

**AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM
FONU
2006 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 2006 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR

Bu rapor Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon) 2006 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: 2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2006 yılı için tüketici fiyatlarıyla enflasyon %9,65 olarak gerçekleşmiştir. 2005 yılında %7,7 düzeyinde kalan tüketici enflasyonu kıyaslandığında bu fiyat düzeyi belirgin bir enflasyonist baskının varlığına işaret etmektedir. Petrol ürünleri fiyatlarındaki Ağustos sonunda başlayan ve Eylül ayında devam eden indirimler hariç tutulduğunda tüketici fiyatlarındaki enflasyonist trend açıkça ortaya çıkmaktadır. Üretici fiyatları enflasyonu da benzer bir trendi takip ederek görece iyileşmenin ortadan kalktığı ve fiyatlarda belirgin bir katılığın sergilendiği bir çerçeveye çizmektedir. Buna göre 2006 yılına ait üretici fiyatları enflasyonu %11,58 olarak gerçekleşmiştir.

2006 yılının ilk dokuz ayında Gayrisafi Milli Hasıladaki büyüme 2005 gerçekleştirmelerine çok yakın biçimde %5,7 olarak gerçekleşmiştir. Büyümenin en önemli bileşeni olarak inşaat alt sektörü öne çıkmış, ithalat vergileri, sanayi, ticaret, ulaştırma ve haberleşme alt sektörleri ise inşaat alt sektörünü takip etmiştir. Tarım alt sektörü ise ilk dokuz ayda %1,2 oranında küçülmüştür. 2006'nın ilk dokuz ayında özel sektör tüketim ve yatırım harcamaları ise sırasıyla %6,2 ile %18,8'lik büyüme oranlarıyla 2005'teki trendi sürdürmüş ve azımsanmayacak büyüklüklere ulaşmıştır. Buna benzer biçimde, kamu sektörü %14,2'lik tüketim harcaması ile büyümeye katkı açısından en az özel sektör kadar etkili olmuştur. Kamu sektörü yatırım harcamaları ise birinci çeyrekteki etkileyici artışın ardından daralarak etkisizleşmiş ve ilk dokuz ayda %2,2 oranında küçülmüştür. 2006 yılında %81,0 olarak gerçekleşen toplam kapasite kullanım oranı 2005 yılındaki %80,3'lük orana göre az da olsa artış göstermiştir. Söz konusu gelişme Mayıs ayındaki ani sermaye çıkışının tetiklediği türbülansın olumsuz ekonomik etkilerinin iç talepteki daralmayla sınırlı kaldığını ve ihracata

dayalı üretim sayesinde kapasite kullanımında bir düşüş yaşanmadığını göstermektedir.

2006'da bütçe performansı 37,3 milyar YTL düzeyinde bir faiz dışı denge seviyesine ulaşarak yıllık hedef olan 32,3 milyar YTL'nı belirgin biçimde aşmıştır. 2006'da 7,7 milyar YTL olarak gerçekleşen toplam bütçe nakit açığı 2005'in aynı dönemindeki 13,2 milyar YTL'lık açığa kıyasla oldukça önemli bir iyileşmeye işaret etse de dönemsel özelleştirme gelirlerinin kalıcı olmaması ve özellikle faiz dışı harcamalardaki belirgin artış trendi olumlu beklentilerin etkisini zayıflatmıştır.

Ekonomi için önümüzdeki dönemde kırılganlık yaratabilecek en önemli gündem maddesi artık neredeyse yapısal hale gelen yüksek cari açık ve bunun finansmanı ile ilgili endişeler olarak görülmektedir. 2006 yılı dış ticaret açığı, 51,9 milyar ABD Dolarına ulaşmış ve böylece 2005'e oranla %19,8 oranında büyümüştür. Bu sonucun ortaya çıkmasında, ithalat kompozisyonunun özellikle yakıt ve ara malları ithalatı lehine değişimi etkili olmuştur. Ancak özellikle Aralık ayı dış ticaret verilerinin keskin bir iyileşme göstermesiyle trendin ilk defa dış ticaret açığının daralması yönünde değişebileceğine yönelik bir beklenti oluşmuş ve böylece daha önceki aylarda öngörülen kötü senaryodan bir nebze de olsa uzaklaşmıştır. Bütün bu gelişmeler doğrultusunda, 2006 yılı cari işlemler açığı, geçen senenin aynı dönemine oranla %37,2'lik bir artışla, 31,3 milyar ABD Doları olarak açıklanmıştır.

FED'in faiz artırımlarıyla başlayan küresel fonlama maliyetlerinin artış süreci Japon Merkez Bankası'nın faiz artırımlarıyla ivme kazanmış olmasına rağmen gelişmekte olan piyasalara yönelik küresel yatırımcı ilgisinin ve yatırım iştahının azalmadığı gözlemlenmiştir. Mayıs ayındaki küresel türbülansın diğer gelişmekte olan piyasalara kıyasla daha fazla olumsuz etkilenen Türk piyasaları, söz konusu yabancı yatırımcı ilgisi sayesinde tekrar durulmuştur. Ancak yaklaşan Cumhurbaşkanlığı seçimi ile genel seçimlerin yaratabileceği belirsizlikler, yüksek düzeyde seyreden cari açık ve yüksek seçim harcamalarının kamu maliyesine getirebileceği ek yükler makro ekonomik kırılganlığı arttırmaktadır.

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. Bunun bir istisnası olarak gelişmekte olan piyasalara yönelik ilk çeyrekteki küresel ilgi yerini Mayıs

ayında güçlü bir satış dalgasına bırakmış ve Türk piyasaları bu satış dalgasından en çok etkilenen ülkeler arasında yer almıştır. Merkez Bankası Başkanı'nın atanmasındaki belirsizliklerin özellikle etkili olduğu beklenti bozulması ve büyük boyutlu cari açık söz konusu çalkantının dozunu Türk piyasaları için olması gerekenden daha yüksek bir noktaya taşımıştır. Merkez Bankası'nın döviz piyasasına gecikmeli de olsa yoğun müdahalesi ve şok faiz artış kararları ile piyasaların ateşi tedricen söndürülmüştür

Türk sermaye piyasalarına destek veren iki önemli çapadan biri olan IMF programı, program yapı taşlarından biri olan 2007 bütçesi üzerinde uzlaşma sağlanamadığı için henüz sonuçlandırılmamıştır. Bunun temel nedeni 2007'nin seçim yılı olmasından kaynaklanan faiz dışı harcama artışlarının boyutu ve finansmanı üzerinde IMF ile ortak bir görüş oluşturulamamasıdır. Diğer önemli çapa olan AB müzakere sürecinde ise Kıbrıs Rum Kesimi'ne Türk limanlarının açılması yönündeki AB talepleri yüzünden AB-Türkiye ilişkileri neredeyse donuk hale gelmiştir. Her iki çapayla ilgili olarak ortaya çıkabilecek olumsuz gelişmeler Türk piyasalarının dış şoklara karşı direncini de zayıflatabilecektir. Henüz böyle bir etki gözlemlenmese de, dış kaynaklı portföy yatırımlarının duraklaması ve Mayıs ayındakine benzer bir satış dalgasının oluşması durumunda döviz kurlarındaki oynaklık artacaktır.

İMKB-100 endeksi, Ocak ayında yoğunluk kazanan yabancı portföy yatırımlarının desteğiyle Şubat ayında 47.728,50 puana erişerek yeni bir rekor kırmıştır. Mayıs ayındaki satış dalgası ise bu trendi tersine çevirmiş ve İMKB-100 endeksi 26 Haziran 2006 kapanış değeri itibariyle yılın en düşük değeri olan 31.950,56'yı görmüştür. Merkez Bankasının döviz piyasasına müdahalesi ve şok faiz artış kararları sonrasında gelen destek alımlarıyla endeks Haziran sonunda 35.453,31 seviyesine erişmiştir. İMKB-100 endeksi yılın üçüncü çeyreğini ise geçmiş dönemlerdeki çalkantıya oranla daha dar bir bant içinde hareket ederek 36,924.86 seviyesinden kapamıştır. Yılın dördüncü çeyreğinde ise İMKB-100 endeksi kayıplarının bir bölümünü geri kazanarak 39.117,46'dan kapanmıştır. (2005 sonunda 39.777,70)

2006 yıl sonu itibariyle 2030 vadeli gösterge Türk Eurobond'unun getirisi Mayıs ayındaki çalkantılı dönemi takip eden küresel ölçekteki durulma doğrultusunda %7,06 seviyesine inmiştir. 13 Ağustos 2008 vadeli gösterge niteliğindeki iç borçlanma senedinin 2006 yılı sonundaki bileşik getirisi ise Mayıs ayındaki çalkantının etkilerinin henüz atlatılmadığının bir göstergesi olarak geçen seneye oranla oldukça yüksek bir seviye olan %21,15 seviyesinden kapanmıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu ekte yer almaktadır. İlgili dönem içinde AVIVA Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (AVD)'nin izahnamesinin Bölüm C.I "Emeklilik Şirketi ile İlgili Bilgiler " başlıklı maddesi, Bölüm B-II.1."Fon 'un Yatırım Stratejisi"başlıklı bölümünün 7. fıkrasında yer alan tablo, Bölüm B.II.3 "Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları" başlıklı maddesi ile yine aynı fonun içtüzüğünün 8.maddesi Sermaye Piyasası Kurulu 'ndan alınan 27/07/2006 tarih ve 15-450 sayılı izni doğrultusunda değiştirilmiş olup,yeni içtüzük ve izahname metinleri 03/08/2006 tarihinde Ticaret Sicili 'ne tescil ettirilmiştir. Değişiklikler 14/08/2006 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanacaktır. İlgili değişikliğin konusu www.aviva.com.tr adresinde katılımcıların incelemesine sunulmuştur.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

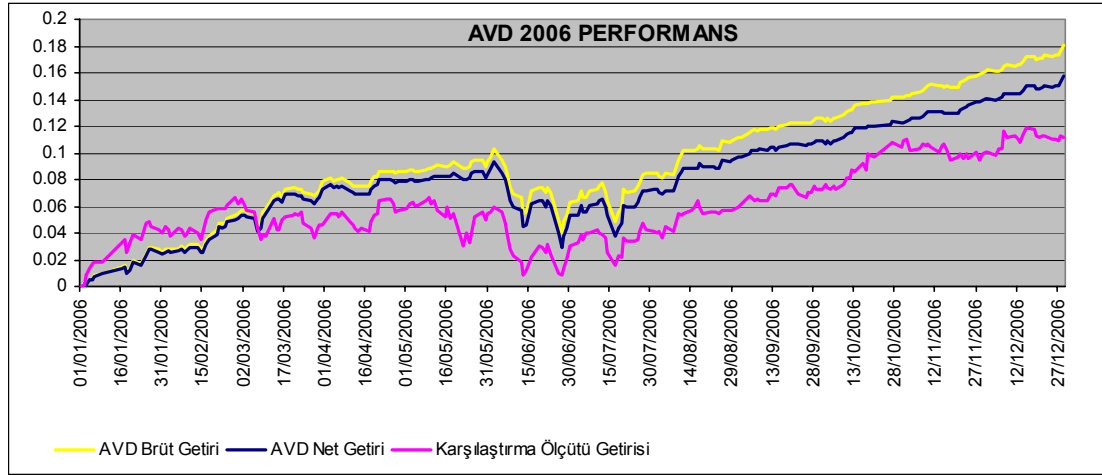
2006 yılına ilişkin bağımsız denetimden geçmiş mali tablolardaki ekte yer almaktadır. Bağımsız denetim şirketi tarafından "olumlu" görüş bildirilmektedir.

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 %15,83 oranında değerlendirilmiş ve 01/01/2006 itibariyle 0,015230 YTL olan fon fiyatı, 01/01/2007 itibariyle 0,017641 YTL olmuştur. Karşılaştırma ölçütü %11,20 oranında değerlendirirken, Fon %18,14 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

2006 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)	0.6%
Fon ve Portföy Yönetim Ücreti	1.4%
Denetim Ücreti	0.0%
Diğer Giderler	0.2%
Toplam	2.3%

01/01/2006-01/01/2007 tarihleri arasında Fon Harcamaları ile ilgili detaylar aşağıda yer almaktadır:

Fon Yönetim Ücreti	531,080.49
Portföy Yönetim Ücreti	189,785.08
Denetim Ücreti	11,623.86
Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	0.00
Saklama Giderleri	10,769.59
Noter Tasdik ve Ücreti	973.73
Banka Masrafları	128.31
İlan Giderleri	691.00
Aracılık Komisyonu	234,666.22
SGMK Tahvil Borsa Payı	9,721.58
Yabancı Tahvil Komisyonu	594.01
Kur Farkı Giderleri	61,061.22
Vergi, Resim ve Harçlar	132.22
Diğer Giderler	93.22
TOPLAM	1,051,320.53

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
1.075.043.205 TL	1.155.717.892 TL	1.435.917.843 TL	2.061.860.053 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

AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

2006 YILI FAALİYET RAPORU

1. Makro ekonomik gelişmeler

2006 yılı için tüketici fiyatlarıyla enflasyon %9,65 olarak gerçekleşmiştir. 2005 yılında %7,7 düzeyinde kalan tüketici enflasyonu kıyaslandığında bu fiyat düzeyi belirgin bir enflasyonist baskının varlığına işaret etmektedir. Petrol ürünleri fiyatlarındaki Ağustos sonunda başlayan ve Eylül ayında devam eden indirimler hariç tutulduğunda tüketici fiyatlarındaki enflasyonist trend açıkça ortaya çıkmaktadır. Üretici fiyatları enflasyonu da benzer bir trendi takip ederek görece iyileşmenin ortadan kalktığı ve fiyatlarda belirgin bir katılığın sergilendiği bir çerçeve çizmektedir. Buna göre 2006 yılına ait üretici fiyatları enflasyonu %11,58 olarak gerçekleşmiştir.

2006 yılının ilk dokuz ayında Gayrisafi Milli Hasıladaki büyüme 2005 gerçekleştirmelerine çok yakın biçimde %5,7 olarak gerçekleşmiştir. Büyümenin en önemli bileşeni olarak inşaat alt sektörü öne çıkmış, ithalat vergileri, sanayi, ticaret, ulaştırma ve haberleşme alt sektörleri ise inşaat alt sektörünü takip etmiştir. Tarım alt sektörü ise ilk dokuz ayda %1,2 oranında küçülmüştür. 2006'nın ilk dokuz ayında özel sektör tüketim ve yatırım harcamaları ise sırasıyla %6,2 ile %18,8'lik büyüme oranlarıyla 2005'teki trendi sürdürmüş ve azımsanmayacak büyüklüklere ulaşmıştır. Buna benzer biçimde, kamu sektörü %14,2'lik tüketim harcaması ile büyümeye katkı açısından en az özel sektör kadar etkili olmuştur. Kamu sektörü yatırım harcamaları ise birinci çeyrekteki etkileyici artışın ardından daralarak etkisizleşmiş ve ilk dokuz ayda %2,2 oranında küçülmüştür. 2006 yılında %81,0 olarak gerçekleşen toplam kapasite kullanım oranı 2005 yılındaki %80,3'lük orana göre az da olsa artış göstermiştir. Söz konusu gelişme Mayıs ayındaki ani sermaye çıkışının tetiklediği türbülansın olumsuz ekonomik etkilerinin iç talepteki daralmayla sınırlı kaldığını ve ihracata dayalı üretim sayesinde kapasite kullanımında bir düşüş yaşanmadığını göstermektedir.

2006'da bütçe performansı 37,3 milyar YTL düzeyinde bir faiz dışı denge seviyesine ulaşarak yıllık hedef olan 32,3 milyar YTL'ni belirgin biçimde aşmıştır. 2006'da 7,7 milyar YTL olarak gerçekleşen toplam bütçe nakit açığı 2005'in aynı dönemindeki 13,2 milyar YTL'lik açığa kıyasla oldukça önemli bir iyileşmeye işaret etse de dönemsel özelleştirme gelirlerinin kalıcı olmaması ve özellikle faiz dışı harcamalardaki belirgin artış trendi olumlu beklentilerin etkisini zayıflatmıştır.

Ekonomi için önümüzdeki dönemde kırılganlık yaratabilecek en önemli gündem maddesi artık neredeyse yapısal hale gelen yüksek cari açık ve bunun finansmanı ile ilgili endişeler olarak görülmektedir. 2006 yılı dış ticaret açığı, 51,9 milyar ABD Dolarına ulaşmış ve böylece 2005'e oranla %19,8 oranında büyümüştür. Bu sonucun ortaya çıkmasında, ithalat kompozisyonunun özellikle yakıt ve ara malları ithalatı lehine değişimi etkili olmuştur. Ancak özellikle Aralık ayı dış ticaret verilerinin keskin bir iyileşme göstermesiyle trendin ilk defa dış ticaret açığının daralması yönünde değişebileceğine yönelik bir beklenti oluşmuş ve böylece daha önceki aylarda öngörülen kötü senaryodan bir nebze de olsa uzaklaşmıştır. Bütün bu gelişmeler doğrultusunda, 2006 yılı cari işlemler açığı, geçen senenin aynı dönemine oranla %37,2'lik bir artışla, 31,3 milyar ABD Doları olarak açıklanmıştır.

FED'in faiz artırımlarıyla başlayan küresel fonlama maliyetlerinin artış süreci Japon Merkez Bankası'nın faiz artırımlarıyla ivme kazanmış olmasına rağmen gelişmekte olan piyasalara yönelik küresel yatırımcı ilgisinin ve yatırım iştahının azalmadığı gözlemlenmiştir. Mayıs

ayındaki küresel türbülansın diğer gelişmekte olan piyasalara kıyasla daha fazla olumsuz etkilenen Türk piyasaları, söz konusu yabancı yatırımcı ilgisi sayesinde tekrar durulmuştur. Ancak yaklaşan Cumhurbaşkanlığı seçimi ile genel seçimlerin yaratabileceği belirsizlikler, yüksek düzeyde seyreden cari açık ve yüksek seçim harcamalarının kamu maliyesine getirebileceği ek yükler makro ekonomik kırılganlığı arttırmaktadır.

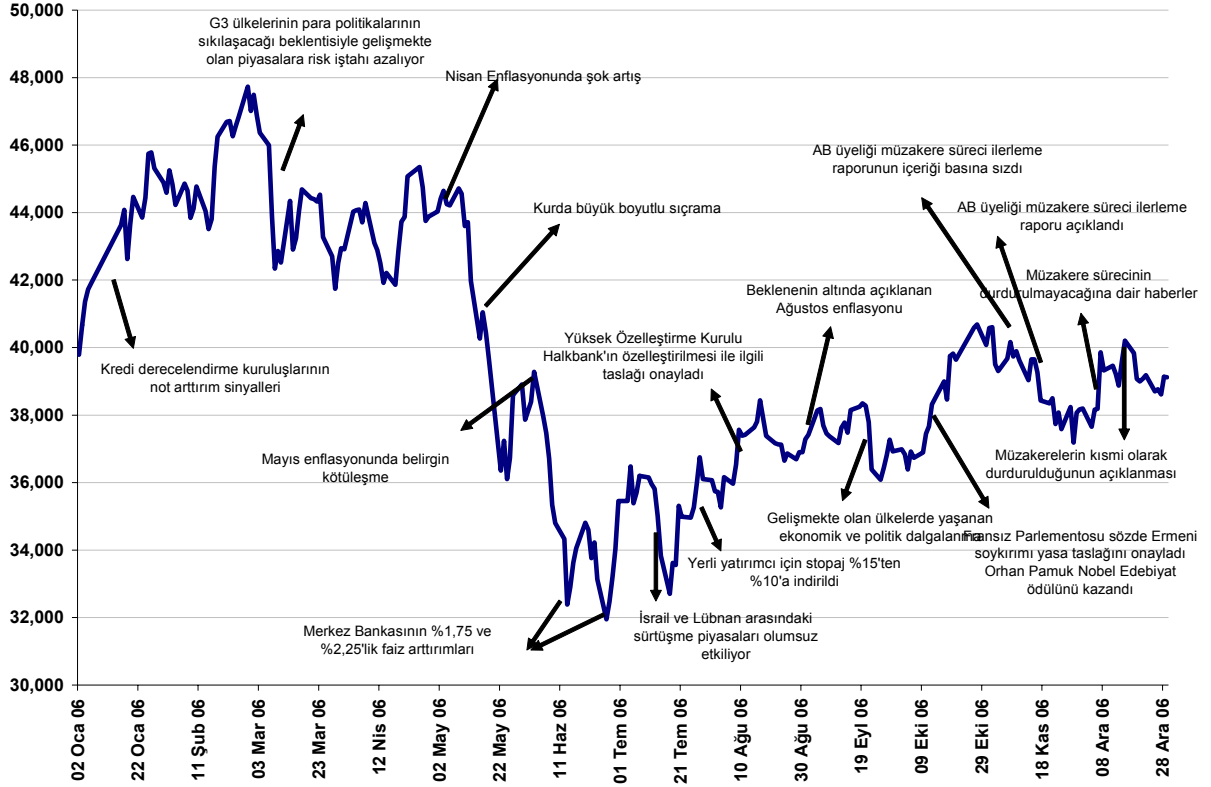
2. Piyasalar

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. Bunun bir istisnası olarak gelişmekte olan piyasalara yönelik ilk çeyrekteki küresel ilgi yerini Mayıs ayında güçlü bir satış dalgasına bırakmış ve Türk piyasaları bu satış dalgasından en çok etkilenen ülkeler arasında yer almıştır. Merkez Bankası Başkanı'nın atanmasındaki belirsizliklerin özellikle etkili olduğu beklenti bozulması ve büyük boyutlu cari açık söz konusu çalkantının dozunu Türk piyasaları için olması gerekenden daha yüksek bir noktaya taşımıştır. Merkez Bankası'nın döviz piyasasına gecikmeli de olsa yoğun müdahalesi ve şok faiz artış kararları ile piyasaların ateşi tedricen söndürülmüştür

Türk sermaye piyasalarına destek veren iki önemli çapadan biri olan IMF programı, program yapı taşlarından biri olan 2007 bütçesi üzerinde uzlaşma sağlanamadığı için henüz sonuçlandırılmamıştır. Bunun temel nedeni 2007'nin seçim yılı olmasından kaynaklanan faiz dışı harcama artışlarının boyutu ve finansmanı üzerinde IMF ile ortak bir görüş oluşturulamamasıdır. Diğer önemli çapa olan AB müzakere sürecinde ise Kıbrıs Rum Kesimi'ne Türk limanlarının açılması yönündeki AB talepleri yüzünden AB-Türkiye ilişkileri neredeyse donuk hale gelmiştir. Her iki çapayla ilgili olarak ortaya çıkabilecek olumsuz gelişmeler Türk piyasalarının dış şoklara karşı direncini de zayıflatabilecektir. Henüz böyle bir etki gözlemlenmese de, dış kaynaklı portföy yatırımlarının duraklaması ve Mayıs ayındakine benzer bir satış dalgasının oluşması durumunda döviz kurlarındaki oynaklık artacaktır.

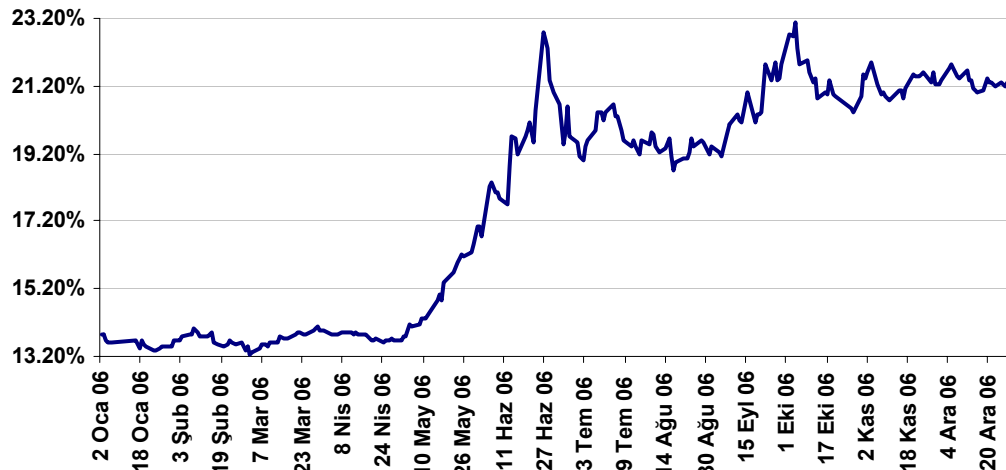
İMKB-100 endeksi, Ocak ayında yoğunluk kazanan yabancı portföy yatırımlarının desteğiyle Şubat ayında 47.728,50 puana erişerek yeni bir rekor kırmıştır. Mayıs ayındaki satış dalgası ise bu trendi tersine çevirmiş ve İMKB-100 endeksi 26 Haziran 2006 kapanış değeri itibarıyla yılın en düşük değeri olan 31.950,56'yı görmüştür. Merkez Bankasının döviz piyasasına müdahalesi ve şok faiz artış kararları sonrasında gelen destek alımlarıyla endeks Haziran sonunda 35.453,31 seviyesine erişmiştir. İMKB-100 endeksi yılın üçüncü çeyreğini ise geçmiş dönemlerdeki çalkantıya oranla daha dar bir bant içinde hareket ederek 36,924.86 seviyesinden kapamıştır. Yılın dördüncü çeyreğinde ise İMKB-100 endeksi kayıplarının bir bölümünü geri kazanarak 39.117,46'dan kapanmıştır. (2005 sonunda 39.777,70)

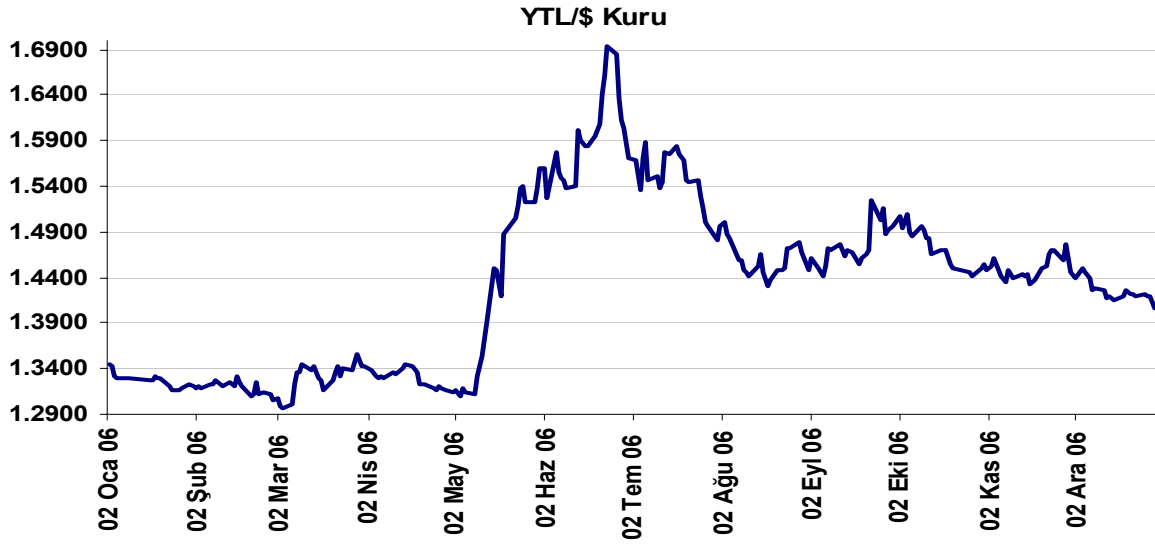
İMKB-100 ve Önemli Gelişmeler



2006 yıl sonu itibariyle 2030 vadeli gösterge Türk Eurobond'unun getirisi Mayıs ayındaki çalkantılı dönemi takip eden küresel ölçekteki durulma doğrultusunda %7,06 seviyesine inmiştir. 13 Ağustos 2008 vadeli gösterge niteliğindeki iç borçlanma senedinin 2006 yılı sonundaki bileşik getirisi ise Mayıs ayındaki çalkantının etkilerinin henüz atlatılmadığının bir göstergesi olarak geçen seneye oranla oldukça yüksek bir seviye olan %21,15 seviyesinden kapanmıştır.

İkincil Piyasa Gösterge Faizleri



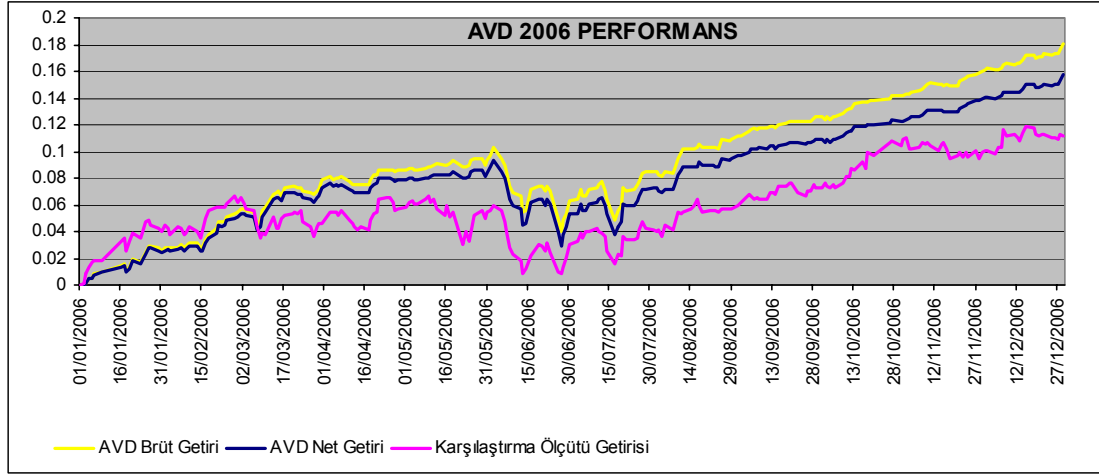


3. Yatırım Stratejileri ve Fon Performansı

Küresel ölçekte yaşanan ve gelişmekte olan piyasalarla birlikte Türk sermaye piyasalarını da etkileyen oynaklık yüzünden 2006'da genelde muhafazakar bir strateji izlenmiştir.

Fırsatlar oluşmadığı sürece fon portföyünün olabildiğince likit kalması hedeflenmiş ve kur riskini bertaraf edebilmek amacıyla taşınan döviz varlıkları korunmuştur. DİBS'ler fonlama maliyetlerine oranla karlı olduğu müddetçe tüzük ve yönetmeliklerin izin verdiği en yüksek seviyede taşınmış ve fiyat dalgalanmalarına karşı etkin korunma sağlayan değişken faiz kuponlu DİBS'lere de portföyde yer verilmiştir. Dalgalı seyreden piyasada, likit kalarak fiyat dalgalanmalarından korunurken çıkan fırsatlardan en iyi şekilde yararlanabilmek ve aynı zamanda BES fonlarına tanınan stopaj avantajıyla yüksek getiri sağlamak amacıyla ters repoya maksimum seviyelerde yatırım yapılmıştır. Benzer saiklerle yeni vergi mevzuatıyla birlikte Emeklilik Fonları için avantajlı hale gelen "Vadeli YTL Mevduatı", mevduat faiz oranlarının alternatif yatırım araçlarının getirilerine kıyasla avantajlı olduğu dönemlerde limitler dahilinde bir yatırım aracı gibi değerlendirilmiştir. Ayrıca piyasa dalgalanmaları ve devam eden cari açık endişesiyle ortaya çıkabilecek kur riskini bertaraf edebilmek amacıyla T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilen dolar bazlı FRN'lerin de portföyde taşınmasına devam edilmiştir. Dalgalı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında ise karşılaştırma ölçütünde öngörülen ağırlıklar çerçevesinde ve yalnızca fırsatların gerekli kıldığı miktarda ve kısa vadeli pozisyon açılmıştır.

01/01/2006-01/01/2007 tarihleri arasında fon net varlıkları %15,83 oranında değerlenmiş ve 01/01/2006 itibariyle 0,015230 YTL olan fon fiyatı, 01/01/2007 itibariyle 0,017641 YTL olmuştur. Karşılaştırma ölçütü %11,20 oranında değerlendirirken, Fon %18,14 brüt getiri sağlamıştır.



Özkan EKİZ
Fon Kurulu Başkanı

Ahmet Raif ÜNÜVAR
Fon Kurulu Başkan Yardımcısı

Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2006
Tarihi İtibariyle Mali Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na;

Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon) 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, fon toplam değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucu'nun 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 Kuruluşu'nun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetimlere 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 yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

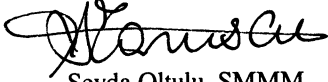
Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli bir 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 de 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 Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
An Affiliated Firm of Ernst & Young International



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

12 Mart 2007
İstanbul, Türkiye

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO
(Birim -- Yeni Türk Lirası)

	2006	2005
Varlıklar		
Hazır Değerler		
Bankalar- Vadesiz Mevduat	574,950	375,409
Bankalar- Vadeli Mevduat	2,028,736	1,208,378
Menkul Kıymetler		
Hisse Senetleri	8,822,696	3,676,109
Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	42,610,593	18,865,771
Borsa Para Piyasası	49,066	418,344
Varlıklar Toplamı	54,086,041	24,544,011
Borçlar		
Katılma Belgesi Borçları	113,854	84,796
Denetim Ücreti	3,471	2,170
Fon Yönetim Ücreti	6,202	1,874
Portföy Yönetim Ücreti	2,216	670
Borçlar Toplamı	125,743	89,510
Net Varlıklar Toplamı	53,960,298	24,454,501
Fon Toplam Değeri		
Katılma Belgeleri	45,455,545	21,402,519
Menkul Kıymet Değer Artış/(Azalış)	1,883,336	979,063
Fon Gelir – (Gider) Farkı	6,621,417	2,072,919
Cari Dönem Fon Gelir/(Gider) Farkı	4,548,498	1,788,212
Geçmiş Yıllar Fon Gelir/(Gider) Farkı	2,072,919	284,707
Fon Toplam Değeri	53,960,298	24,454,501

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU
(Birim -- Yeni Türk Lirası)

	2006	2005
Fon Gelirleri		
Menkul Kıymetler Portföyünden Alınan Faiz ve Kar Payları		
Hisse Senetleri Kar Payları	32,276	66,117
Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	975,967	137,355
Vadeli Mevduat Faiz ve Kar Payları	2,071	-
Menkul Kıymet Satış Karları		
Hisse Senetleri Satış Karları	907,067	348,388
Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	14,615	6,214
Gerçekleşen Değer Artışları	5,592,107	2,240,906
Diğer Gelirler	93,886	10,259
Fon Gelirleri Toplamı	7,617,989	2,809,239
Fon Giderleri		
Hisse Senetleri Satış Zararları	634,583	223,924
Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararı	8,688	5,286
Gerçekleşen Değer Azalışları	1,383,445	171,828
Diğer Giderler		
Fon ve Portföy Yönetim Ücretleri	712,437	304,973
Aracılık Komisyonu Giderleri	234,666	143,931
Kur Farkı Giderleri	61,061	55,421
Denetim Ücreti	11,507	7,446
Saklama Giderleri	10,770	7,322
Tahvil Borsa Payı ve Yabancı Tahvil Komisyonu	10,316	5,124
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	974	1,339
İlan Giderleri	691	1,550
Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	132	82,097
Banka Masrafları	128	69
Kayda Alma Ücreti	-	10,629
Diğer Giderler	93	88
Fon Giderleri Toplamı	3,069,491	1,021,027
Fon Gelir-(Gider) Farkı	4,548,498	1,788,212

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARI İLE
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU
(Birim -- Yeni Türk Lirası)

	2006					2005				
	Orijinal Değeri	31.12.2006 Kur	Nominal Değeri	Rayıç Değeri	%	Orijinal Değeri	31.12.2005 Kur	Nominal Değeri	Rayıç Değeri	%
Hisse Senetleri	-	-	1,386,203	8,822,696	16.49	-	-	445,002	3,676,109	15.21
Koç Holding A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	150,000	949,500	3.93
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	200,001	1,428,006	2.67	-	-	100,001	829,005	3.43
Türkiye Petrol Rafineleri A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	30,000	745,200	3.08
Akbank T.A.Ş.	-	-	200,001	1,710,007	3.20	-	-	65,000	712,400	2.95
Doğan Yayın Holding A.Ş.	-	-	150,001	745,503	1.39	-	-	1	4	0.00
Doğan Holding A.Ş.	-	-	100,000	223,000	0.42	-	-	100,000	440,000	1.82
Finansbank	-	-	720,000	4,248,000	7.94	-	-	-	-	-
İstanbul Altın BYF	-	-	16,200	468,180	0.87	-	-	-	-	-
Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	-	-	45,048,755	42,610,593	79.63	-	-	19,524,700	18,865,771	78.06
Devlet Tahvili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
YTL	-	-	23,080,000	20,628,625	38.55	-	-	10,238,000	9,483,316	39.24
ABD Doları	440,000	1.4124	621,456	638,715	1.19	440,000	1.3483	593,252	609,383	2.52
Hazine Bonosu	-	-	5,700,000	5,614,016	10.49	-	-	1,966,000	1,826,764	7.56
Yabancı Devlet Tahvili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Euro	476,000	1.8604	720,324	794,472	1.48	276,000	1.5952	440,275	500,485	2.07
ABD Doları	510,000	1.4124	885,550	914,068	1.72	950,000	1.3483	1,280,885	1,441,632	5.96
Ters Repo	-	-	14,041,425	14,020,697	26.20	-	-	5,006,288	5,004,191	20.71
Borsa Para Piyasası	-	-	49,131	49,066	0.09	-	-	418,516	418,344	1.73
Vadeli Mevduat	-	-	2,016,438	2,028,736	3.79	-	-	1,200,000	1,208,378	5.00
Fon Portföy Değeri			48,500,527	53,511,091	100.00			21,588,218	24,168,602	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA
FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU
(Birim -- Yeni Türk Lirası)

	2006		2005	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon Portföy Değeri	53,511,091	99.17	24,168,602	98.83
Hazır Değerler – vadesiz mevduat	574,950	1.07	375,409	1.54
Borçlar	(125,743)	(0.24)	(89,510)	(0.37)
Fon Toplam Değeri	53,960,298	100.00	24,454,501	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO DİPNOTLARI

(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Yeni Türk Lirası (YTL))

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi :

Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (Fon) İç Tüzüğü, 16 Ekim 2003 tarihinde tescil edilmiş ve 21 Ekim 2003 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır. Fon, Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi (Aviva Emeklilik - Kurucu)'nden 27 Ekim 2003 tarihinde fon portföyünü oluşturmak üzere toplam 100,000 YTL avans alarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 15 Aralık 2003 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 1.0441 Yeni Kuruş'tan halka arz etmiştir. Fon, iç tüzüğünde belirtildiği üzere süresizdir.

Commercial Union Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu olarak kurulan Fon'un adı 27 Eylül 2004 tarihinde tescil edilerek Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Aviva Emeklilik ile Bender Portföy Yönetimi Anonim Şirketi (Bender Portföy – Yönetici) arasında yapılan Portföy Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon'un yönetimi Bender Portföy tarafından yapılmaktadır.

Fon'un katılma belge sayısı 30,000,000,000 adet olup 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 3,062,318,058 ve 1,606,101,952 adettir. Fon'da, Kurucu'nun tahsis etmiş olduğu sermaye avansına ilişkin herhangi bir katılma belgesi kalmamıştır. Buna göre aynı tarihler itibarıyla Fon'un birim pay değeri sırasıyla 1.7621 Yeni Kuruş ve 1.5226 Yeni Kuruş'tur. Ayrıca Fon toplam değeri 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 53,960,298 YTL ve 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ise 24,454,501 YTL'dir.

Fon katılma belgelerinin alım ve satımları Aviva Emeklilik aracılığı ile yapılmaktadır.

2- Uygulanan belli başlı muhasebe prensiplerinin özeti:

a) Genel:

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) 28 Şubat 2002 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ile emeklilik yatırım fonları kuruluş ve faaliyetlerine ilişkin esasları düzenlemiştir. Fon'un mali tabloları bu ilkelere göre hazırlanmaktadır.

b) Gerçekleşen Değer Artışları / (Azalışları):

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon iç tüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi 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.

c) 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.

d) Uygulanan değerlendirme kuralları aşağıdaki gibidir:

Fon portföyündeki varlıkların değerlemesi aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)
(Birim -- Aksi belirtilmediği sürece Yeni Türk Lirası (YTL))

- i) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatları satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'na (TCMB) belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- ii) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - 1) Borsada işlem gören kamu borçlanma araçlarına ilişkin değerlendirilmiş fiyat, değerlendirme gününde borsada saat 14:00 itibarıyla oluşan ağırlıklı ortalama fiyata ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faizin eklenmesiyle bulunur.
 - 2) Borsada işlem gören hisse senetlerine ilişkin değerlendirme fiyatı olarak, değerlendirme gününde borsada ikinci seans kapanışı itibarıyla oluşan ağırlıklı ortalama fiyat kullanılır.
 - 3) Değerleme gününde borsada alım-satım konu olmayan hisse senetleri, son işlem tarihinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama piyasa fiyatıyla, kamu borçlanma araçları, son işlem tarihinde borsada oluşan baz fiyatına ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faizin eklenmesiyle bulunur.
 - 4) Kamu Dış Borçlanma Senetleri'nin (Eurobond) değerlemesinde, Reuters ekranında TSİ 15:15 – 15:30 saatlerinde yer alan alış fiyatı baz fiyat olarak kullanılır. Baz fiyata, son kupon ödeme tarihinden, değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
 - 5) Yabancı borçlanma senetlerinin değerlemesinde, işlem gördükleri piyasanın kote edildiği veri dağıtım kanallarında TSİ 15:15 – 15:30 saatleri itibarıyla en son geçerli alım-satım kotasyonu ortalaması baz fiyat olarak alınır. Baz fiyata, son kupon ödeme tarihinden, değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
- iii) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatlar esas alınarak değerlendirilir.

3- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı:

Fon'a ait menkul kıymetler İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank) nezdinde saklamada tutulmaktadır. Söz konusu menkul kıymetler Takasbank'ın yaptırmış olduğu sigorta poliçesinin Kurucu'ya ait kısmı kapsamındadır.

4- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar :

Fon içtüzüğü uyarınca, Fon yönetimi ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, her gün için net varlık değeri üzerinden 1 Ekim 2004 tarihinden 14 Haziran 2005 tarihine kadar yüzbinde 7.5, 14 Haziran 2005 tarihinden sonra ise yüzbinde 5.2'den (Kuruluştan 1 Ekim 2004 tarihine kadar – yüzbinde 10) oluşan bir ücret tahakkuk ettirilmekte ve diğer giderler/borçlar altında fon ve portföy yönetim ücretleri olarak izlenmektedir. İlgili hizmetler karşılığı olarak iç tüzükteki oranlar dahilinde tahakkuk ettirilen fon ve portföy yönetim ücretleri Fon tarafından Aviva Emeklilik ile Bender Portföy'e ertesi gün ödenmektedir.

5- Yıl içinde alınan bedelsiz hisse senetleri :

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 294,663 YTL nominal tutarında Akbank Anonim Şirketi bedelsiz hisse senedi elde edilmiştir (2005 - 14,143 YTL nominal tutarında Doğan Yayın Holding Anonim Şirketi ve 24,239 YTL nominal tutarda Turkcell İletişim Hizmetleri Anonim Şirketi).

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

Yoktur.

Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu
2006 Yılı
Performans Sunum Raporu

Bender Portföy Yönetimi A.Ş. Tarafından Yönetilen Aviva Hayat Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'na Ait Performans Sunum Raporu

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış Halka Arz Tarihi: 27 Ekim 2003		Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	
01 Ocak 2007 Tarihi İtibariyle (1)		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (YTL)	54.022.539,81	FON portföyünün tamamı, hisse senedi ve/veya borçlanma araçlarının karmasından oluşturularak hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde edilmesi hedeflenmektedir.	Elvan Gülçur Funda Ergin
Birim Pay Değeri	0,017641		
Yatırımcı Sayısı	41.115		
Tedavül Oranı %	%100,00	Yatırım Stratejisi	
Portföy Dağılımı		FON'un temel yönetim stratejisi, riski dağıtmak amacıyla dengeli ve geniş bir portföy dağılımı oluşturmaktır. Bu sayede belli yatırım araçlarına yoğunlaşmaktan dolayı oluşabilecek risklerin en aza indirgenmesi hedeflenir. Piyasa koşulları göz önüne alınarak öncelikle hangi yatırım araçları grubuna hangi oranlarda yatırım yapılacağı belirlenir. Bu tercihlerde öncelikler, ilgili yatırım aracı grubunun ağırlıkları değiştirilerek uygulanır. Bir sonraki adımda, her bir yatırım aracı grubu içinde, yatırım yapılacak araçlar birer birer incelenir. Likidite, risk, piyasa değeri gibi unsurlar incelenerek bu araçların içinden en uygun olanları seçilir. Yatırım araçlarının getirileri arasındaki korelasyon da gözönüne alınır. Yoğunlaşma riskini dağıtmak için yüksek risklere maruz kalabilecek araçların bir kısmı elenebilir. Böylece her alt grup içinde varolan yatırım araçlarından, alınan riske göre getirisi en yüksek olan bir alt portföy oluşturulur. Bu alt portföylerin birleşimi büyük portföyü oluşturur. Yatırım araçlarıyla ilgili seçimler yapılırken, araçların sadece geçmiş performansları değil, ileriye dönük beklentileri de göz önüne alınır.Portföy oluşturulduktan sonra, en başta belirlenen ağırlıklara göre sapmalar izlenir. Sapma miktarı belirli bir düzeyi aşarsa portföyde yeniden dengeleme yapılır. Piyasada, başlangıçtaki durumu geçersiz kılan gelişmeler olduğunda, yukarıdaki işlemler tekrarlanır ve portföyde gerekli dengelemeler yapılır.	
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adedi: 0,001 Pay
Banka	%67,53	FON'un yönetiminde, herhangi bir tür yatırım aracında ortaya çıkabilecek risklerden korunmak amacıyla geniş ve dengeli bir portföy dağılımı oluşturulacaktır. Böylece, riskin dağıtılması prensibi doğrultusunda fonun istikrarlı bir getiri sağlaması hedeflenecektir. FON portföyü ağırlıklı Yeni Türk Lirası yatırım araçlarından oluştuğu için, fon değeri bu araçlarda meydana gelebilecek sert fiyat hareketlerinden doğrudan etkilenebilmektedir. Fon yatırımcısının karşılaşılabileceği riskler şöyle sıralanabilir: FON'un içeriğinde bulunabilecek hisse senetleri yatırımcıyı piyasa riskiyle karşı karşıya bırakabilir. Faizlerde meydana gelebilecek dalgalanmalar fon portföyündeki sabit getirili menkul kıymetlerin değerlerinde de ani değişikliklere yol açabilir. Bu menkul kıymetlerin özellikle anapara ödemeleri de enflasyon riskine maruz kalabilir. Enflasyonun piyasa beklentilerinin üzerinde çıkması durumunda sabit getirili kıymetin reel getirisi beklenenden düşük olabilir. FON'un içeriğinde bulunabilecek kamu iç borçlanma senetleri, Türk Hazinesi'nin çıkardığı YTL ve döviz cinsinden sabit ve değişken getirili borçlanma araçlarından oluşacağından FON, Türkiye Cumhuriyeti'nin kredi riskini üstlenecektir. Bir diğer risk de Yeni Türk Lirası'nın yabancı para birimleri karşısındaki seyrinden kaynaklanmaktadır. FON'daki bazı menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olabileceği için Yeni Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı kalıcı bir değer artışı sağlaması durumunda, söz konusu fonun Yeni Türk Lirası cinsinden getirisi düşecektir.Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, v.s.) riski bakidir.	
Holding	%10,98		
Telekomünikasyon	%16,19		
Borsa Yatırım Fonu	%5,31		
(1) 31/12/2005 ve 01/01/2006 tarihlerinin tatil günü olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 02/01/2006 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıç değeri olarak, tatil günleri olan 31/12/2005 ve 01/01/2006 tarihlerine ait gelir ve gider tahakkuklarının topluca yer aldığı, 01/01/2006 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir. 30/12/2006 ile 03/01/2007 tarihleri arasındaki dönemin yılbaşı ve bayram tatiline denk gelmesi nedeniyle dönem sonu değeri olarak 04/01/2007 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu çerçevede performans raporlarında dönem sonu değeri olarak, söz konusu tatil günlerine ait gelir ve gider tahakkuklarının topluca yer aldığı, 01/01/2007 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.			

B. Performans Bilgisi - 2006

Fonlar	Toplam Net Getiri (%)	Toplam Brüt Getiri (%) (1)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%) (2)	Enflasyon Oranı (TÜFE) (3)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması (%) (4)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (bin YTL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (bin YTL)
Dengeli Fon (AVD) 2003 (5)	%7,66	%10,20	%11,56	%2,50	1	%3,53	%6,44	107,7	%1,01	10.705,1
Dengeli Fon (AVD) 2004	%17,76	%25,52	%25,03	%9,30	1	%10,88	%8,42	5.875,2	%14,12	41.603,0
Dengeli Fon (AVD) 2005	%20,08	%23,14	%24,40	%7,70	1	%4,61	%6,77	24.461,5	%15,19	161.051,9
Dengeli Fon (AVD) 2006	%15,83	%18,14	%11,20	%9,65	1	%5,17	%7,52	54.022,5	%18,41	293.475,9

(1) Aşağıda C. Dipnotlar 5. madde de belirtilen masraf kalemleri geri eklenerek hesaplanmıştır.
(2) Hiçbir masraf çıkarılmadan hesaplanmıştır.
(3) 2003 yılı enflasyonu sadece Kasım - Aralık ayı enflasyonunu içeriyor
(4) Günlük verilerden bulunan standart sapmanın yıllık karşılığı hesaplanmıştır.
(5) 2003 yılı fon getirisi fonların halka arz tarihi olan 27-10-2003 ile 31-12-2003 arasındaki dönemi kapsamaktadır.

Geçmiş getiriler gelecek dönem performansı için bir gösterge sayılmaz.

C. Dipnotlar

1. Nispi Getiri

SPK'nın Performans Sunum Standartları Tebliğine Göre Nispi Getiri Hesaplaması*		
01-Ocak-2006 ve 01-Ocak-2007 Arası		AVD
Başlangıç Tarihi		01 Ocak 2006
Bitiş Tarihi		01 Ocak 2007
Gün Sayısı		365
Brüt Fon Getirisi	A	%18,14
Hedeflenen Benchmark Getirisi	B	%11,20
Nispi Getiri	A-B	%6,94
Gerçekleşen Benchmark Getirisi	C	%12,70
Dağılım Getirisi	E=C-B	%1,50
Seçim Getirisi	D=A-C	%5,44
Nispi Getiri	D+E=A-B	%6.94

***Nispi Getiri:** Karşılaştırma ölçütü'nün (benchmark) üzerinde kazanılan getirdir.

Nispi getirinin ve getiri dökümünün (attribution) SPK tebliğinde verilen hesaplama formülü aşağıdaki gibidir.

Nispi Getiri = Dağılım Getirisi+Seçim Getirisi
Nispi Getiri = [Brüt Fon Getirisi - Gerçekleşen Benchmark Getirisi] + [Gerçekleşen Benchmark Getirisi - Hedeflenen Benchmark Getirisi]
Nispi Getiri = Brüt Fon Getirisi - Benchmark Getirisi

A Brüt Fon Getirisi Fon getirileri brüt fon fiyatları üzerinden hesaplanmıştır, masraflar günlük olarak fon net varlık değerine geri eklenmiştir. Hem hedeflenen hem de gerçekleşen benchmarklar günlük olarak yeniden ağırlıklandırılmıştır.

E Dağılım (Allocation) Getirisi Hedeflenen benchmark oranından sapılması sonucu gerçekleşen yeni varlık grubu dağılımının ek getirisini göstermektedir.

D Seçim (Selection) Getirisi Hedeflenen benchmark oranından sapılması sonucu gerçekleşen yeni varlık grubu dağılımı içerisinde seçilen yatırım araçlarının ek getirisini göstermektedir.

2. Şirketin Faaliyet Kapsamı

'AVIVA Hayat ve Emeklilik A.Ş. emeklilik, hayat ve sağlık branşları olmak üzere üç ana branşta sigorta muameleleri yapan bir emeklilik şirkettir. Şirketin 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu uyarınca emeklilik şirketine dönüşümü T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nün 3 Aralık 2002 tarih ve 77944 sayılı izin yazılarına istinaden uygun görülmüştür. Şirket'in ana ortağı Aviva plc'dir. Şirket, 26 Ağustos 2003 tarihinde emeklilik branşında faaliyet göstermek üzere Hazine Müsteşarlığından emeklilik faaliyet ruhsatı almıştır. Bireysel emeklilik yatırım fonları 27 Ekim 2003 tarihi itibarıyla onaylanmış olup, 15 Aralık 2003 itibarıyla bireysel emeklilik sözleşmelerinin satışına başlanmıştır..

3. Yatırım Stratejisi

A. Tanıtıcı Bilgiler Tablosunda yer almaktadır.

4. Portföy Brüt Getiri Oranı

01 Ocak 2006 - 01 Ocak 2007 Dönemi İçin Performans Özeti	AVD
Net Getiri	%15,83
Brüt Getirisi	%18,14
Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	%11,20
Fark	%6,94
01-Ocak-2006 Tarihindeki Net Pay Başına Değer	0,015230
01-Ocak-2007 Tarihindeki Net Pay Başına Değer	0,017641
01-Ocak-2006 Tarihindeki Brüt Pay Başına Değer	0,017041
01-Ocak-2007 Tarihindeki Brüt Pay Başına Değer	0,020132

31/12/2005 ve 01/01/2006 tarihlerinin tatil günü olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 02/01/2006 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıç değeri olarak, tatil günleri olan 31/12/2005 ve 01/01/2006 tarihlerine ait gelir ve gider tahakkuklarının topluca yer aldığı, 01/01/2006 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

5. Gider Detayları

Toplam Giderler (YTL)	1.051.320,53
Fon Yönetim Ücreti	531.080,49
Portföy Yönetim Ücreti	189.785,08
Denetim Ücreti	11.623,86
Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	0,00
Saklama Giderleri	10.769,59
Noter Tasdik ve Ücreti	973,73
Banka Masrafları	128,31
İlan Giderleri*	691,00
Aracılık Komisyonu*	234.666,22
SGMK Tahvil Borsa Payı*	9.721,58
Yabancı Tahvil Komisyonu*	594,01
Kur Farkı Giderleri*	61.061,22
Vergi, Resim ve Harçlar*	132,22
Diğer Giderler*	93,22

* Bu kalemler brüt getiri hesaplamasında dikkate alınmamıştır.

6. Portföy Yönetim Stratejisine İlişkin Ek Bilgi

İlgili dönem içerisinde Fon'da herhangi bir strateji değişikliği bulunmamaktadır.

7. Karşılaştırma Ölçütü Ağırlıkları

KYD 182 Günlük DIBS Endeksi	%30,00
KYD Eurobond Euro-TL Endeksi	%5,00
KYD Eurobond USD-TL Endeksi	%5,00
IMKB 100	%30,00
O/N Repo - Brüt	%20,00
KYD FX USD-TL Endeksi	%10,00
	%100,00

8. Giderlerin Portföy Getirisine Etkisi

Faaliyet Giderleri ile ilgili Gider Detayları C. Dipnotlar 5. madde de yer almaktadır. İlgili dipnotta detayı verilen gider kalemlerinin fon net varlık değerine ilave edilerek hesaplanan performans bilgisi ise C. Dipnotlar 4. maddede yer alan brüt getiriye yansıtılmıştır.

9. Portföy Grubu Asgari ve Azami Limitleri

	Min.	Max.
Kamu İç Borçlanma Senetleri (DİBS)	0	100
Ters Repo	0	100
Kamu Borçlanma Senetleri (EUROBOND)	0	100
Türk Hisse Senetleri	0	100
Borsa Para Piyasası	0	20
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	100
Vadeli Mevduat (YTL)*	0	10
Vadesiz Mevduat (YTL)*	0	10
Vadesiz Mevduat (DÖVİZ)*	0	10
Vadeli Mevduat (DÖVİZ)*	0	10
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	10
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Repo	0	10

* Türkiye'de bankacılık yetkisine sahip olmayan yabancı bir banka nezdinde mevduat hesabı açılmaz.

10. Portföy Grubu ve Sayıları

Fon'un yapısı gereği portföy grubu oluşturulmamıştır.

11. Giderlerin Günlük Brüt Varlık Değerlere Oranının Ağırlıklı Ortalaması

01-Ocak-2007 itibarıyla Net Aktif Değer (bin YTL)	54.022,5
Günlük Ortalama Net Aktif Değeri * (bin YTL)	37.584,5
Net Varlıklara İlave Edilen Giderler (bin YTL)	-744,4
Gider Oranı	-%1,98
*İlgili döneme ait ortalama net aktif değeri	

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1. Portföy Karşılaştırma Ölçütünün Birikimli Getiri Oranı

C. Dipnotlar 4. numarada belirtilmiştir.

2. Portföy Yönetim Stratejisine İlişkin Ek Bilgi

İlgili dönem içerisinde Fon'da herhangi bir strateji değişikliği bulunmamaktadır.

4. Risk Ölçümleri

AV ULUSLARARASI FON (AVD) Sharpe Oranı Analizi	
Sharpe Oranı bir yatırım aracının karşılaştırma ölçütü getirisi ayıklandıktan sonra elde edilen günlük getirilerinin ortalamasının aylık bazda yine bu getirilerin standart sapmasına bölünmesiyle hesaplanır. Bu oran, alınan birim risk başına elde edilen getiriyi gösterir. Oranın yüksek olması performansın daha iyi olduğunu gösterir.	
Ay	Karşılaştırma Ölçütüne Göre Sharpe Oranı*
Ocak 2006	-0,84
Şubat 2006	0,66
Mart 2006	1,74
Nisan 2006	-0,36
Mayıs 2006	-0,19
Haziran 2006	0,22
Temmuz 2006	1,00
Ağustos 2006	0,38
Eylül 2006	-0,15
Ekim 2006	-0,77
Kasım 2006	1,77
Aralık 2006	0,14
2006	1,18
*Hesaplamada YTL fon fiyatları kullanılmıştır. Her fon kendi karşılaştırma ölçütüne göre değerlendirilmiştir. Günlük getiri ve standart sapmalar aylığa çevrilmiştir	



AVIVA

Hayat ve Emeklilik