

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AE4)

Bu rapor AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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:

IMKB100 endeksi Aralık 2011 sonu itibarıyla yılbaşına nazaran %22,3 kaybetti. 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 ilgili sorunlar belirleyici unsurlar niteliğinde. Yurtiçinde ise cari açığa ilişkin kaygılar ve enflasyon oranlarındaki yükseliş trendi, TCMB'nin politikaları piyasalarda yönü belirliyor. IMKB-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'nın 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.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2011 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	10,404,370	2,260,761
Borçlar	342,372	12,244
Fon Portföy Değeri	10,061,998	2,248,517

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2011 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon Gelirleri	565,835.00	287,413.00
Fon Giderleri	993,652.00	114,332.00
Fon Gelir Gider Farkı	-427,817.00	173,081.00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 Aralık 2011 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Özel Kesim Borç.Snt. EURO	200,000	473,802	24.36	200,000	473,802	24.36
Özel Kesim Borç.Snt. USD	465,000	750,715	38.60	465,000	750,715	38.60
Hisse Senedi USD	6,500	210,007	10.80	6,500	210,007	10.80
Hisse Senedi EURO	4,000	333,414	17.14	4,000	333,414	17.14
Borsa Para Piyasası			0.00			0.00
Kuponlu Devlet Tahvili			0.00			0.00
Ters Repo	187,325	177,029	9.10	187,325	177,029	9.10
Fon Portföy Değeri		1,944,967	100.00		1,944,967	100.00

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 Aralık 2011 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	2,255,436	100.31	1,944,967	100.25
Hazır Değerler	5,325	0.24	7,592	0.39
Alacaklar		0.00		0.00
Diğer Varlıklar		0.00		0.00
Borçlar	-12,244	-0.54	-12,485	-0.64
Net Varlık Değeri	2,248,517.00	100.00	1,940,074.00	100.00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

27 Ekim 2003 tarihinde 10.000 TL fiyat ile halka arz edilen fonumuzun dönem getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	02.01.2011 Fiyatı	31.12.2011 Fiyatı	Dönem Getiri
AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu	0.012017	0.013062	8.69%

Fon, (%30) BLOOMBERG US TREASURY 5-7 YILLIK ENDEKS (yabancı borçlanma aracı), (%30) BLOOMBERG DE BUND 5-7 YILLIK ENDEKS (yabancı borçlanma aracı), (%15) DJ INDUSTRIAL ENDEKS(INDU) (yabancı hisse senedi), (%15) DJ EUROSTOXX 50 ENDEKS (SX5E) (yabancı hisse senedi), (%7) KYD O/N BRÜT REPO ENDEKSİ, (%1) KYD ÖST ENDEKSİ – SABİT, (%1) KYD ÖST ENDEKSİ – DEĞİŞKEN, (%1) KYD –TL BONO ENDEKSİ 182 GÜN, (%1) Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın 1 aylık TL BRÜT mevduat faiz oranlarının ortalamasına göre hesaplanan endeks

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % 25.36

* 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 tarifi 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	0.02
İlan Giderleri	3,096.97	0.05
Sigorta Ücretleri	0.00	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	5,569.58	0.09
Katılma Belgesi Basım Giderleri		0.00
Saklama Giderleri	12,886.44	0.20
Fon Yönetim Ücreti	63,639.85	1.00
Hisse Senedi Komisyonları	0.00	0.00
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	82.62	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonları	203.61	0.00
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0.00	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	604.10	0.01
Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları	0.00	0.00
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	15,136.45	0.24
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	0.01
Diğer Giderler		0.00
TOPLAM GİDERLER	102,650.46	1.62
Ortalama Fon Toplam Değeri	6,340,218.36	100,00

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	5,667.19	0.01
Finansal Faaliyet Harcı	0.00	0.00
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.00	0.00
Tescil ve İlan Giderleri	0.00	0.00
Denetim Gideri	0.00	0.00
TOPLAM GİDERLER	5,667.19	0.01

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

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

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

1 Sene

1,083 TL

2 Sene

1,173 TL

5 Sene

1,489 TL

10 Sene

2,216 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.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma
Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU (AE4)

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu 08.08.2003 tarihinde 50.000.000.TL (Ellimilyon) sermaye ve 500.000.TL (Beşyüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur. 27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 09.05.2005 tarihinde tamamlanmıştır.

31.12.2011 tarihinde fon toplam değeri 10.061.996,46 TL dolaşımdaki pay sayısı 770.336.898,608 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.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma
Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma
Emeklilik Yatırım Fonu (AE4)**

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma
Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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 yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

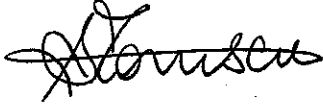
Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı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

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

Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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'nca 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.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar		
Hazır değerler	307,357	5,325
Bankalar	307,357	5,325
Bankalar - vadesiz mevduat	307,357	5,325
Menkul kıymetler	10,097,013	2,255,436
Hisse senetleri	3,302,386	933,130
Özel kesim borçlanma senetleri	73,475	-
Kamu kesimi borçlanma senetleri	6,027,539	1,022,240
Diğer menkul kıymetler	693,613	300,066
Varlıklar toplamı	10,404,370	2,260,761
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	8,107	1,856
Denetim ücreti	1,180	1,077
Katılma belgesi borçları	49,135	9,065
Menkul kıymet alım borçları	283,738	246
SMMM hizmet ücreti	212	-
Borçlar toplamı	342,372	12,244
Net varlıklar toplamı	10,061,998	2,248,517
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	9,337,226	1,924,253
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	857,692	29,368
Fon gelir / (gider) farkı	(132,920)	294,896
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	(427,816)	173,080
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	294,896	121,816
Fon toplam değeri	10,061,998	2,248,517

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon gelirleri		
Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları	130,097	84,738
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	102,863	19,376
Hisse senetleri kar payları	36,355	19,376
Borçlanma senetleri faizleri	66,508	-
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	17,359	64,426
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	9,875	936
Menkul kıymet satış karları	5,540	9,049
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	4,229	8,585
Hisse senetleri satış karları	4,229	8,585
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	1,311	464
Gerçekleşen değer artışları	410,137	192,821
Diğer gelirler	20,061	805
Fon gelirleri toplamı	565,835	287,413
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	110,253	59,477
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	105,082	3,452
Hisse senetleri satış zararları	22	-
Borçlanma senetleri satış zararları	105,060	3,452
Kamu kesimi menkul kıymetleri senetleri satış zararları	1,926	5,572
Diğer menkul kıymetler satış zararları	3,245	50,453
Gerçekleşen değer azalışları	780,751	16,281
Diğer giderler	102,647	38,575
Aracılık komisyonu giderleri	16,027	3,036
Noter harç ve tasdik ücretleri	993	392
Fon ve portföy yönetim ücretleri	63,640	21,206
Denetim ücretleri	4,720	4,307
Vergi, resim, harç vb. giderler	438	420
Saklama giderleri	12,820	8,419
Diğer giderler	4,009	795
Fon giderleri toplamı	993,651	114,333
Fon gelir / (gider) farkı	(427,816)	173,080

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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	%
Hisse senetleri		3,302,386	32.71		933,130	41.37
-USD	18,614	1,836,800	18.19	30,000	714,508	31.68
-EUR	16,500	1,465,586	14.52	4,500	218,622	9.69
Devlet Tahvili – TL	400,000	340,766	3.37	-	-	-
Yabancı borçlanma senetleri		5,686,773	56.32		1,022,240	45.32
-USD	1,350,000	2,807,386	27.80	280,000	469,234	20.80
-EUR	1,062,000	2,879,387	28.52	250,000	553,006	24.52
Özel kesim borçlanma senetleri		73,475	0.73	-	-	-
-TL	80,000	73,475	0.73	-	-	-
Vadeli Mevduat – TL	-	597,556	5.92	-	-	-
Borsa para piyasası – TL	-	96,057	0.95	-	300,066	13.31
Fon portföy değeri		10,097,013	100.00		2,255,436	100.00

(*) Tabloda belirtilen nominal değerler orijinal para cinsindendir.

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal değeri (*)	Rayiç değeri	%	Nominal değeri (*)	Rayiç değeri	%
Danone	3,000	356,627	3.54%	-	-	-
Kraft Foods Inc	4,380	311,497	3.09%	-	-	-
Google Inc.	250	305,630	3.03%	-	-	-
BASF	2,300	302,331	2.99%	-	-	-
Deutsche Börse AG	2,500	250,962	2.49%	-	-	-
3M Company	1,500	234,137	2.32%	-	-	-
Siemens AG	1,200	217,321	2.15%	-	-	-
United Technologies Corp.	1,500	209,995	2.08%	-	-	-
Diageo	1,250	206,431	2.04%	-	-	-
Baxter International Inc.	2,000	189,003	1.87%	-	-	-
E.ON A.G.	4,500	182,660	1.81%	1,500	70,933	3.16%
Citigroup Inc.	3,100	156,509	1.55%	-	-	-
Arcelor Mittal S.A.	4,000	137,022	1.36%	-	-	-
Total S.A.	1,000	96,751	0.96%	1,000	82,848	3.67%
The Boeing Co.	500	70,112	0.69%	500	50,243	2.23%
France Télécom S.A.	2,000	58,934	0.58%	2,000	64,841	2.87%
Amgen Inc	134	16,463	0.16%	-	-	-
Alcoa Inc.	-	-	-	1,000	23,469	1.04%
Applied Materials Inc.	-	-	-	3,000	65,493	2.90%
Bank of America Corp.	-	-	-	4,000	82,194	3.64%
Best Buy Co.	-	-	-	1,000	52,870	2.34%
Cisco Systems Inc.	-	-	-	1,000	31,255	1.39%
Citigroup Inc.	-	-	-	12,000	88,250	3.91%
Exxon Mobil Corp.	-	-	-	500	56,601	2.51%
Intel Corp.	-	-	-	3,000	97,428	4.32%
Morgan Stanley	-	-	-	2,000	84,419	3.74%
Pfizer Inc.	-	-	-	1,500	40,556	1.80%
Wal-Mart Stores Inc.	-	-	-	500	41,730	1.85%
	35,114	3,302,386	32.71	34,500	933,130	41.37

(*) Tabloda belirtilen nominal değerler orijinal para cinsindendir.

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	10,097,013	100.35	2,255,436	100.31
Hazır değerler	307,357	3.05	5,325	0.24
Borçlar	(342,372)	(3.40)	(12,244)	(0.55)
Net varlık değeri	10,061,998	100.00	2,248,517	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu 8 Ağustos 2003 tarihinde 50 milyon TL tutar ile 5 milyar paya bölünmüş ve 500 bin TL avans tahsis ile kurulmuştur. 27 Ekim 2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 9 Mayıs 2005 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: Ak Emeklilik A.Ş.)

Yönetici Kurum:

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

Aracı Kurum:

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

Saklayıcı Kurum:

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece 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 değer artış/(azalış) hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerleme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkartılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

d) Gelir / giderin tanınması:

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu

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

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

e) Vergi karşılıkları:

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

f) Uygulanan değerlendirme ilkeleri:

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

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

i. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

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

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

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

iv. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olan hisse senetleri IMKB ikinci seans geçici bülten ağırlıklı ortalama fiyatları ile değerlendirilir. Yabancı hisse senetleri Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranları aracılığı ile ağırlıklı ortalama fiyat ile değerlendirilir. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatı ile değerlendirilir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu

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

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

- v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden 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 değerlendirilir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerlendirme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ilerletme yöntemi ile değerlendirme yapılır. Ancak, olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde Fon Kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar TSI 15.00 - 15.30 saatleri dışında da İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir.
- vi. Kamu dış borçlanma senetleri, eurobondlar, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetlerinin fiyatları oluşmakla birlikte, oluşan fiyatın hacmin düşük olması, az sayıda işlem olması gibi nedenlerle atipik olması ve benzeri olağandışı durumlarda da son oluşan fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
- vii. Değerleme gününde tezgah üstü piyasada işlem görmeyen Kamu Dış Borçlanma Senetleri'nin son işlem tarihindeki baz fiyatına, son kupon ödeme tarihinden değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
- viii. Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma senetleri ve repolar ise, son iş günündeki portföy değerine, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden günlük bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Fon portföy değeri, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

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

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

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu

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

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.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Katılma belge sayısı	5,000,000,000	5,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	770,336,899	187,104,149
Fon birim değeri	0.013062	0.012017
Fon toplam değeri	10,061,998	2,248,517

4- Fon payları hareketleri ve fon süresi

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	Adet	Adet
Açılış	187,104,149	170,340,565
Satışlar	981,060,912	146,317,238
Geri alımlar	397,828,162	129,553,654
Dönem sonu	770,336,899	187,104,149

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 6 Ağustos 2003 tarih ve KYD /353 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 8 Ağustos 2003 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 27 Ekim 2003'tür.

5- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı

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

6- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar

Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük yüz binde iki virgül yetmiş beş (%0.00275) oranında fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu şirkete ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve portföy yöneticisi arasında, portföy yönetim sözleşmesi esaslarına göre paylaştırılır (31 Aralık 2010 – yüz binde iki virgül yetmiş beş (%0.00275)).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu

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

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

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

8- Değerlemede uygulanan döviz kurları

Fon portföyünde piyasa değeri 3,302,386 TL (31 Aralık 2010 – 933,130 TL) olan dövizli hisse senetleri ve piyasa değeri 5,686,773 TL olan yabancı borçlanma senetleri bulunmaktadır (31 Aralık 2010 – 1,022,240 TL yabancı borçlanma senetleri bulunmaktadır). Bu menkul kıymetlerin değerlemesinde kullanılan döviz kuru ABD doları için 1.8980 TL/USD (31 Aralık 2010 – 1,5450 TL/USD) ve Euro için 2.4556 TL/EUR (31 Aralık 2010 – 2,0650 TL/EUR)'dur.

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 tarihi itibarıyla 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 itibarıyla bilançoda yer alan 693,613 TL tutarındaki diğer menkul kıymetler 597,556 TL tutarındaki vadeli mevduatlardan ve 96,057 TL tutarındaki borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – Diğer menkul kıymetler 300,066 TL tutarındaki borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu

**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 portföyünün büyümesi ve kurdaki ve piyasalardaki dalgalanmalar ile doğru orantılı olarak menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları ile gerçekleşen değer artışlarında bir önceki yıla göre artış gözlemlenmiştir.

Gider hesaplarında gözlenen artış, Fon portföyündeki büyüme ve kurlardaki dalgalanma ile birlikte gerçekleşen değer azalışlarındaki ve menkul kıymet satış zararları ile diğer giderlerdeki artıştan kaynaklanmıştır.

4- Diğer hususlar

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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 kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).
- b) Bilanço tarihi 31 Aralık 2011 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir (31 Aralık 2010 – Yoktur):

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
28 Mart 2012	333,265	12,35	343,527	333,716
28 Mart 2012	263,484	12,30	271,564	263,840
	596,750		615,091	597,556

- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 - Yoktur).
- d) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyünün içerisindeki 73,475 TL tutarındaki özel kesim borçlanma senetleri 73,475 TL tutarındaki 28 Eylül 2012 vadeli İş Finansal Kiralama A.Ş. bonolarından (31 Aralık 2010 - Yoktur).
- e) 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 açılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellememiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapılacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alması, başka bir nedenle içtüzük değişikliğine gidilmemesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki içtüzük ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tamamlanması gerektiği bildirilmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 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.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma
Emeklilik Yatırım Fonu (AE4)**

**31 Aralık 2011 tarihi itibariyle
varlıkların saklanmasına ilişkin rapor**

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma
Emeklilik Yatırım Fonu
varlıklarının saklanması ile ilişkin rapor**

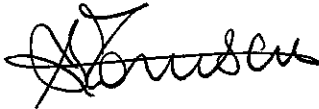
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("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. Kaydi 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 sayılarını 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



Seyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma
Emeklilik Yatırım Fonu (AE4)**

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

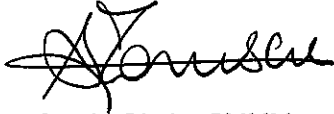
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma
Emeklilik Yatırım Fonu'nun
İç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma
Emeklilik Yatırım Fonu (AE4)**

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

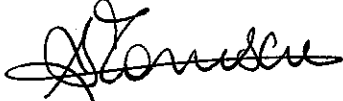
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma
Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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 Tebliği'nde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu (AE4)
01/01/2011-31/12/2011
Dönemine İlişkin Performans Sunum Raporu

Avıvasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Anaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2011-31/12/2011
Dönemi Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış	27 Ekim 2003	Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler
Halka Arz Tarihi :		
Rapor Tarihi	31 Aralık 2011	Fonun Yatırım Amacı
Fon Toplam Değeri (TL)	10.062.069	Geniş kapsama kabul edilen hedef döviz ağırlıklı yatırım tercih eden, kur ve ülke riskini taşımak istemeyen
Birim Pay Değeri (TL)	0.013062	yatırımcılar için bir alternatif oluşturabilmek ve söz konusu enstrümanların döviz cinsinden reel getirisini fon reel
Yatırımcı Sayısı	4.245	getirisine dönüştürebilmektir.
Tedavül Oranı %	15.41	F fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1'de yer almaktadır.
Portföy Dağılımı %		
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	3.37	
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	0.95	
Yabancı Hisse Senedi	32.71	
Yabancı Borçlanma Araçları	56.32	
Diğer	6.65	
(*) 31 Aralık 2011 ile 2 Ocak 2012 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulunun 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 tahakkuklarının topluca yer aldığı, 2 Ocak 2012 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.		Yatırım Stratejisi Fon ağırlıklı olarak gelişmiş ekonomilere sahip ülke Hazine lerinin ihrap ettiği borçlanma araçlarına ve bu ülkelerde kurulu şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapar. Yatırımlarda para birimlerinin döviz sepeti içerisindeki ağırlıkları paralelinde hareket edilir. Mevzuat gereği fon; her birinin değeri fon portföyünün %20'sinden az olmayacak şekilde, fon portföyünün en az %60'ini yabancı hisse senetlerine ve yabancı borçlanma araçlarına yatırarak, temettü ve faiz gelirini elde etmeyi hedefleyen bir fondur. Fon portföyüne borçluluk ifade eden para ve sermaye piyasası araçlarından derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınmaz. Borçlanma aracının yeterli koruma sağladığına ve yatırım yapılabilir nitelikte olduğuna ilişkin derece alınması şartı aranır. Yüksek oranda odaklanıldığı yatırım araçlarına yönelen fon portföyünün küçük bir kısmıyla da nakit eşdeğeri enstrümanlara yatırım yapılır. Nakit eşdeğeri yatırım araçlarına yönlendirilen kısmı fon katılım payı geri dönüşlerinin karşılama ve piyasalarda oluşacak fiyatların değerlendirilmesini noktasında imkan sağlar. Fon, orta ve uzun vadeli bir bakış açısıyla, gelişmiş ekonomilere sahip ülkelerin borçlanma araçlarına ve bu ülkelerde kurulu şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapar. Ülke riski alınmaz. Döviz kur artışlarına karşı kendisini korumak isteyen yatırımcılar için alternatif sağlayabilen bir enstrüman olma hedefiyle hareket eder. Ülke bazında farklılaşan yatırım dağılımıyla parite riski minimum seviyeye indirilir. Makro ekonomik analizler ışığında, yatırım fırsatı beklentisinin hakim olduğu bazı ülkelerin menkul kıymetlerinin portföy içerisindeki ağırlığı artırılabilir. Fon yabancı hisse senedi kısmının yönetiminde, temel analiz yaklaşımı, değerlendirme ve piyasalarda yön belirleyici hisse senetleri arasında yer alması temel unsurlardır. Bu noktada portföy yönetiminde hisse değişimi kadar, sektör ve hatta ülke değişimi de gerçekleştirilebilir. Fon yabancı borçlanma araçları kısmının yönetiminde genelde kamu borçlanma araçları kullanılmaktadır. Gelirinin zenginleşmesi hedefiyle yatırım yapılabilir nitelikte olmak koşuluyla yabancı bütçe sektör borçlanma araçlarına da portföylerde yer verilebilir. Fonun parite riskinin makul seviyelerde kalması koşuluyla ülkeler arasında faiz oranı farklılıkları portföy yönetiminde dikkate alınmaktadır. Yatırım Riskleri Fonun kuruluş amacı katılımcının döviz kurlarında ortaya çıkabilecek değişimleri portföyüne yansıtabilmesini mümkün kılacak bir alternatif yaratmaktır. Fon ağırlıklı olarak yabancı menkul kıymetlere yatırım yapmaktadır. Yatırımların ağırlıklı döviz cinsinden olması nedeniyle fon getirisi döviz kurlarında ortaya çıkan değişimlerden etkilenmektedir. Yabancı hisse senedi piyasası riski fonun karşılama kapasitesi en önemli risk unsurları arasında yer almaktadır. Hisse senedi piyasasının yukarı veya aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya aşağı yönlü sert hareketler yaşanabilir. Fon hisse senedi oranının yetersiz sınırlar içerisinde aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasası riski fon fiyatı üzerinde olumsuz etkileri doğurdukları değerlendirilmelidir. Fonun ağırlıklı kısmı yabancı borçlanma araçlarına yatırılmıştır. Faiz oranlarındaki dalgalanma fon için bir diğer önemli risk unsuru. Faiz oranlarındaki yaşanan sert hareketler fon varlık değerini ve getirisini etkileyabilmektedir. Fon faiz riski taşımaktadır. Bu noktada fonun taşıdığı risk fonun yatırım yaptığı enstrümanların otalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseleğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Parite riski fonun maruz kalabileceği bir diğer risk unsuru. Ülke bazında farklılaşan yatırım dağılımıyla parite riski minimum seviyeye indirilir. Fonun uluslararası piyasalarda oluşan parite hareketlerinden olumsuz yönde etkilenmeyeceği şekilde bir strateji ile yönetilmesi benimsenir. Enflasyon riski Fon'un maruz kalabileceği bir diğer risk unsuru. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Ancak orta-uzun vadede enflasyon ile döviz kurlarındaki artışın paralel seyretmesi beklenebilir. Bunun yanında fon birincil amaç itibarıyla enflasyona karşı korunma yerine döviz kurlarındaki olağan dalgalanmalara karşı korunmayı hedefler.

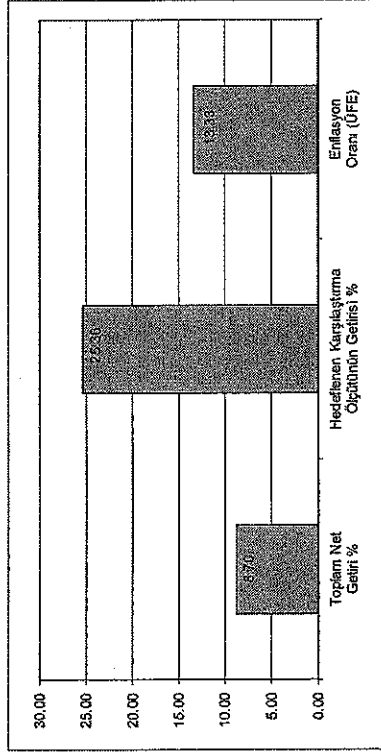
Avıvasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2011-31/12/2011
Dönem Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yöneltilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yöneltilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar TL)
2004 12 Ayık	0.22	11.87	13.84	1	0.56	0.70	0.4	0.01	3.8
2005 12 Ayık	-8.23	-1.07	2.68	1	0.57	0.65	0.4	0.01	4.0
2006 12 Ayık	10.87	17.95	11.59	1	0.78	0.85	0.9	0.03	3.4
2007 12 Ayık	-8.16	-4.28	5.84	1	0.71	0.72	0.9	0.02	4.6
2008 12 Ayık	16.66	23.07	8.11	1	1.19	1.18	1.3	0.03	5.0
2009 12 Ayık	4.38	7.07	5.93	1	0.83	0.80	1.9	0.03	6.3
2010 12 Ayık	5.51	5.97	8.87	1	0.57	0.48	2.2	0.03	8.0
2011 12 Ayık	8.70	25.38	13.33	1	0.00	0.88	10.1	0.12	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 büyüklüğünü göstermektedir.



Karşılaştırma Ölçütü'nün Getirisi ile İlgili Açıklama:

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 2 Ekim 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası geri üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi"), 2 Ekim 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi kullanılmaktadır. Bununla birlikte, yeni Gelir Vergisi Kanunu uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Fon'un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Fon'un 1 Ocak - 2 Ekim 2006 döneminde de net repo endeksi kullanıldığına %17,95 oranında hesaplanmaktadır.

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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 :
 %30 Bloomberg US Treasury 5-7 Yıllık Endeks + %30 Bloomberg De Bund 5-7 Yıllık Endeks + %15 DJ Industrial Endeks (INDU) + %7 KYD O/N Brüt Repo Endeksi + %1 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi - Sabit+ %1 KYD-Bir Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi
- Dönem İçerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :
 %30 BLOOMBERG US TREASURY 5-7 YILLIK ENDEKS, %30 BLOOMBERG DE BUND 5-7 YILLIK ENDEKS, %15 DJ INDUSTRIAL ENDEKS(INDU), %15 DJ EUROSTOXX 50 ENDEKS (SX5E), %10 KYD O/N BRÜT REPO ENDEKSİ
- 20.01.2011 - 27.11.2011
 %30 Bloomberg US Treasury 5-7 Yıllık Endeks + %30 Bloomberg De Bund 5-7 Yıllık Endeks + %15 DJ Industrial Endeks (INDU) + %8 KYD O/N Brüt Repo Endeksi + %1 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen Baş Bankanın Bir Aylık TL Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks
- 28.11.2011 - 31.12.2011
 %30 Bloomberg US Treasury 5-7 Yıllık Endeks + %30 Bloomberg De Bund 5-7 Yıllık Endeks (INDU) + %15 DJ Industrial Endeks (INDU) + %7 KYD O/N Brüt Repo Endeksi + %1 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi - Sabit+ %1 KYD-Bir Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi

Dönemde yatırım enstrümanları getiri 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%
KYD192	6.61%
KYD365	4.80%
KYD547	3.44%
KYDTUM	4.36%
SEPET	20.60%
USD DÖVİZ SATIS	22.85%
EUR DÖVİZ SATIS	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%
DJ Eurostoxx 50	-2.89%

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

Başlangıç Tarihi	01/01/2011
Bitis Tarihi	31/12/2011
Gün Sayısı	364
Gerçekleşen Getiri	8.70%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	25.36%
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	24.06%
Nispi Getiri	-16.66%
Nispi Getiri = [Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi] / [Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]	

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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 T.A.Ş. Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ, Avivasa Emeklilik AŞ ve alt toplam 53 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım fonunun ve Ak Yatırım 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	31/12/2011
Fon Getiri		8.70%
Hedeflenen Benchmark Getiri		25.38%

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 Harc 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	12.820
g. Fon Yönetim Ücreti	63.640
h. İstetim Giderleri Toplamı	82.172
i. Hisse Senedi Komisyonları	-
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	83
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	204
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	-
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	604
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	15.136
o. Kur Farkı Giderleri	-
ö. SMMM Hizmet Bedeli	850
p. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	16.876
q. Ödenecek Vergiler	-
r. Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-
s. Diğer Vergi, Resim, Harc vb. Giderler	438
t. Diğer Giderler	4.010
Toplam Giderler	103.497
Ortalama Fon Toplam Değeri	6.340.218
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.62%

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 muafur.

9 Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin aşgari 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.

Avivasa Emeclilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeclilik Yatırım Fonu

01/01/2011-31/12/2011

Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1 Fon'un geçmiş geçirek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çevre	2. Çevre	3. Çevre	4. Çevre
	01/01/2011	01/01/2011	01/01/2011	01/01/2011
Gerçekleşen Getiri	31/03/2011	30/09/2011	30/09/2011	31/12/2011
Hedeflenen Karşılaştırma Ölcütlü Getirisi	2.50%	3.45%	6.67%	8.70%
	4.13%	12.89%	21.56%	25.36%

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 karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.

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

Dönem	Toplam Net Getiri %
2004 12 Aylik	0.22%
2005 12 Aylik	-9.23%
2006 12 Aylik	10.67%
2007 12 Aylik	-8.18%
2008 12 Aylik	15.66%
2009 12 Aylik	4.88%
2010 12 Aylik	5.51%
2011 12 Aylik	8.70%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	8.41%

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

	27/10/2003
	31/12/2011
Halka Arz Getiri %	29.49