

**AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM
FONU
2005 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR**

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR.

AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2005 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR

Bu rapor Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon) 2005 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: 2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Son dört yıldır kesintisiz biçimde gözlemlenen enflasyondaki düşüş süreci 2005 yılında da devam etmiş ve tüketici fiyatlarıyla enflasyon %7,7 düzeyine inerek program hedefine yakın bir performans göstermiştir. Bu olumlu gerçekleşmeye rağmen özellikle üçüncü çeyrekte itibaren gözlenen belirgin bir olumsuz gelişme ise tüketici enflasyonunun 2006 program hedeflerini zorlayacak ölçüde direnç göstererek yeni bir plato oluşturmaktadır. Bu oluşumun mevsimsel etkiler ve geçici fiyat ayarlamaları haricindeki en önemli sebebi hizmet sektöründe gözlenen fiyat katılıklarıdır. Buna mukabil, üretici fiyatlarıyla enflasyon düşük kur seviyesine paralel biçimde 2005 yılı için %2,7 olarak gerçekleşmiştir.

2005 yılının ikinci çeyreğinde hız keserek %3,4 olarak gerçekleşen büyüme, üçüncü çeyrekte tekrar ivme kazanarak %7,3'e yükselmiştir. Ocak-Eylül dönemi için büyüme ise %5,5 olarak gerçekleşmiştir. Büyümenin en önemli bileşenleri inşaat sektörü başta olmak üzere ithalat vergileri, ticaret, sanayi, tarım, ulaştırma ve haberleşme alt sektörleridir. Aynı dönemdeki özel sektör tüketim ve yatırım harcamaları ise sırasıyla %6,9 ile %15,9 oranında artmıştır. Özellikle özel sektör yatırım harcamaları ilk çeyrekteki ani daralmaya oranla belirgin biçimde büyüme kaydetmiştir. Buna karşın, kamu sektörü %3,9'luk tüketim harcamaları artışına ek olarak özellikle makine teçhizat ve inşaat harcamalarından kaynaklanan %32,7'lik yatırım harcamaları artışı ile öncü konumunu sürdürmüştür. 2005'in ilk üç ayındaki imalat sanayii kapasite kullanım oranlarındaki görece daralma, yerini ikinci çeyrekte üçüncü ve dördüncü çeyreğe de taşınan ve öncülüğünü rafine petrol ürünleri, metal eşya ve makine teçhizat imalatı alt sektörlerinin yaptığı ihtiyatlı bir artışa bırakmış ve kapasite kullanım oranı 2005 yılı için %80,4 olarak gerçekleşmiştir.

2005 yılında bütçe performansı 35,9 milyar YTL düzeyinde bir faiz dışı denge seviyesine erişerek denge hedefi olan 27,3 milyar YTL'ni belirgin biçimde aşmıştır. Aynı dönemde 9,7 milyar YTL olarak gerçekleşen toplam bütçe açığı ise yıllık hedefin %33,4'ü seviyesinde kalarak kamu maliyesi açısından umut verici bir perspektif oluşturmuştur.

Ekonomi için önümüzdeki dönemde kırılganlık yaratabilecek en önemli gündem maddesi, geçmiş analizlerde de not edildiği üzere, süregelen yüksek cari açık ve bunun finansmanı ile ilgili endişeler olarak görülmektedir. 2005 yılındaki dış ticaret açığı, 32,6 milyar ABD Dolarına ulaşmış ve böylece 2004'e oranla %36,4 oranında büyümüştür. Bu sonucun ortaya çıkmasında, son çeyrekteki daralmaya rağmen ithalat kompozisyonunun ithal ara malları lehine değişimi etkili olmuştur. Bütün bu gelişmeler doğrultusunda, 2005 yılı cari işlemler açığı, geçen seneye oranla %46,8'lik artışla, 22,9 milyar ABD Doları olarak açıklanmıştır.

FED'in faiz artırımlarıyla birlikte küresel fonlama maliyetinin yükselmesi gelişmekte olan piyasalara yönelik ilgiyi etkilemiş ve piyasa oynaklığını arttırmıştır. Ancak gelişmekte olan piyasalarda yönsüzlüğün getirdiği oynaklık kalıcı bir satış baskısı yaratmadığı gibi 2005 yılında gelişmekte olan piyasalara yönelik küresel yatırımcı ilgisinin ve yatırım iştahının arttığı gözlemlenmiştir. Petrol fiyatlarındaki yüksek seviyenin kalıcı bir nitelik kazanması ve bu durumun küresel ölçekte daraltıcı bir etki yaratma potansiyeli güncelliğini koruduğu gibi, yükselen petrol ithalatı faturası aracılığı ile bu etkinin Türkiye'deki dezenflasyon sürecini ve cari işlemler dengesine yönelik algıları da olumsuz etkilemesi beklenebilir.

2004'te Amerikan Merkez Bankası FED'in ilk kez faiz artırımlarını başlattığı noktadan bugüne, küresel piyasalardaki artan oynaklıkla birlikte gelişmekte olan piyasalar aleyhine gelişmesi beklenen paradigma kaymasının henüz olgunlaşmadığı ve küresel ölçekte büyük boyutlu fonların gelişmekte olan ülke piyasalarındaki yatırımlarını koruduğu gözlemlenmektedir. Bu çerçevede artan küresel yatırımcı ilgisinden diğer gelişmekte olan piyasalar gibi Türk piyasaları da nasibini almış ve 2005 yılında da yabancı yatırımcı ilgisi artarak devam etmiştir.

Türk sermaye piyasalarına destek veren iki önemli çapa olan IMF programı ile AB müzakere sürecindeki belirsizlikler ve gecikmeler, bu çapaların olumlu etkilerini azaltarak Türk piyasalarının dış şoklara karşı direncini de zayıflatmaktadır. Henüz böyle bir etki gözlemlenmese de, dış kaynaklı portföy yatırımlarının duraklaması ve

varolan trendin tersine fon akımlarının tekrar her iki yönde de hareket etmeye başlaması durumunda döviz kurlarındaki oynaklık artacaktır.

İMKB-100 endeksi, yabancı portföy yatırımlarının etkisi doğrultusunda 2004 sonundaki 24.971,6 seviyesinden 2005 sonunda rekor bir artışla 39.777,7 seviyesine ulaşmıştır.

2005 yıl sonu itibariyle 2030 vadeli gösterge Türk Eurobond'unun getirisi, ilk üç aydaki çalkantılı dönemden sonra ikinci üç aylık dönemde başlayan ve üçüncü ve dördüncü çeyreğe de sirayet eden küresel ölçekteki olumlu gelişmelerin doğrultusunda %7,16 seviyesine inmiştir. 27 Haziran 2007 vadeli gösterge niteliğindeki iç borçlanma senedinin bileşik getirisi ise benzer bir trendi takip ederek %13,8 seviyesine düşmüştür.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu ekte yer almaktadır. İlgili dönem için önem arz eden herhangi bir konu bulunmamaktadır.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLolar

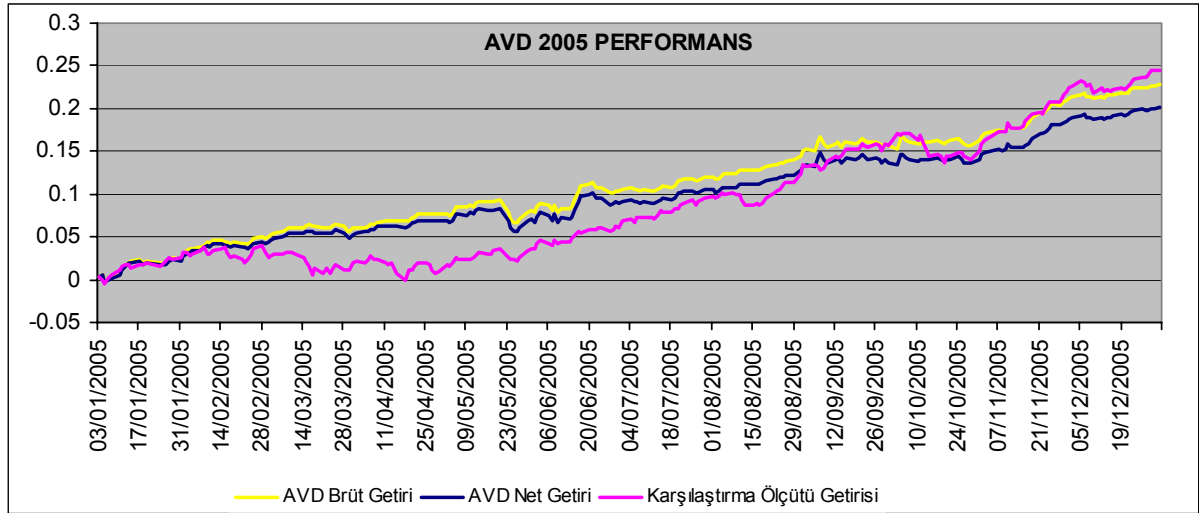
2005 yılına ilişkin bağımsız denetimden geçmiş mali tablolardaki ekte yer almaktadır. Bağımsız denetim şirketi tarafından "olumlu" görüş bildirilmektedir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

Fon portföy değeri ve net varlık değerine ilişkin tablolar ekte bulunan bağımsız denetim raporunda yer almaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon İç Tüzük ve İzahnamelerde belirlenen minimum ve maksimum limitler dahilinde, piyasa şartlarına göre Fon Kurulunca belirlenen yatırım stratejilerine uygun olarak yönetilmiştir. Bu süreçte, fon net varlıkları %20,08 oranında değerlendirilmiş ve 01/01/2005 itibariyle 0,012683 YTL olan fon fiyatı, 01/01/2006 itibariyle 0,015230 YTL olmuştur. Karşılaştırma ölçütü %24,40 oranında değerlendirirken, Fon %23,14 brüt getiri sağlamıştır.



BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar piyasa koşulları ve Sermaye Piyasası Kurulu tebliğ sınırları dahilinde tespit edilmiş olup, aşağıda belirtildiği gibidir.

i.	i. Hisse Senetleri	:0,002	(Binde iki)
ii.	ii. Borçlanma Senetleri	:0,0002	(Onbinde iki)
iii.	iii. Ters Repo İşlemleri	:	-
iv.	iv. Yabancı Menkul Kıymetler	:0,0001	(Onbinde bir)
v.	v. Borsa Para Piyasası İşlemleri	:	-

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

2005 yılında Fon'dan yapılan harcamaların ortalama Fon Toplam Değerine oranı aşağıda yer almaktadır:

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Komisyonlar (Aracılık + Tahvil Borsa Payı + Yabancı Tahvil Komisyonu)	1.0%
Fon ve Portföy Yönetim Ücreti	2.2%
Denetim Ücreti	0.1%
Diğer Giderler	1.1%
Toplam	4.4%

01/01/2005-01/01/2006 tarihleri arasında Fon Harcamaları ile ilgili detaylar aşağıda yer almaktadır:

Fon Yönetim Ücreti	228,531.3
Portföy Yönetim Ücreti	77,713.6
Denetim Ücreti	7,474.3
Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	10,628.6
Saklama Giderleri	7,321.9
Noter Tasdik ve Ücreti	1,338.8
Banka Masrafları	69.2
İlan Giderleri	1,550.2
Aracılık Komisyonu	143,931.1
SGMK Tahvil Borsa Payı	4,919.2
Yabancı Tahvil Komisyonu	204.6
Kur Farkı Giderleri	55,420.8
Vergi, Resim ve Harçlar	82,096.7
Diğer Giderler	88.5
TOPLAM	621,288.8

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 milyar 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	2 Sene	5 Sene	10 Sene
1.072.061.496 TL	1.149.315.851 TL	1.416.114.895 TL	2.005.381.397 TL

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