| Vergi, resim, harç vb. giderler                              | 438                   | 409                   |
| Saklama giderleri                                            | 2,068                 | 3,257                 |
| Diğer giderler                                               | 3,122                 | 22                    |
| <b>Fon giderleri toplamı</b>                                 | <b>587,494</b>        | <b>983,083</b>        |
| <b>Fon gelir / (gider) farkı</b>                             | <b>1,183,066</b>      | <b>1,377,282</b>      |

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla**  
**fon portföy değeri tablosu**  
**(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

|                           | 31 Aralık 2011 |                   |               | 31 Aralık 2010 |                   |               |
|---------------------------|----------------|-------------------|---------------|----------------|-------------------|---------------|
|                           | Nominal değeri | Rayiç değeri      | %             | Nominal değeri | Rayiç değeri      | %             |
| Devlet tahvili            | 1,236,000      | 1,215,044         | 4.53          | 935,000        | 921,182           | 5.08          |
| Hazine bonosu             | -              | -                 | -             | 500,000        | 499,051           | 2.75          |
| Ters repo                 | 15,795,800     | 17,042,980        | 63.49         | 8,826,142      | 9,500,247         | 52.37         |
| Vadeli mevduat            | -              | 4,506,016         | 16.79         | -              | 3,503,753         | 19.31         |
| Kuponlu devlet tahvili    | 2,663,000      | 3,626,224         | 13.51         | 3,500,000      | 3,717,636         | 20.49         |
| Borsa para piyasası       | -              | 450,267           | 1.68          | -              | -                 | -             |
| <b>Fon portföy değeri</b> |                | <b>26,840,531</b> | <b>100.00</b> |                | <b>18,141,869</b> | <b>100.00</b> |

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2011 tarihi itibariyle**  
**net varlık değeri tablosu**  
**(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

|                          | <b>31 Aralık 2011</b> |                 | <b>31 Aralık 2010</b> |                 |
|--------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
|                          | <b>Tutar</b>          | <b>Oran (%)</b> | <b>Tutar</b>          | <b>Oran (%)</b> |
| Fon portföy değeri       | 26,840,531            | 100.12          | 18,141,869            | 100.15          |
| Hazır değerler           | 9,133                 | 0.03            | 4,245                 | 0.02            |
| Borçlar                  | (39,618)              | (0.15)          | (31,213)              | (0.17)          |
| <b>Net varlık değeri</b> | <b>26,810,046</b>     | <b>100.00</b>   | <b>18,114,901</b>     | <b>100.00</b>   |

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla  
bilanço dipnotları  
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit 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 katkılarının, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla "Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit 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. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu 21 Ekim 2003 tarihinde 600 milyon TL tutar ile 60 milyar paya bölünmüş ve 3.325 milyon TL avans tahsis ile kurulmuştur. Fon'un halka arz edilme tarihi 15 Aralık 2003'tür. Avans geri ödeme süreci 15 Ocak 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: AvivaSA Emeklilik ve Hayat 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 2011 tarihi itibarıyla**  
**bilanço dipnotları (devamı)**  
**(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

**2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerleme 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 değeriinin 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 değerleme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değeri artış/(azalış) hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerieme 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 değeri artış veya azalışları toplamı) üzerinden "Menkul kıymetler hesabı"na alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değeri 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 değeri artış / azalış hesabı"nın bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Gerçekleşen değeri 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 2011 tarihi itibariyle**  
**bilanço dipnotları (devamı)**  
**(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

**2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerkleme 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 değerkleme ilkeleri:**

Değerkleme her işgünü itibariyle yapılır. Portföydeki menkul kıymetlerin değerklemesinde, aşağıda belirtilen esaslar uygulanmıştır:

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

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

- Değerkleme gününde borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerklenir.

**ii. Yatırım fonu katılma belgeleri, değerkleme günü itibariyle en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerklenir.**

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

**iv. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden eurobondlar, yabancı menkul kıymetler ile 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 değerklenir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerkleme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ilerletme yöntemi ile değerkleme yapılır. Ancak, olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde Fon Kurulu kararı ile değerklemede 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.**

**v. 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 değerkleme yapılır.**

**vi. Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma senetleri ve repolar ise, son iş günündeki portföy değerkline, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden günlük bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerklenir.**

**31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla**  
**bilanço dipnotları (devamı)**  
**(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

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

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Fon portföy değeri, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

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

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

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

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

1 Ocak – 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgeleri, dolaşımdaki pay sayıları, fon birim değeri ve fon toplam değeri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

|                        | <b>31 Aralık 2011</b> | <b>31 Aralık 2010</b> |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Katılma belge sayısı   | 60,000,000,000        | 60,000,000,000        |
| Dolaşımdaki pay sayısı | 1,061,325,754         | 763,741,903           |
| Fon birim değeri       | 0.025261              | 0.023719              |
| Fon toplam değeri      | 26,810,046            | 18,114,901            |

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

1 Ocak – 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

|                   | <b>31 Aralık 2011</b> | <b>31 Aralık 2010</b> |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|
|                   | <b>Adet</b>           | <b>Adet</b>           |
| Açılış            | 763,741,903           | 1,248,269,883         |
| Satışlar          | 744,570,726           | 274,954,557           |
| Geri alımlar      | 446,986,875           | 759,482,537           |
| <b>Dönem sonu</b> | <b>1,061,325,754</b>  | <b>763,741,903</b>    |

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ekim 2003 tarih ve KYD / 463 sayılı iznine müteakip Fon İhtüzüğü'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.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2011 tarihi itibariyle**  
**bilanço dipnotları (devamı)**  
**(Para birimi - Türk Lirası (TL))**

**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 2010 – yüz binde beş virgül iki (%0.0052)).

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

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklanması gereken husus bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

**8- Değerlemede uygulanan döviz kurları**

Fon portföyünde dövizli menkul kıymet ve hazır değer bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

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

Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

**10- Diğer hususlar**

- a) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Fon, denetim ücretini, emeklilik yatırım fonlarının yıllık toplam denetim ücretini baz alarak fon toplam değeri oranlaması üzerinden emeklilik yatırım fonlarına dağıtarak belirlemektedir.
- b) Bilanço tarihi itibariyle bilançoda yer alan 4,956,283 TL diğer menkul kıymetler 4,506,016 TL tutarındaki vadeli mevduatlar ve 450,267 TL tutarındaki borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – Diğer menkul kıymetler 3,503,753 TL tutarındaki vadeli mevduatlardan oluşmaktadır).

**31 Aralık 2011 tarihinde sona eren 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 2010 – Yoktur).

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

Bilanço tarihi itibarıyla kurucu şirketten alınan avans ve kredi bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

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

Fon portföyü 2011 yılında büyümüş, ancak 2010 yılı başlangıcındaki fon portföy değerine ulaşmamıştır. Buna bağlı olarak, 2010 yılının aynı dönemine göre, gelir hesaplarında, fon yönetim ücretleri ve menkul kıymet satış zararları hesaplarında azalışlar gözlemlenmiştir.

**4- Diğer hususlar**

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.**  
**Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2011 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 2010 – Yoktur).

**2- Alınan bedelsiz hisse senetleri**

Cari dönemde alınan bedelsiz hisse senedi mevcut değildir (31 Aralık 2010 – Yoktur).

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

Fon'da bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının %10'undan fazlasını aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2010 – Yoktur).

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

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir (31 Aralık 2010 – 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 17,042,980 TL'dir (31 Aralık 2010 – 9,500,247 TL).
- b) Bilanço tarihi 31 Aralık 2011 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

| Vade tarihi   | Bağlanan tutar   | Faiz oranı (%) | Dönüş tutarı     | Rayiç değeri     |
|---------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| 27 Mart 2012  | 900,000          | 12.25          | 927,185          | 901,208.21       |
| 28 Mart 2012  | 900,000          | 12.30          | 927,599          | 901,213.15       |
| 10 Şubat 2012 | 900,000          | 12.10          | 913,128          | 901,193.42       |
| 29 Mart 2012  | 900,000          | 12.00          | 927,222          | 901,183.56       |
| 28 Mart 2012  | 900,000          | 12.35          | 927,711          | 901,218.08       |
|               | <b>4,500,000</b> |                | <b>4,622,845</b> | <b>4,506,016</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 | 700,000          | 8.40           | 714,660          | 700,805          |
| 29 Mart 2011 | 350,000          | 8.40           | 357,330          | 350,322          |
| 31 Ocak 2011 | 350,000          | 8.70           | 352,836          | 350,335          |
| 29 Mart 2011 | 700,000          | 8.75           | 715,271          | 700,671          |
| 29 Mart 2011 | 700,000          | 8.50           | 714,997          | 700,815          |
| 29 Mart 2011 | 700,000          | 8.40           | 714,821          | 700,805          |
|              | <b>3,500,000</b> |                | <b>3,569,915</b> | <b>3,503,753</b> |

- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 - Yoktur).

**31 Aralık 2011 tarihi itibariyle**  
**fon portföy değeri tablosu dipnotları (devamı)**  
**(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

**5- Diğer hususlar (devamı)**

- d) 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 itibariyle 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.**  
**Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2011 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 2010 – Yoktur).

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

Net varlık değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

**3- Diğer hususlar**

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu  
(AVL)**

**31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla  
varlıkların saklanması ile ilgili rapor**

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu  
varlıklarının saklanması ile ilgili rapor**

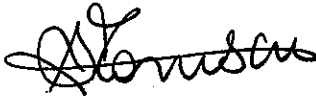
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların test edilmesini içermiştir.

1. Saklayıcı kuruluş nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın saklayıcı kuruluş kayıtları ile mutabakatının yapılması,
2. Kaydı ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşlardan teyit edilmesi,
3. Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda taraflardan teyit alınması,
4. Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
5. Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların Portföy Yönetim Şirketi'nin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
6. Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek katkı payı tutarı ile bunlara karşılık gelen pay sayılarının fon bazında izleme imkanı sağlanıp sağlanmadığının kontrolü,
7. Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının Fon'a aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
8. Emeklilik Şirketi ve Portföy Yönetim Şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmeliğin 18 inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapıp yapılmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap döneminde varlıkları 4632 sayılı Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

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

15 Mart 2012  
İstanbul, Türkiye

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu  
(AVL)**

**31 Aralık 2011 tarihi itibariyle  
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu  
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait iç kontrol sistemini Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in ("Yönetmelik") 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre Fon'un iç kontrol sistemi Yönetmelik'in 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

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

15 Mart 2012  
İstanbul, Türkiye

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu  
(AVL)**

**31 Aralık 2011 tarihi itibariyle performans sunuş  
raporu ve yatırım performansı konusunda kamuya  
açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

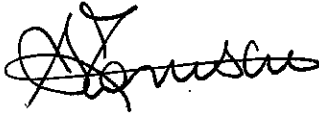
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun  
yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan  
bilgilere ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 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 2011 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.

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

15 Mart 2012  
İstanbul, Türkiye

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu (AVL)  
01/01/2011-31/12/2011  
Dönemine İlişkin Performans Sunum Raporu

**Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

01/01/2011-31/12/2011

Dönem Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

**A. Tanıtıcı Bilgiler**

| Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Portföye Bakış</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Halka Arz Tarihi :</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>15 Aralık 2003</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Rapor Tarihi</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>31 Aralık 2011</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Fon Toplam Değeri (TL)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 26.818.053                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Birim Pay Değeri (TL)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 0,025268                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Yatırımcı Sayısı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 6.333                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Tedavül Oranı %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1,77                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Portföy Dağılımı %</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Devlet Tahvil / Hazine Bonosu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 18,04                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Ters Repo / Borsa Para Piyasası                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 65,17                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Diğer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 16,79                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| (*) 31 Aralık 2011 ile 2 Ocak 2012 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 2 Ocak 2012 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılmaktadır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıç değeri olarak, tatil günlerine ait gelir ve gider tahakkukatının topluca verildiği, 2 Ocak 2012 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir. |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Fonun Yatırım Amacı</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | FON portföyünün tamamı vadesine 6 ay veya daha az kalmış ve likiditesi yüksek ters repo dahil devlet iç borçlanma senetlerine yatırılarak faiz geliri elde etmek amaçlanmaktadır.<br>Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar maddede 1'de yer almaktadır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Portföy Yöneticileri</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Saliha Atagün Kılıç - Enrahı Ayrancı - Ümit Şener - Enre İleri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>En Az Alınabilir Pay Adedi</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0,001 Adet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Yatırım Stratejisi</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | FON'un yatırım stratejisi temelde piyasadaki sert fiyat hareketlerine ve dalgalanmalarına karşı koruma sağlamaktır. Fondaki varlıkların vadesinin çok kısa olması portföyün yönetiminde önemli ölçüde esneklik sağlamaktadır. Özellikle ters repo seçeneği sayesinde gecelik olarak yapılabilecek yatırımlar, ekonomik ortamın çalkantılı olduğu ve piyasa dinamiklerinin olumsuz geliştiği dönemlerde fon yatırımcısına büyük ölçüde koruma sağlayacaktır. FON varlıklarının çok kısa vadeli enstrümanlarda değerlendirilmesi FON'un maruz kalabileceği likidite riskini neredeyse tamamen ortadan kaldırmaktadır. Ters reponun dışında vadesine altı veya daha az kalmış kamu iç borçlanma senelerinin oldukça likit ikinci el piyasası da bu durumu desteklemektedir.                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Yatırım Riskleri</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | FON likiditesi yüksek olan kısa vadeli kamu iç borçlanma senetleri ve ters repo'ya yatırım yaparak yatırımcısına likiditesi yüksek bir portföy sunmakta buna karşılık uzun vadeli yatırım araçlarına göre daha düşük bir reel getiri sağlamaktadır. FON'un bir başka avantajı ise piyasadaki faiz değişimlerine daha az duyarlı olmasıdır. FON ile yatırımcı likidite riskini önemli ölçüde bertaraf ederken faizlerin düştüğü bir ortamda yatırım riskine maruz kalabilir. Kısa vadeli yatırımların vadesi çok çabuk geldiği için vade tarihinde yatırım yapılacak araçlar paranın ilk yatırıldığı döneme göre daha az reel getiri sunuyor olabilir. FON görece olarak daha az riskli olduğu için, uzun vadede reel getirisiz, uzun vadeli yatırım araçlarına göre daha düşük olacaktır. Ayrıca FON, içerisinde bulunacak kamu iç borçlanma senetleri dolayısı ile belli bir kredi riskine maruz kalabilecektir. Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mucir sebep (savaş, doğal afet, v.s.) riski vardır. |

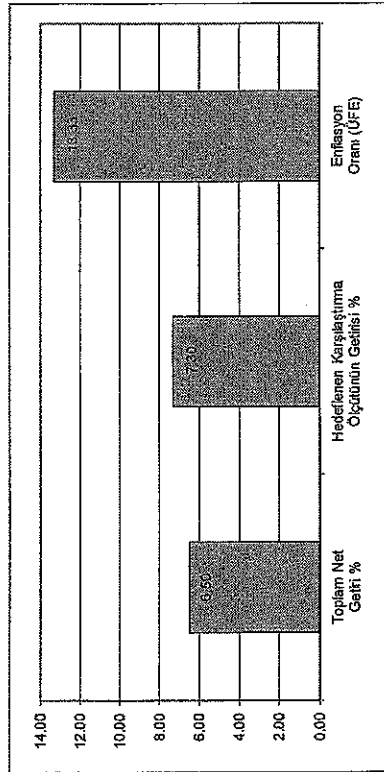
Avıvasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu  
01/01/2011-31/12/2011  
Dönem Performans Sunum Raporu  
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

B. Performans Bilgileri

| Dönem         | Toplam Net<br>Getiri % | Hedeflenen<br>Karşılaştırma<br>Ölçütünün Gerisi<br>% | Enflasyon<br>Oranı (ÜFE) | Portföy<br>Sayısı | Portföyün veya<br>Portföy Grubunun<br>Zaman İçinde<br>Standart Sapması<br>% | Karşılaştırma<br>Ölçütüsünün<br>Standart Sapması<br>% | Sunuma Dahil<br>Dönem Sonu<br>Portföy veya<br>Portföy Grubunun<br>Net Varlık Değeri<br>(milyon TL) | Sunuma Dahil<br>Portföy veya<br>Portföy Grubunun<br>Yönellenen<br>Portföyler İçindeki<br>Oranı % | Yönellenen Tüm<br>Portföyler Tutarı<br>(milyar TL) |
|---------------|------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 2004 12 Aylık | 15.04                  | 21.51                                                | 13.84                    | 1                 | 0.08                                                                        | 0.11                                                  | 8.6                                                                                                | 20.57                                                                                            | 0.04                                               |
| 2005 12 Aylık | 12.47                  | 14.39                                                | 2.88                     | 1                 | 0.03                                                                        | 0.03                                                  | 20.0                                                                                               | 12.40                                                                                            | 0.18                                               |
| 2006 12 Aylık | 14.50                  | 18.80                                                | 11.58                    | 1                 | 0.04                                                                        | 0.04                                                  | 21.7                                                                                               | 7.41                                                                                             | 0.29                                               |
| 2007 12 Aylık | 16.62                  | 17.84                                                | 5.84                     | 1                 | 0.04                                                                        | 0.03                                                  | 25.0                                                                                               | 0.54                                                                                             | 4.82                                               |
| 2008 12 Aylık | 15.57                  | 17.65                                                | 8.11                     | 1                 | 0.04                                                                        | 0.04                                                  | 40.5                                                                                               | 0.89                                                                                             | 5.0                                                |
| 2009 12 Aylık | 8.99                   | 10.49                                                | 5.93                     | 1                 | 0.02                                                                        | 0.02                                                  | 28.0                                                                                               | 0.45                                                                                             | 8.3                                                |
| 2010 12 Aylık | 5.62                   | 7.21                                                 | 8.87                     | 1                 | 0.01                                                                        | 0.02                                                  | 18.1                                                                                               | 0.23                                                                                             | 8.0                                                |
| 2011 12 Aylık | 6.50                   | 7.30                                                 | 13.33                    | 1                 | 0.02                                                                        | 0.02                                                  | 28.8                                                                                               | 0.32                                                                                             | 8.4                                                |

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 portföyünün büyüklüğünü göstermektedir.



**Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

01/01/2011-31/12/2011

**Dönem Performans Sunum Raporu**

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

**C. Dipnotlar**

1 Rapor Günü itibarıyla Fon Benchmarkı :

%34 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %11 KYD ÖST Endeksi (Sabit) + %60 KYD ON Brüt Endeksi + %5 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi

Dönem İçerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :

|                         |                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 31.12.2010 - 19.01.2011 | %25 KYD TL 91 GÜN Bono Endeksi % 70 KYD ON Brüt Repo Endeksi % 5 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın bir aylık brüt mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks   |
| 20.01.2011 - 27.11.2011 | %35 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %60 KYD ON Brüt Endeksi + %5 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen Beş Bankanın Bir Aylık TL Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks |
| 28.11.2011 - 31.12.2011 | %34 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %11 KYD ÖST Endeksi (Sabit) + %60 KYD ON Brüt Endeksi + %5 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi                                                       |

Dönemde yatırım enstrümanı getirisi oranları :

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| 01/01/2011-31/12/2011         |         |
| XU100                         | -22.33% |
| XU030                         | -24.15% |
| KYD ON NET                    | 6.14%   |
| KYD ON BRÜT                   | 7.30%   |
| KYD30                         | 7.31%   |
| KYD91                         | 7.24%   |
| KYD182                        | 6.61%   |
| KYD365                        | 4.80%   |
| KYD547                        | 3.44%   |
| KYD100M                       | 4.36%   |
| SEPET                         | 20.60%  |
| USD DÖVİZ SATIŞ               | 22.85%  |
| EUR DÖVİZ SATIŞ               | 18.92%  |
| EURO/USD                      | -3.20%  |
| TL MEVDUAT AYLIK              | 7.95%   |
| USD MEVDUAT AYLIK - TL        | 26.16%  |
| EURO MEVDUAT AYLIK - TL       | 22.03%  |
| TKYD TÜFEX                    | 4.97%   |
| TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL SABİT | 7.61%   |
| TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL DEĞİŞ | 10.08%  |
| KYD FX-DİBS \$ - TL           | 21.77%  |
| KYD FX-DİBS EURO - TL         | 17.79%  |
| KYD Eurobond \$ - TL          | 24.48%  |
| KYD Eurobond EURO - TL        | 18.61%  |
| Bloomberg Us Treasury 5-7     | 36.70%  |
| Bloomberg De Bund 5-7         | 30.10%  |
| DJ Industrial                 | 30.46%  |
| DI Eurostoxx 50               | -2.89%  |

|                  |            |
|------------------|------------|
| Başlangıç Tarihi | 01/01/2011 |
| Bitis Tarihi     | 31/12/2011 |
| Gün Sayısı       | 364        |

|                                           |        |
|-------------------------------------------|--------|
| Gerçekleşen Getiri                        | 6.50%  |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi  | 7.30%  |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi | 7.40%  |
| Nispi Getiri                              | -0.81% |

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

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.

**Avıvassa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

01/01/2011-31/12/2011

**Dönem Performans Sunum Raporu**

**Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ**

2 Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %99,99 oranında iştirakidir. Ak Portföy Yönetimi AŞ 31 Aralık 2011 itibarıyla Akbank TAŞ, Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ, Avıvassa Emeklilik AŞ ve alt toplam 53 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı AŞ'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Ak Portföy Yönetimi AŞ tarafından yönetilen toplam portföy büyüklüğü 31 Aralık 2011 itibarıyla 8.4 milyar TL düzeyindedir.

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

4 Fonun dönemde sağladığı net getiri oranı:

|                             | 01/01/2011 |
|-----------------------------|------------|
| Fon Getiri                  | 31/12/2011 |
| Hedeflenen Benchmark Getiri | 6.50%      |
|                             | 7.30%      |

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 Harcı ve Tasdik Giderleri                  | 993               |
| b. İlan Giderleri                                   | -                 |
| c. Sigorta Ücretleri                                | -                 |
| d. Bağımsız Denetim Ücreti                          | 4.720             |
| e. Katılma Belgesi Basım Giderleri (4)              | -                 |
| f. Saklama Giderleri                                | 2.068             |
| g. Fon Yönetim Ücreti                               | 356.591           |
| h. İstetim Giderleri Toplamı                        | 364.372           |
| i. Hisse Senedi Komisyonları                        | -                 |
| j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları        | 1.925             |
| k. Gecelik Ters Repo Komisyonları                   | 6.567             |
| l. Vadeli Ters Repo Komisyonları                    | 12.918            |
| m. Borsa Para Piyasası Komisyonları                 | 193               |
| n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları               | -                 |
| o. Kur Farkı Giderleri                              | -                 |
| p. VOB Komisyonları                                 | -                 |
| q. Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı              | 21.603            |
| r. Ödenecek Vergiler                                | -                 |
| s. Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü     | -                 |
| t. Diğer Vergi, Resim, Harc vb. Giderler            | 438               |
| Diğer Giderler                                      | 3.122             |
| <b>Toplam Giderler</b>                              | <b>389.535</b>    |
| <b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>                   | <b>18.787.741</b> |
| <b>Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri</b> | <b>2.07%</b>      |

6 Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği : 1 nolu dipnotta açıklanmıştır.

7 Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

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

11 Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması: 5 Nolu dipnotta verilmiştir.

**Avıvasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

01/01/2011-31/12/2011

**Dönem Performans Sunum Raporu**

**Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ**

**D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar**

1 Fon'un geçmiş geçirek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

|                                         | 1. Çevrek  | 2. Çevrek  | 3. Çevrek  | 4. Çevrek  |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                         | 01/01/2011 | 01/01/2011 | 01/01/2011 | 01/01/2011 |
|                                         | 31/03/2011 | 30/06/2011 | 30/09/2011 | 31/12/2011 |
| Gerçekleşen Getiri                      | 1.12%      | 2.63%      | 4.23%      | 6.50%      |
| Hedeflenen Karşılıştırma Ödütü Getirisi | 1.47%      | 3.23%      | 5.10%      | 7.30%      |

2 Dönemde portföy stratejisinde değişiklik yapılmamıştır.

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

|                       | USD / TL | EURO / TL |
|-----------------------|----------|-----------|
| 01/01/2010-31/12/2011 | 22.85%   | 18.92%    |

4 Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılıştırma ödütü standart sapmasına (tutuluk verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmştir.

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

| Dönem                               | Toplam Net Getiri % |
|-------------------------------------|---------------------|
| 2004 12 Avlık                       | 15.04%              |
| 2005 12 Avlık                       | 12.47%              |
| 2006 12 Avlık                       | 14.50%              |
| 2007 12 Avlık                       | 16.52%              |
| 2008 12 Avlık                       | 15.57%              |
| 2009 12 Avlık                       | 8.99%               |
| 2010 12 Avlık                       | 5.62%               |
| 2011 12 Avlık                       | 6.50%               |
| Yıllık Getirilerin Standart Sapması | 4.03%               |

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

|                    |            |
|--------------------|------------|
|                    | 15/12/2003 |
|                    | 31/12/2011 |
| Halka Arz Getiri % | 146.81     |