

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

Bu rapor AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2011-31.12.2011 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 borçlanmasına 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'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 KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2011 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	41,399,157	3,387,095
Borçlar	152,248	8,439
Fon Portföy Değeri	41,246,909	3,378,656

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2011 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon Gelirleri	3,927,715.00	201,869.00
Fon Giderleri	694,479.00	63,378.00
Fon Gelir Gider Farkı	3,233,236.00	138,491.00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM
FONU

31 Aralık 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	%
Vadeli Mevduat	2,132,293	2,071,973	5.02			0.00
Eurobond USD	10,295,000	22,090,829	53.48	870,000	1,734,127	51.52
Eurobond EURO	6,391,000	16,494,335	39.93	610,000	1,386,826	41.20
Borsa Para Piyasası	245,129	5,003	0.01		245,054	7.28
Özel Kesim Borç. Sen.	330,000	303,083	0.73			0.00
Devlet Tahvili	400,000	340,765	0.82			0.00
Fon Portföy Değeri		41,305,988	100.00		3,366,007	100.00

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP 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	41,305,988	100.14	3,366,006	99.63
Hazır Değerler	93,169	0.23	21,088	0.62
Alacaklar		0.00		0.00
Diğer Varlıklar		0.00		0.00
Borçlar	-152,248	-0.37	-8,438	-0.25
Net Varlık Değeri	41,246,909	100.00	3,378,656	100.00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fonumuzun getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	02.01.2011 Fiyatı	30.09.2011 Fiyatı	Dönem Getiri
AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU	0.01577	0.018968	20.27%

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

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % 20.12

- 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 Karşılana Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	860.27	0.00
İlan Giderleri	1,066.07	0.00
Sigorta Ücretleri	0.00	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	7,929.54	0.03
Katılma Belgesi Basım Giderleri		0.00
Saklama Giderleri	18,234.67	0.06
Fon Yönetim Ücreti	297,069.89	1.01
Hisse Senedi Komisyonları	0.00	0.00
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	215.43	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonları	605.88	0.00
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0.00	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	1,123.38	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	769.00	0.00
Diğer Giderler	0.00	0.00
TOPLAM GİDERLER	327,874.13	1.11
Ortalama Fon Toplam Değeri	29,509,219.16	100.00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılana Harcamalar:

01.01.2011–30.12.2011 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılana Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	4,164.15	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	4,164.15	0.01
Ortalama Fon Toplam Değeri	29,509,219.16	

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>
1,089 TL	1,185 TL	1,530 TL	2,341 TL

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

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

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

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

EKLER:

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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK
YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU (AVB)

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

SPK'nın 20.12.2010 tarih ve 1248 sayılı izni ile, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (USD) Emeklilik Yatırım Fonu ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları (EURO) Emeklilik Yatırım Fonu ile birleşmiş olup, Fonun tutarı 698.127.463 (altıyüzdoksansekizmilyonyüzyirmiyedibindördüyüzaltmışüç) TL'ye ve sermayeyi temsil eden katılma payları sayısı da 69.812.746.300 (altmışdokuzmilyarsekizyüzonikiyilyonyediyüzkırkaltıbinüçyüz) adet olmuştur.

31.12.2011 tarihinde fon toplam değeri 41.246.908,90 TL dolaşımdaki pay sayısı 2.174.576.563,936 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 Dış Borçlanma
Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik
Yatırım Fonu (AVB)**

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

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

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları 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'na 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'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtip yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

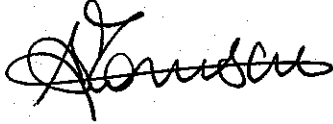
Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı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

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

Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değeri, 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 Dış Borçlanma Araçları 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.**Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar		
Hazır değerler	93,169	21,088
Bankalar	93,169	21,088
Bankalar - vadesiz mevduat	93,169	21,088
Menkul kıymetler	41,305,988	3,366,007
Özel kesim borçlanma senetleri	303,083	-
Kamu kesimi borçlanma senetleri	38,925,929	3,120,953
Diğer menkul kıymetler	2,076,976	245,054
Varlıklar toplamı	41,399,157	3,387,095
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	34,515	2,824
Denetim ücreti	1,770	1,077
Katılma belgesi borçları	115,750	4,538
Diğer borçlar	213	-
Borçlar toplamı	152,248	8,439
Net varlıklar toplamı	41,246,909	3,378,656
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	29,517,806	2,339,342
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	3,934,824	482,761
Fon gelir / (gider) farkı	7,794,280	556,553
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	3,233,234	138,491
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	4,561,045	418,062
Fon toplam değeri	41,246,909	3,378,656

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

(eski ünvanıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup 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	1,416,410	185,055
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	271,848	-
Hisse senetleri kar payları	271,848	-
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	1,133,594	183,936
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	10,968	1,119
Menkul kıymet satış karları	97,283	399
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	97,283	399
Gerçekleşen değer artışları	2,395,672	13,277
Diğer gelirler	18,350	3,138
Fon gelirleri toplamı	3,927,715	201,869
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	168,972	10,330
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	68,097	8,090
Diğer menkul kıymet satış zararları	100,875	2,240
Gerçekleşen değer azalışları	197,633	8,851
Diğer giderler	327,876	44,197
Aracılık komisyonu giderleri	1,945	681
Noter harç ve tasdik ücretleri	860	319
Fon ve portföy yönetim ücretleri	297,070	31,223
Denetim ücretleri	7,080	4,307
Vergi, resim, harç vb. giderler	769	409
Saklama giderleri	18,120	6,463
Kur farkı giderleri	2,032	795
Fon giderleri toplamı	694,481	63,378
Fon gelir / (gider) farkı	3,233,234	138,491

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır

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

(eski ünvanıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup 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 (TL)	400,000	340,765	0.83	-	-	-
Eurobond		38,585,164	93.41		3,120,953	92.72
USD	10,295,000	22,090,829	53.48	870,000	1,734,127	51.52
EUR	6,391,000	16,494,335	39.93	610,000	1,386,826	41.20
Özel kesim borçlanma senetleri (TL)	330,000	303,083	0.73	-	-	-
Vadeli Mevduat (TL)	-	2,071,973	5.02	-	-	-
Borsa para piyasası (TL)	-	5,003	0.01	-	245,054	7.28
Fon portföy değeri		41,305,988	100.00		3,366,007	100.00

(*) Tabloda belirtilen nominal değerler orijinal para cinsindendir.

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla**net varlık değeri tablosu****(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	41,305,988	100.14	3,366,007	99.63
Hazır değerler	93,169	0.23	21,088	0.62
Borçlar	(152,248)	(0.37)	(8,439)	(0.25)
Net varlık değeri	41,246,909	100.00	3,378,656	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

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

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

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

Kurucu Şirket'in 10 Haziran 2010 tarih ve 28 sayılı yönetim kurulu kararı ile AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) Emeklilik Yatırım Fon'u (AE6) ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları (EURO) Emeklilik Yatırım Fonu (AE7) ile benzer stratejilerinin olması, fonların portföy büyüklükleri nedeniyle gider oranlarının yüksek olması ve yönetim ücretlerinin aynı olması nedeniyle birleştirilmeleri uygun bulunmuştur. Söz konusu değişiklik SPK tarafında 20 Aralık 2010 tarih ve 15-1248 sayılı izin yazısı ile onaylanmış, Fonlar, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fon'u altında 21 Şubat 2011 tarihinde birleşmiş ve Fon'un ismi "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

Söz konusu birleşme için ilgili iç tüzük değişiklikleri ve işlemleri 21 Şubat 2011 tarihinde 55540 no ile İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'na tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. SPK tarafında 20 Aralık 2010 tarih ve 15-1248 sayılı izin yazısı ile Fon'un tutarı 698,127,463 TL olarak belirlenmiş ve 69,812,746,300 adet paya bölünmüştür.

Birleşme sonucu 21 Şubat 2011 tarihinde Fon'a devrolan 2010 yılına ait geçmiş yıl fon gelir gider farkına ait hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı:

Birleşme öncesi Fon	556,553
Devrolan fon (AE6)	2,014,534
Devrolan fon (AE7)	1,989,958
Birleşme sonrası Fon	4,561,045

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.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla

bilanço dipnotları (devamı)

(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi (devamı)

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

Kurucu Şirket:

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Akçakoca Sk. No: 8 34768 Ümraniye - İstanbul

(Eski Kurucu Emeklilik Şirketi: Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.)

Yönetici Kurum:

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

Sabancı Center 4. Levent - İstanbul

Aracı Kurum:

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnönü Cad. No:42 Gümüşsuyu, 34437 Taksim - İstanbul

Saklayıcı Kurum:

İ.M.K.B Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Abide-i Hürriyet Caddesi Mecidiyeköy Yolu Sokak No: 286 80260 Şişli - İstanbul

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerlendirme ilkeleri

a) Genel:

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

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

Cari dönem finansal tabloları önceki dönem AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu finansal tabloları 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 değerin tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Bir payın değeri Fon net varlık değerinin dolaşımdaki fon paylarının kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

(eski ünvanıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup 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)

c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

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

d) Gelir / giderin tanınması:

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

e) Vergi karşılıkları:

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

f) Uygulanan değerlendirme ilkeleri:

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

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

i. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

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

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

(eski ünvanıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup 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)

- iii. Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- iv. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olan hisse senetleri İMKB ikinci seans geçici bülten ağırlıklı ortalama fiyatları ile değerlendirilir. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatı ile değerlendirilir.
- v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden 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 ile döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetlerinin fiyatları oluşmakla birlikte, oluşan fiyatın hacmin düşük olması, az sayıda işlem olması gibi nedenlerle atipik olması ve benzeri olağandışı durumlarda da son oluşan fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
- vii. Değerleme gününde tezgah üstü piyasada işlem görmeyen Kamu Dış Borçlanma Senetleri'nin son işlem tarihindeki baz fiyatına, son kupon ödeme tarihinden değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
- viii. Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma senetleri ve repolar ise, son iş günündeki portföy değerine, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden günlük bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- ix. Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, eğer Türkiye'de kurulu bir borsada işlem görüyorsa, değerlendirme günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ile değerlendirilir. Eğer söz konusu enstrümanlar yurt dışında bir piyasada işlem görüyorlarsa, işlem gördükleri piyasanın kote edildiği veri dağıtım kanallarında TSI 16.30-17.00 itibarıyla en son geçerli alım-satım kotasyonunun ortalaması değerlendirme fiyatı olarak kullanılır.
- x. Değerleme gününde alım satımına konu olmayan Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, son işlem tarihinde veri dağıtım kanallarında yayınlanmış piyasa fiyatlarıyla değerlendirilir.

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Fon portföy değeri, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

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

(eski ünvanıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup 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)

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.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Katılma belge sayısı	69,812,746,300	50,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	2,174,576,564	214,231,770
Fon birim değeri	0.018968	0.015771
Fon toplam değeri	41,246,909	3,378,656

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	214,231,770	213,293,719
Birleşme	1,229,470,900	-
Satışlar	1,515,394,006	54,797,862
Geri alışlar	784,520,112	53,859,811
Dönem sonu	2,174,576,564	214,231,770

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun altında gerçekleşen birleşme 1 nolu dipnotta açıklanmıştır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla

bilanço dipnotları (devamı)

(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece 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 iki virgöl yetmiş beş (%0,00275) oranında fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu şirkete ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve portföy yöneticisi arasında, portföy yönetim sözleşmesi esaslarına göre paylaştırılır (31 Aralık 2010 – yüz binde iki virgöl yetmiş beş (%0.00275)).

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 toplam 38,585,164 TL (31 Aralık 2010 – toplam 3,120,953 TL) olan Eurobond 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 ve 2010 tarihleri 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 1 no'lu dipnotta açıklandığı üzere AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) Emeklilik Yatırım Fonu ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları (EURO) Emeklilik Yatırım Fonu 21 Şubat 2011 tarihi itibarıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu bünyesinde birleşmiştir Fon'un ismi AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu şeklinde değiştirilmiştir. Bu çerçevede en son değerlendirme günü olan 18 Şubat 2011 tarihi itibarıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) Emeklilik Yatırım Fonu ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları (EURO) Emeklilik Yatırım Fonu'nun bilançoları, gelir tabloları, fon portföy değeri tabloları ve net varlık değeri tabloları Fon'un bünyesinde birleşmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

(eski ünvanıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup 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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) Emeklilik Yatırım Fonu ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları (EURO) Emeklilik Yatırım Fonu ile 21 Şubat 2011 tarihinde birleşmesi sonucunda Fon'un gelir ve giderlerinde artış gözlemlenmiştir.

4- Diğer hususlar

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

(eski ünvanıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup 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 bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

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	754,189	12,25	776,969	755,201
28 Mart 2012	1,314,999	12,30	1,355,324	1,316,772
	2,069,188		2,132,293	2,071,973

31 Aralık 2010 itibarıyla vadeli mevduat bulunmamaktadır.

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

d) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisindeki 303,083 TL karşılığındaki özel kesim borçlanma senedinin tamamı 28 Eylül 2012 vadeli T.İş Bankası bonosundan, oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla

fon portföy değeri tablosu dipnotları (devamı)

(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

5- Diğer hususlar (devamı)

- 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 açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellememiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapılacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alması, başka bir nedenle içtüzük değişikliğine gidilmemesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki içtüzük ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tamamlanması gerektiği bildirilmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 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 Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

(eski ünvanıyla AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup 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 Dış Borçlanma Araçları Emeklilik
Yatırım Fonu (AVB)**

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

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
varlıklarının saklanması ile ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları 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 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.

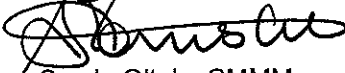
Görüşümüze göre Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap döneminde varlıkları 4632 sayılı Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

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.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20 Aralık 2010 tarih ve 15-1248 sayılı izni doğrultusunda AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) Emeklilik Yatırım Fonu ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları (EURO) Emeklilik Yatırım Fonu, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun bünyesinde birleştirilmiş ve Fon'un ismi "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir. Söz konusu birleşme, ilgili işlemlerin 21 Şubat 2011 tarihinde İstanbul Sicil Memurluğu'na tescil edilmesiyle tamamlanmıştır.

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 Dış Borçlanma Araçları Emeklilik
Yatırım Fonu (AVB)**

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

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Kamu Dış Borçlanma
Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun
İç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları 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.

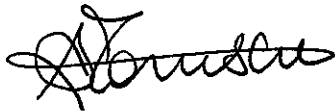
Görüşümüze göre Fon'un iç kontrol sistemi Yönetmelik'in 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

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.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20 Aralık 2010 tarih ve 15-1248 sayılı izni doğrultusunda AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) Emeklilik Yatırım Fonu ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları (EURO) Emeklilik Yatırım Fonu, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun bünyesinde birleştirilmiş ve Fon'un ismi "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir. Söz konusu birleşme, ilgili işlemlerin 21 Şubat 2011 tarihinde İstanbul Sicil Memurluğu'nca tescil edilmesiyle tamamlanmıştır.

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 Dış Borçlanma Araçları Emeklilik
Yatırım Fonu (AVB)**

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

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

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları 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 Tebliği'nde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

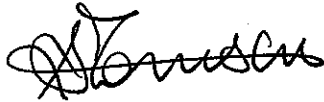
İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

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.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20 Aralık 2010 tarih ve 15-1248 sayılı izni doğrultusunda AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları (USD) Emeklilik Yatırım Fonu ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları (EURO) Emeklilik Yatırım Fonu, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun bünyesinde birleştirilmiş ve Fon'un ismi "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir. Söz konusu birleşme, ilgili işlemlerin 21 Şubat 2011 tarihinde İstanbul Sicil Memurluğu'na tescil edilmesiyle tamamlanmıştır.

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 Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AVB)
01/01/2011-31/12/2011
Dönemine İlişkin Performans Sunum Raporu

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

01/01/2011-31/12/2011

Dönem Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış	4 Ocak 2006	Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler
Halka Arz Tarihi :		
Rapor Tarihi	31 Aralık 2011	Fonun Yatırım Amacı
Fon Toplam Değeri (TL)	41.246.665	FON portföyünün en az %80'i devlet dış borçlanma senetlerine (Eurobond) (Eurobondlara dayalı 'ters repolar dahil))
Birim Pay Değeri (TL)	0.018968	Yatırımlar (faz gelir elde etmek hedeflenmektedir.
Yatırımcı Sayısı	9.505	Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1'de yer almaktadır.
Tedavül Oranı %	3.11	
Portföy Dağılımı %		
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	0.83	
Eurobond	93.41	
Diğer	5.76	
(*) 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 kullanılacaktır. 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'un yatırım stratejisindeki temel amaç bir yandan, Türk Hazinesi'nin yurtdışında ihrac ettiği ve çoğunlukla "Eurobond" olarak bilinen kamu dış borçlanma araçlarının yüksek getirilerinden faydalanırken diğer yandan da döviz kurlarında Yeni Türk Lirası aleyhine gelişebilecek olumsuzluklara karşı koruma sağlamaktır. FON'da biriken döviz arzının ters repo yapılarak değerlendirilmesi seçeneği ise tona esneklik kazandıracaktır. Eurobondların dönemsel kupon ödemeleri olası nakit çıkışları karşılık için FON'a istikrarlı bir gelir kaynağı oluşturacaktır. Fiyatlarda yaşanabilecek olası oynaklığın olumsuz etkilerinin belirli ölçüde azaltılmasını sağlayacaktır. Kamu dış borçlanma senetleri ihracı, kamu iç borçlanma senetlerine kıyasla yatırımcıyı koruma anlamında çok daha katı kurallara bağlanmış olup, bu durum FON'un maruz kalabileceği ihracı kurumun yani Türkiye Hazinesi'nin kredi ya da geri ödeme riskinin önemli ölçüde azalması anlamına gelmektedir.
		Yatırım Riskleri
		Bu FON'un amacı hem Türkiye Hazinesi'nin ihrac ettiği borçlanma araçlarının yüksek reel getirilerinden faydalanmaktır, hem de döviz kurlarında Yeni Türk Lirası aleyhine meydana gelebilecek olumsuz gelişmelere karşı yatırımcısını korumaktır. Bu yatırım stratejisi, en çok Hazine'nin yurtdışında ihrac ettiği ve genelde "Eurobond" olarak bilinen döviz cinsinden çıkarılan kamu dış borçlanma senetleri ile gerçekleştirilmektedir. Bu durumda ortaya çıkabilecek riskler genel anlamda Türkiye Ekonomisi ile paralellik göstermekte beraber şöyle sıralanabilir: Tüm sabit getirili yatırım araçlarında olduğu gibi, kamu dış borçlanma araçlarının da maruz kaldığı en önemli risk ihracı kurumun yani T.C. Hazinesi'nin ödeme gücünün düşmesidir. Kamu dış borçlanma araçlarının kamu iç borçlanma araçlarına göre bu konudaki en önemli avantajı ise borçlanma sözleşmesinin, borç verenin koruma anlamında çok daha katı kurallara bağlanmış olmasıdır. Kamu dış borçlanma senetleri, yine tüm sabit getirili borçlanma araçları gibi yükselen faiz oranlarından olumsuz etkilenir. Fazlının yükselmesi yukarıda da belirtildiği üzere Türkiye'nin içinde bulunduğu ekonomik konjoktüre bağlıdır. Bir diğer risk de Yeni Türk Lirası'nın yabancı para birimleri karşısında değer kaybetmesi ve bu para birimlerine karşı kârlı bir değer artışı sağlanması durumunda, söz konusu FON'un Türk Lirası birimleri cinsinden olabileceği için Yeni Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı kârlı bir değer artışı sağlanması durumunda, söz konusu FON'un Türk Lirası cinsinden geliris düşecektir. Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan müdür sebep (savaş, doğal afet, v.s.) riski baktır.

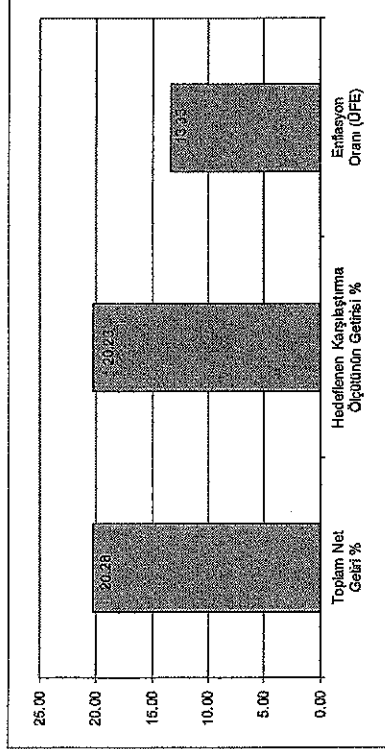
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2011-31/12/2011
Dönem Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Oran (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Oran (ÜFE)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oran %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar TL)
2006 (Halka Arz Sonrası)**	12.82	15.63	1	0.68	0.70	0.4	0.14	0.283
2007 12 Ayık	-7.65	-2.75	1	0.57	0.82	1.6	0.03	4.6
2008 12 Ayık	20.17	27.97	1	0.92	1.03	2.4	0.05	5.0
2009 12 Ayık	18.13	18.62	1	0.70	0.57	3.1	0.05	6.3
2010 12 Ayık	6.81	8.45	1	0.40	0.38	3.4	0.04	8.0
2011 12 Ayık	20.28	20.23	1	0.50	0.50	41.2	0.49	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 büyüklüğüne göstermektedir.
** Fon 4 Ocak 2006 tarihinde halka arz edilmiştir.



Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

01/01/2011-31/12/2011

Dönem Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü İtibarıyla Fon Benchmarkı :

%4 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi (Sabit) + %44 KYD Dolar Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %4 KYD ON Brüt Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge EUR Mevduat Endeksi

Dönem İcerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Değişimleri ve Uygulama Dönemleri :

31.12.2010 - 19.01.2011
%5 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi + %44 KYD Dolar Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %4 KYD ON Brüt Endeksi + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık TL Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık USD Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık EUR Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks

20.01.2011 - 27.11.2011

%4 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi + %44 KYD Dolar Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %1 KYD Dolar Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %4 KYD ON Brüt Endeksi + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık TL Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık USD Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık EUR Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks

28.11.2011 - 31.12.2011

%4 KYD 182 Günlük DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi (Sabit) + %44 KYD Dolar Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %44 KYD Euro Bazlı Eurobond Endeksi (TL) + %4 KYD ON Brüt Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge USD Mevduat Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge EUR Mevduat Endeksi

Dönemde yatırım enstrümanları getirileri oranları :

01/01/2011-31/12/2011	
XU100	-22.33%
XUD30	-24.15%
KYD ON NET	6.14%
KYD ON BRÜT	7.30%
KYD30	7.31%
KYD81	7.24%
KYD182	6.81%
KYD365	4.80%
KYD847	3.44%
KYD182	4.36%
SEPET	20.60%
USD DÖVİZ SATIŞ	22.85%
EUR DÖVİZ SATIŞ	18.92%
EUROUSD	-3.20%
TL MEVDUAT AYLIK - TL	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%

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

Başlangıç Tarihi	01/01/2011
Bitis Tarihi	31/12/2011
Gün Sayısı	364
Gerçekleşen Getiri	20.28%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	20.23%
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	21.04%
Nispi Getiri	0.04%
Nispi Getiri = (Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi) / Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları 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, Avivasa Emeklilik AŞ ve ait toplam 53 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Ak Portföy Yönetimi AŞ tarafından yönetilen toplam portföy büyüklüğü 31 Aralık 2011 itibarıyla 6.4 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	20.26%
Hedeflenen Benchmark Getiri	20.23%

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

DİĞER	
a. Noter Harc ve Tasdik Giderleri	860
b. İlan Giderleri	-
c. Sigorta Ücretleri	-
d. Bağımsız Denetim Ücreti	7.080
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	-
f. Saklama Giderleri	18.235
g. Fon Yönetim Ücreti	297.070
h. İstetim Giderleri Toplamı	323.245
i. Hisse Senedi Komisyonları	-
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	215
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	806
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	-
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	1.124
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-
o. Kur Farkı Giderleri	-
ö. SİMM Hizmet Bedeli	-
p. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	1.945
q. Ödenecek Vergiler	-
r. Pesin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-
s. Diğer Vergi, Resim, Harc vb. Giderler	769
t. Diğer Giderler	2.030
Toplam Giderler	327.989
Ortalama Fon Toplam Değeri	23.509.219
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	1.11%

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 muafır.

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 verilmektedir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları 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 peyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Cevrek 01/01/2011	2. Cevrek 01/01/2011	3. Cevrek 01/01/2011	4. Cevrek 01/01/2011
Gerçekleşen Getiri	1.22%	9.01%	19.18%	20.28%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	1.77%	9.86%	19.50%	20.23%

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 %
2006 (Halka Arz Sonrası)**	12.82%
2007 12 Aylık	7.65%
2008 12 Aylık	20.17%
2009 12 Aylık	16.13%
2010 12 Aylık	6.81%
2011 12 Aylık	20.28%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	9.70%

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

	03/01/2006	31/12/2011
Halka Arz Getiri %		87.47

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