

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AVD)

Bu rapor AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2008-31.12.2008 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: 01.01.2008-31.12.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2008 yılının ilk yarısı dünya piyasalarında dalgalanmaların ve belirsizliklerin arttığı bir dönem oldu. Gelişmiş ülke ekonomilerinde konut piyasasına yönelik endişeler ve konut sektörüne dayalı ihraç edilen menkul kıymetlerdeki kayıplar diğer piyasalara ve riskli varlıklara sıçradı. Hangi bankanın ne kadar riske maruz kaldığına dair belirsizlik ortadan kalkana kadar bankalar birbirlerine ve tüketicilere kredi vermekte isteksiz davranırken bu durum kredi sıkışıklığına neden oldu ve para piyasalarında likidite talebi arttı. Riskli varlıklara yönelik iştahta ciddi düşüşler yaşandı. Mortgage piyasasına yönelik faaliyet gösteren pek çok kurum ve yatırım bankasının güçlüğe düştüğü görüldü.

ABD'de ve sonrasında Euro Bölgesinde pek çok banka güç duruma düştü. Birçok banka sözkonusu süreçte devletler tarafından açıklanan paketlerle kurtarıldı. Birçok yeni ortaklıklar ve devlet hisse alımları yaşandı. Yaşanan panikle bankalar karşı taraf riski yuzunden birbirlerine kredi vermekte isteksiz davrandı. Gecelik faizler ciddi oranda yükseldi.

Yılın ilk ayları ile birlikte ön plana çıkan enflasyonun yükseleceğine ilişkin tedirginlikler yerini izleyen aylarla birlikte global ölçekte ekonomik durgunluk korkularına bıraktı. Gündeme hakim olan diğer unsur ise global bazda yükselen enflasyon oranları ve gerileyen büyüme oranları idi.

Piyasalarda alınan tedbirlere ragmen sikintilar surmekte. Bankacılık sektöründe yaşanan sıkıntılar giderek daha fazla reel sektöre ve tüketim eğilimlerine yansıdı. Kriz finansal sektörden reel sektöre kaydı. İşsizlik oranları ciddi olarak yükseliş eğilimi içerisine girdi.

Piyasalar:

Türkiye'de yıllık enflasyon oranı yılbaşındaki %8,4 seviyesinden %10,06'ya kadar yükseldi.

Gösterge niteliğindeki tahvilin bileşik faizi, yılbaşında %16,6 seviyelerinde iken. Artan enflasyon belklentilerine ve risk primine bağlı olarak 2008 yılı içerisinde ciddi oynaklıklar gösterdi. Gösterge faiz Dönem içerisinde %26 seviyesine kadar yükseldi. Aralık 2008 sonu itibarıyla %16,54 seviyelerine yükseldi.

Artan risklere bağlı olarak döviz kurlarında da sıçrama yaşandı. Aralık 2007 sonu itibarıyla sırasıyla 1,16 ve 1,71 olan Usd/Ytl ve Euro/ Ytl Aralık 2008 sonunda sırasıyla 1,53 ve 2,14 seviyelerine yükseldi. Dönemdeki kur arışları sırasıyla %35 ve %25 seviyesinde oluştu. Sepet bazında yükseliş %28 olarak gerçekleşti. Euro/usd paritesi ise dönemde 1,47'den 1,40 seviyesine geldi.

Hisse senedi piyasasında da dünyada yaşanan gelişmelere bağlı olarak sert bir gerileme sözkonusu idi. IMKB 100 endeksi 2008 yılını %52'lik kayıpla kapattı.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2008-31.12.2008 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.
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2008 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Varlıklar	81,592,311	100,092,307
Borçlar	1,652,898	969,541
Fon Portföy Değeri	79,939,413	99,122,766

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2008 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Fon Gelirleri	21,734,873.00	19,078,095
Fon Giderleri	32,350,251.00	3,154,302
Fon Gelir Gider Farkı	-10,615,378.00	15,923,793.00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2008 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters Repo	0	0	0.00	18,377,493	18,368,879	18.46
Hisse Senedi	9,134,147	28,795,454	38.61	5,851,000	29,145,469	29.28
Hazine Bonosu	8,700,000	8,081,115	10.83			
Vadeli Mevduat	0	6,270,077	8.41	8,847,722	8,506,881	8.55
Borsa Para Piyasası	0	0	0.00	0	0	0.00
Kuponlu Devlet Tahvili	5,252,239	5,371,213	7.20			
Devlet Tahvili	30,164,073	26,069,286	34.95	47,580,000	43,508,229	43.71
Devlet Tahvili USD				0	0	0.00
Eurobond USD				0	0	0.00
Eurobond EURO				0	0	0.00

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2008 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	74,587,145	93.30	99,529,458	100.4
Hazır Değerler	18,139	0.02	10,093	0.01
Alacaklar	6,987,027	8.74	552,756	0.56
Diğer Varlıklar	0	0.00	0	0
Borçlar	-1,652,898	-2.07	-969,541	-0.98
Net Varlık Değeri	79,939,413	99.99	99,122,766	100.00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fonumuzun getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	01,01,2008 Fiyatı	31,12,2008 Fiyatı	Dönem Getiri
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu	0.022223	0.019977	-10.09 %

Fon, %50 KYD Tüm Bono Endeksi, %17 KYD O/N Repo Endeksi-Brüt, %30 İMKB-100, %1 Vadeli Mevduat TL, %1 Vadeli Mevduat USD, %1 Vadeli Mevduat EURO, oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriyi hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %-7,65

- 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 2,25

iii. Ters Repo İşlemleri:

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N : **Yüzbinde 1,13**

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde:

Yüzbinde 4,5

- iv. **Yabancı Menkul Kıymetler:**
v. **Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2,2**
vi. **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 :

01.01.2008–31.12.2008 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	441.81	0.00
İlan Giderleri	384.33	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	5,210.62	0.01
Saklama Giderleri	22,657.91	0.03
Fon Yönetim Ücreti	1,715,166.15	1.90
Hisse Senedi Komisyonları	472,175.17	0.52
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	25,731.32	0.03
Gecelik Ters Repo Komisyonları	22,963.13	0.03
Borsa Para Piyasası Komisyonları	672.21	0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	200.77	0.00
TOPLAM GİDERLER	2,265,603.42	2.51
Ortalama Fon Toplam Değeri	90,120,120.27	100,00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:

01.01.2008–31.12.2008 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	14,386.10	0.02
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	14,386.10	0.02
Ortalama Fon Toplam Değeri	90,120,120.27	

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>
1,075 TL	1,155 TL	1,435 TL	2,058 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 yıllık 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.
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Gönül MUTLU
Yönetici

Ayhan GÜNEY
Yönetici

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na;

1. Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz. Fon'un 31 Aralık 2007 tarihli finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış ve 13 Mart 2008 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş beyan edilmiştir.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu

2. 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

3. 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

4. Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fonun 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilemeyen, dikkat çekilen husus

5. Finansal tablolara ilişkin 1'nolu dipnotta açıklandığı üzere Fon'un "Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu" olan unvanı 5 Aralık 2008 tarihinden itibaren "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 12 Mart 2009

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	Sayfa No
BİLANÇO	1
GELİR TABLOSU	2
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	3 - 4
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	6 - 12
1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER	6
2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ	7 - 9
3. BİLANÇO DİPNOTLARI	9 - 10
4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI	10
5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI	11 - 12
6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI	12

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ BİLANÇO

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Varlıklar		
I- Hazır değerler	18.139	10.093
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	18.139	10.093
C. Diğer hazır değerler	-	-
II- Menkul kıymetler	74.587.145	99.529.458
A. Hisse senetleri	28.795.454	29.145.469
B. Özel kesim borçlanma senetleri	-	-
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri	39.521.614	61.877.108
D. Diğer menkul kıymetler	6.270.077	8.506.881
III- Alacaklar	6.987.027	552.756
IV- Diğer varlıklar	-	-
Varlıklar toplamı	81.592.311	100.092.307
Borçlar		
V- Borçlar		
A. Banka avansları	-	-
B. Banka kredileri	-	-
C. Fon yönetim ücreti	126.244	145.965
D. Menkul kıymet alım borçları	1.132.667	739.793
E. Katılma belgesi borçları	392.610	79.974
F. Denetim ücreti	1.375	3.805
G. Diğer borçlar	2	4
Borçlar toplamı	1.652.898	969.541
Net varlıklar toplamı	79.939.413	99.122.766
VI- Fon toplam değeri		
A. Fon payları	65.016.455	73.857.960
B. Fon payları değer artışı/azalışı	2.993.126	2.719.596
C. Fon gelir gider farkı	11.929.832	22.545.210
- Cari yıl fon gelir gider farkı	(10.615.378)	15.923.793
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	22.545.210	6.621.417
Fon toplam değeri	79.939.413	99.122.766

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ BİLANÇOSU

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

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
I- Fon gelirleri	21.734.873	19.078.095
A. Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları	5.957.062	3.562.756
1. Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	1.071.165	96.550
- Hisse senetleri kar payları	1.071.165	96.550
- Borçlanma senetleri faizleri	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	4.692.557	3.205.028
3. Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları	193.340	261.178
B. Menkul kıymet satış karları	3.226.818	2.487.793
1. Özel kesim menkul kıymet satış karları	1.970.572	2.408.041
- Hisse senetleri satış karları	1.970.572	2.408.041
- Borçlanma senetleri satış karları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	1.256.246	79.752
3. Diğer menkul kıymet satış karları	-	-
C. Gerçekleşen değer artışları	12.550.993	13.027.546
D. Diğer gelirler	-	-
II- Fon giderleri	32.350.251	3.154.302
A. Menkul kıymet satış zararları	5.496.405	279.024
1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları	4.340.505	216.819
- Hisse senetleri satış zararları	4.340.505	216.819
- Borçlanma senetleri satış zararları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	1.155.900	62.205
3. Diğer menkul kıymet satış zararları	-	-
B. Gerçekleşen değer azalışları	24.588.244	1.011.304
C. Faiz giderleri	-	-
1. Kurucu avans faizleri	-	-
2. Banka kredi faizleri	-	-
D. Diğer giderler	2.265.602	1.863.974
1. İhraç izni ücreti	-	-
2. İlan giderleri	385	517
3. Sigorta ücretleri	-	-
4. Aracılık komisyonu gideri	521.542	433.066
5. Noter harç ve tasdik ücretleri	442	518
6. Fon yönetim ücreti	1.715.166	1.399.452
7. Denetim ücreti	5.210	13.436
8. Katılma belgeleri basım gideri	-	-
9. Vergi, resim, harç vb. giderler	-	142
10. Saklama gideri	22.657	16.616
11. Diğer	200	227
III- Fon gelir gider farkı	(10.615.378)	15.923.793

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

31 Aralık 2008				
	Para Birimi	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Hisse senedi	TL	9.134.147	28.795.454	38,61
Devlet tahvili	TL	30.164.073	26.069.286	34,95
Hazine bonusu	TL	8.700.000	8.081.115	10,83
Vadeli mevduat	TL	-	6.270.077	8,41
Kuponlu devlet tahvili	TL	5.252.239	5.371.213	7,20
Fon portföy değeri			74.587.145	100,00

31 Aralık 2007				
	Para Birimi	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet tahvili	TL	47.580.000	43.508.229	43,71
Hisse senedi	TL	5.851.000	29.145.469	29,28
Ters repo	TL	18.377.493	18.368.879	18,46
Vadeli mevduat	TL	-	8.506.881	8,55
Fon portföy değeri			99.529.458	100,00

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%
T.Garanti Bankası A.Ş.	1.678.202	4.346.543	5,83	405.000	4.293.000	4,31
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	452.949	3.985.949	5,35	1	10	0,00
Akbank T.A.Ş.	688.478	3.359.773	4,51	160.000	1.396.800	1,41
T.İş Bankası A.Ş.	678.541	2.775.233	3,72	348.400	2.571.192	2,58
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	1.068.138	2.221.729	2,98	450.000	1.845.000	1,85
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	385.821	1.581.864	2,12	-	-	-
T.Halk Bankası A.Ş.	346.085	1.557.383	2,09	64.000	759.680	0,76
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	77.689	1.243.801	1,67	35.000	1.187.200	1,19
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	360.059	1.216.999	1,63	177.000	1.138.110	1,14
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	340.203	1.190.711	1,60	-	-	-
Koç Holding A.Ş.	433.052	1.121.605	1,50	185.000	1.172.900	1,18
Türk Hava Yolları A.O.	117.435	657.636	0,88	86.042	738.240	0,74
Asya Katılım Bankası A.Ş.	363.336	421.470	0,57	-	-	-
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	470.905	381.433	0,51	344.652	1.020.170	1,02
Aksigorta A.Ş.	136.000	376.720	0,51	177.263	1.214.251	1,22
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	166.057	347.059	0,47	190.001	1.178.006	1,18
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	273.105	278.567	0,37	440.010	976.822	0,99
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	263.327	244.894	0,33	-	-	-
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	33.500	177.217	0,24	-	-	-
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	52.500	174.825	0,23	-	-	-
Tekfen Holding A.Ş.	59.326	172.639	0,23	160.400	1.036.184	1,04
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	103.267	149.737	0,20	-	-	-
Arçelik A.Ş.	65.628	137.163	0,18	-	-	-
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	27.816	127.675	0,17	-	-	-
Anadolu Efes Biracılık ve Malt San.A.Ş.	11.138	113.162	0,15	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	140.638	99.853	0,13	-	-	-
T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	90.635	96.979	0,13	295.448	694.303	0,70
Kardemir Karabük Demir						
Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	121.039	59.309	0,08	500.000	690.000	0,69
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	1.750	56.385	0,08	-	-	-
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	53.204	48.416	0,06	-	-	-
Doğan Yayın Holding A.Ş.	50.001	32.500	0,04	1	3	0,00
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	18.021	21.265	0,03	-	-	-
Petrol Ofisi A.Ş.	6.274	17.316	0,02	170.000	1.030.200	1,04
Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	27	1.642	0,00	-	-	-
Turcas Petrol A.Ş.	1	2	0,00	-	-	-
Aygaz A.Ş.	-	0	0,00	465	2.418	0,00
Alarko Holding A.Ş.	-	0	0,00	209.610	771.366	0,78
Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	0	0,00	-	-	-
Tekstil Bankası A.Ş.	-	0	0,00	-	-	-
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	-	0	0,00	52.020	248.136	0,25
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	-	0	0,00	20.204	73.140	0,07
Ak Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	-	-	-	850.000	1.513.000	1,53
Global Yatırım Holding A.Ş.	-	-	-	205.934	1.266.494	1,27
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	-	-	-	100.205	1.065.179	1,07
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	55.000	481.250	0,48
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	74.804	331.382	0,33
Yatırımlar Holding A.Ş.	-	-	-	27.152	268.805	0,27
İş Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	62.500	116.875	0,12
Coca-Cola İçecek A.Ş.	-	-	-	4.888	65.353	0,07
	9.134.147	28.795.454	38,61	5.851.000	29.145.469	29,28

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon portföy değeri	74.587.145	93,30	99.529.458	100,41
Hazır değerler	18.139	0,03	10.093	0,01
Alacaklar	6.987.027	8,74	552.756	0,56
Diğer varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(1.652.898)	(2,07)	(969.541)	(0,98)
Net varlık değeri	79.939.413	100,00	99.122.766	100,00

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (“Fon”) emeklilik yatırım fonudur.

Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılar, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (“Aviva Dengeli Fon”) 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. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu” olarak değiştirilmiştir.

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:

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:

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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ

2.1. Genel Sunum Esasları

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.

5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun’un 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası (“YTL”) ve Yeni Kuruşta (“YKr”) yer alan “Yeni” ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan YTL ve YKr değerleri TL’ye ve Kr’ye dönüştürülürken 1 YTL, 1 TL’ye ve 1 YKr, 1 Kr’ye eşit tutulmaktadır. Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında YTL’ye yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından YTL’nin yerini almış bulunmaktadır.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Cari dönem finansal tabloları önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

2.2. Uygulanan Muhasebe İlkeleri

Fon Payları

Fon payları, temsil ettiği değer in 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.

Gerçekleşen Değer Artışları/Azalışları

Fon’un menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon içtüzüğü hükümlerine göre değerlemesi sonucunda ortaya çıkan değerleme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan fon payları değer artış/azalış hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerleme

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına intikal ettirilmiştir.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devamı)

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 azalışın 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 artışı / 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.

Vergi Karşılığı

Fon, Türkiye’de kurulmuş emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan kazançları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

2.3. Uygulanan Değerleme İlkeleri

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.
- 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 belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

- a) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Devlet İç Borçlanma Senetlerinin değerleri, değerlendirme günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat baz alınarak, bu fiyatın iç verim oranıyla, bir sonraki iş gününe iletilmesiyle oluşur.
- b) 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.
- c) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibarıyla oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
 - i. Kamu Dış Borçlanma Senetleri’nin (Eurobond’lar) değerlendirilmesinde, Reuters ekranında saat TSİ 15:15-15:30 saatlerinde yer alan Alış Fiyatı (Bid Price) baz fiyat olarak kullanılır. Baz fiyata, son kupon ödeme tarihinden, değerlendirme gününün takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
 - ii. 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.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devamı)

- d) Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri’nin değerlemesinde, değerlendirme günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat baz alınır. Baz fiyat, iç verim oranıyla bir sonraki iş gününe ilerletilerek değerlendirme fiyatı bulunur.
- e) Değerleme gününde borsada alım satım konu olmayan Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri, son işlem günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat esas alınarak değerlendirilir.
- "Net Varlık Değeri", Fon portföy değerine varsa diğer varlıkların eklenmesi ve bu izahnamede 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. BİLANÇO DİPNOTLARI

- a. Birim pay değeri:
- | | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fon toplam değeri (TL): | 79.939.413 | 99.122.766 |
| Dolaşımdaki pay sayısı (Adet): | 4.001.612.076 | 4.461.490.482 |
| Birim pay değeri (TL): | 0,019977 | 0,022217 |
- b. Fon payları hareketleri:
- | | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Çıkarılmış fon payları sayısı(Adet): | 30.000.000.000 | 30.000.000.000 |
| Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet) | 1.597.212.882 | 2.268.370.496 |
| Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet) | 2.057.091.288 | 869.198.071 |
- c. Fon süresi: Fon, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 15 Ekim 2003 tarih ve KYD / 463 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü’nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde 21 Ekim 2003 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon’un halka arz edilme tarihi 15 Aralık 2003’tür.
- d. 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.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

- e. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- f. Değerlemede uygulanan döviz kurları: Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- g. Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları: Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- h. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

- a. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları: Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- b. Yönetici bankadan alınan avans ve kredi faiz oranları: Dönem içinde Fon kurucusundan avans veya kredi alınmamıştır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- c. Gelir ve gider hesaplarında, bir önceki yıla göre % 25'in üzerinde ortaya çıkan artış veya azalışın nedenleri:

Gelir hesaplarında bir önceki yıla göre % 25'in üzerinde ortaya çıkan artış veya azalış olmamıştır.

Giderlerdeki artışın nedeni, borsada yaşanan dalgalanmalar sonucu İMKB hisse senedi fiyatlarının düşmesi dolayısıyla gerçekleşen değer azalışlarındaki büyüme ve fon portföyünün büyümesine paralel olarak portföy yönetim ücretinin artmasıdır. Bununla birlikte menkul kıymet satış zararlarındaki artış da giderlerin artmasında etkili olmuştur.
- d. Fon, Yönetici'ye her gün için fon toplam değerinin yüzbinde 5,2'si tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2007: yüzbinde 5,2).

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

- a. İmtiyazlı hisse senetleri: İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- b. Alınan bedelsiz hisse senetleri: Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
	Nominal	Nominal
EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	69.148	-
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	65.122	-
Asya Katılım Bankası A.Ş.	56.777	-
Aygaz A.Ş.	42.614	-
Koç Holding A.Ş.	27.000	-
Tekstilbank A.Ş.	20.000	-
Turcas Petrol A.Ş.	16.167	-
Enka İnşaat A.Ş.	12.548	-
Karel Elektronik San. ve Tic. A.Ş.	12.452	-
Petrol Ofisi A.Ş.	8.957	-
Trakya Cam Sanayi A.Ş.	6.663	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	4.702	-
Aselsan A.Ş.	3.618	-
Bim Birleşik Magazalar A.Ş.	1.852	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	1.453	-
Akbank T.A.Ş.	-	180.257
Alarko Holding A.Ş.,	-	8.559
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	-	20
	349.073	188.836

- c. 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 2007: Yoktur).
- d. Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI (Devamı)

- e. Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- g. Fon portföyü içerisinde menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde alınan menkul kıymet yoktur. (31 Aralık 2007: Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 18.368.879 TL ve nominal değeri 18.377.493 TL ’dir).
- f. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduatın detayı aşağıda gösterilmiştir:

Dönüş Değeri	Vade Tarihi	Faiz Oranı	Bağlanan Tutar	Rayiç Değer
1.349.152	26 Ocak 2009	21,00	1.325.574	1.330.147
1.347.451	26 Ocak 2009	20,00	1.325.005	1.329.362
1.259.754	24 Mart 2009	20,25	1.200.000	1.205.325
1.259.672	27 Mart 2009	20,00	1.200.000	1.203.944
1.256.336	27 Mart 2009	19,75	1.200.000	1.201.299
6.472.365			6.250.579	6.270.077

6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

- a. Şüpheli alacakların tutarı: Fon’un şüpheli alacağı yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- b. Fon toplam değerinin % 5’inden fazla tutardaki diğer varlıkların detayı: Fon toplam değerinin % 5’inden fazla tutarda diğer varlık yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- c. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Dipnot 1’de açıklanan husus dışında açıklanması gereken diğer hususlar yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

.....

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU (AVD)**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu 16.10.2003 tarihinde 300.000.000.TL (üçyüzmilyon) sermaye ve 100.000.TL (yüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur.

31.12.2008 tarihinde fon toplam değeri 79.939.412,21 TL dolaşımdaki pay sayısı 4.001.612.075,837 adettir.

01.01.2008-31.12.2008 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.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Yönetici

Ayhan GÜNEY
Yönetici

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2008 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2008 dönemine ait performans sunuş raporu Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz:

Fon'un "Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu" olan unvanının "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu" olarak 5 Aralık 2008 tarihinden itibaren değiştirilmiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 11 Mart 2009

Avivasa Emeklilik ve Hayat Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2008-31/12/2008
Dönemine İlişkin Performans Sunum Raporu

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)**1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU****A. Tanıtıcı Bilgiler**

Portföye Bakış		Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	
Halka Arz Tarihi :	15 Aralık 2003		
Rapor Tarihi (*)	2 Ocak 2009	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	79.954.988	Fon portföyünün tamamı, hisse senedi ve/veya borçlanma araçlarının karmasından oluşturularak hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde edilmesi hedeflenmektedir. Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1'de yer almaktadır.	Saliha Atagün Kılıç - Emrah Ayrancı - Çiğdem Cerit - Özlem Karagöz - Murat Zaman - Ümit Şener - Emre İleri
Birim Pay Değeri (TL)	0,019981		
Yatırımcı Sayısı	56.016		
Tedavül Oranı %	13,3		
Portföy Dağılımı %			En Az Alınabilir Pay Adedi
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	52,48		0,001 Adet
Hisse Senedi	38,61		
Diğer	8,41		
		Yatırım Stratejisi	
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %		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 olanlar seçilir. Yatırım araçlarının getirileri arasındaki korelasyon da göz önüne alınır. Yoğunlaşma riskini dağıtmak için benzer 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.	
Mali Kuruluşlar	22,09		
Ulaştırma Haberleşme Depolama	8,48		
Holding	3,14		
Demir-Çelik-Döküm-Metal	2,20		
Lastik Kauçuk Kimya	1,86	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.	
İnşaat-İnşaat Malzemeleri	0,24		
Taş Toprağa Dayalı	0,19		
Metal Eşya Makine	0,18		
Gıda İçki Tütün	0,15		
Perakende Ticaret	0,08		
		Yatırım Riskleri	
		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 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 TL ve döviz cinsinden sabit ve değişken getirili borçlanma araçlarından oluşacağından Fon, Türkiye Cumhuriyeti'nin kredi riskini üstlenecektir. Bir diğer risk de Türk Lirası'nın yabancı para birimleri karşısındaki seyrinden kaynaklanmaktadır. Fon'daki bazı menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olabileceği için Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı kalıcı bir değer artışı sağlaması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getirisi düşecektir. Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, v.s.) riski bakidir.	

(*) 1 Ocak 2009 tarihinin tatil günü olması sebebiyle, 31 Aralık 2008 sonu performans raporlarında 2 Ocak 2009 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında 1 Ocak 2009 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

**1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

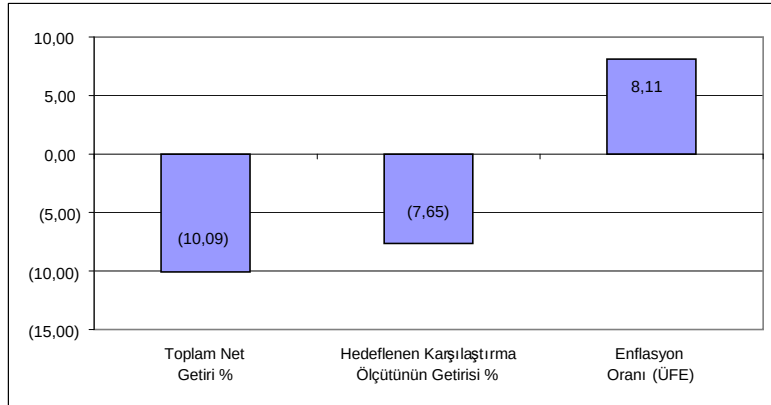
B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması % (*)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması % (*)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler içindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (Milyon TL) (**)
2004 12 Aylık	17,76	25,03	13,84	1	0,69	1,26	5,9	14,12	3.785
2005 12 Aylık	20,08	24,40	2,66	1	0,29	0,45	24,5	15,19	4.028
2006 12 Aylık	15,83	11,20	11,58	1	0,34	0,59	54,0	18,43	3.360
2007 12 Aylık	26,02	19,82	5,94	1	0,48	0,51	99,1	2,15	4.620
2008 12 Aylık	(10,09)	(7,65)	8,11	1	0,89	0,96	80,0	1,59	5.038

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 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

**1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

C. Dipnotlar

1) Rapor Günü İtibariyle Fon Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralıkları:

%50 KYD Tüm Bono Endeksi (%40-70 bant aralığı), %17 KYD O/N Repo Endeksi-Brüt (%0-30 Repo+BPP bant aralığı), %30 İMKB-100 (%15-45 bant aralığı), Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeksten %1 Vadeli Mevduat TL+ %1 Vadeli Mevduat ABD Doları + %1 Vadeli Mevduat AVRO (%0-10 bant aralığı)

Dönem içerisinde Uygulanan Diğer Fon Karşılaştırma Ölçütü Dağılımları, Yatırım Stratejisi Bant Aralıkları ve Uygulama Dönemleri:

01 Ocak 2008 - 19 Şubat 2008	%30 KYD TL Bono Endeksi-182 Gün (%20-50 bant aralığı), %10 KYD FX DİBS ABD Doları-TL Endeksi (%0-30 bant aralığı), %17 KYD O/N Repo Endeksi-Brüt (%0-30 Repo+BPP bant aralığı), %5 KYD ABD Dolar+TL Eurobond Endeksi + %5 KYD AVRO-TL Eurobond Endeksi (%0-30 bant aralığı), %30 İMKB-100 (%15-45 bant aralığı), Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeksten %1 Vadeli Mevduat TL+ %1 Vadeli Mevduat ABD Doları + %1 Vadeli Mevduat AVRO (%0-10 bant aralığı)
19 Şubat 2008 - 31 Aralık 2008	%50 KYD Tüm Bono Endeksi (%40-70 bant aralığı), %17 KYD O/N Repo Endeksi-Brüt (%0-30 Repo+BPP bant aralığı), %30 İMKB-100 (%15-45 bant aralığı), Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeksten %1 Vadeli Mevduat TL+ %1 Vadeli Mevduat ABD Doları + %1 Vadeli Mevduat AVRO (%0-10 bant aralığı)

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

01 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008	
SEPET (% 50 ABD Dolar + % 50 AVRO)	% (51,63)
XU030	% (50,32)
KYD ON NET	% 15,11
KYD ON BRÜT	% 17,20
KYD30	% 17,89
KYD91	% 18,41
KYD182	% 19,32
KYD365	% 20,22
KYD547	% 19,42
KYD TUM	% 18,60
SEPET (1 ABD Dolar + 1 Avro Kuru)	% 27,56
ABD Dolar DÖVİZ SATIŞ	% 31,26
EUR DÖVİZ SATIŞ	% 25,04
AVRO/ABD Doları	% (4,74)
TL MEVDUAT AYLIK	% 16,93
ABD Dolar MEVDUAT AYLIK - TL	% 34,85
AVRO MEVDUAT AYLIK - TL	% 28,35
KYD FX-DİBS \$ - TL	% 35,77
KYD FX-DİBS AVRO - TL	% 26,20
KYD AVRObond \$ - TL	% 32,53
KYD AVRObond AVRO - TL	% 25,71
MSCIWI	% (24,61)
SBEGU	% 38,10
SSBWGBI	% 47,22
Bloomberg Us Treasury 5-7	% 52,34
Bloomberg De Bund 5-7	% 41,77
DJ Industrial	% (14,87)
Dj AVROstox 50	% (30,40)
MERRILL US GOV'T BOND INDEX1-10	% 47,14
MERRILL EMU DIRECT GOVT INDEX 1-10	% 35,91

Yandaki tabloda verilen ilgili enstrümanların 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	1 Ocak 2008
Bitiş Tarihi	31 Aralık 2008
Gün Sayısı	365

Gerçekleşen Getiri	% (10,09)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% (7,65)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% (8,65)
Nispi Getiri	% (2,44)

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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

**1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

- 2) Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”) tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.’nin %99,99 oranında iştirakidir. Şirket Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ve Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.’ye ait toplam 37 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 5.038 Milyon TL düzeyindedir.

- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri “A. Tanıtıcı Bilgiler” bölümünde belirtilmiştir.

- 4) Fonun dönemde sağladığı net getiri oranı:

	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2008
Fon Getirisi	% (10,09)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% (7,65)

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

Fon Varlıklarından Yapılan Harcamalar:	TL
a. Noter Harç ve Tasdik Giderleri	442
b. İlan Giderleri	385
c. Sigorta Ücretleri	-
d. Bağımsız Denetim Ücreti	5.210
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	-
f. Saklama Giderleri	22.657
g. Fon Yönetim Ücreti	1.715.166
h. İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	1.743.860
i. Hisse Senedi Komisyonları	472.175
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	25.731
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	22.963
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	-
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	672
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-
o. Kur Farkı Giderleri	-
p. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+o)	521.542
q. Ödenecek Vergiler	-
r. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-
s. Diğer Giderler	200
t. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	-
Toplam Giderler (h+p+g+r+s+t)	2.265.602
Ortalama Fon Toplam Değeri	90.120.120
Toplam Harcamalar / Ortalama Fon Toplam Değeri	% 2,51

- 6) Performans sunum döneminde Fon’a ilişkin yapılan yatırım stratejisi değişikliği 1 no’lu dipnotta açıklanmıştır.

- 7) Fon portföyü içerisinde portföy grupları bulunmamakta olup hedeflenen karşılaştırma ölçütü tüm portföyü yansıtmaktadır.

- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

- 9) Fon portföyü içerisinde portföy grupları bulunmamaktadır.

- 10) Fon portföyü içerisinde portföy grupları bulunmamaktadır.

- 11) Fon varlıklarından yapılan fon harcamalarının dönem içindeki fon toplam değerinin ağırlıklı ortalamasına oranı 5 Nolu dipnotta verilmiştir.

- 12) 5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun’un 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası (“YTL”) ve Yeni Kuruşta (“YKr”) yer alan “Yeni” ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan YTL ve YKr değerleri TL’ye ve Kr’ye dönüştürülürken 1 YTL, 1 TL’ye ve 1 YKr, 1 Kr’ye eşit tutulmaktadır. Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında YTL’ye yapılan referanslar, raporda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından YTL’nin yerini almış bulunmaktadır.

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu”)

**1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

- 1) Fon'un geçmiş çeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çeyrek	2. Çeyrek	3. Çeyrek	4. Çeyrek
	1 Ocak 2008	1 Ocak 2008	1 Ocak 2008	1 Ocak 2008
	31 Mart 2008	30 Haziran 2008	30 Eylül 2008	31 Aralık 2008
Gerçekleşen Getiri	% (8,95)	% (11,29)	% (7,03)	% (10,09)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% (7,25)	% (8,30)	% (3,57)	% (7,65)

- 2) Dönemde portföy stratejisinde 1 no'lu dipnotta açıklanan değişiklik yapılmıştır. Değişiklik öncesi ve sonrası dönemsel fon getirileri aşağıda yer almaktadır.

	Fon Getiri
1 Ocak 2008 - 19 Şubat 2008	% (3,28)
19 Şubat 2008 - 31 Aralık 2008	% (7,03)

- 3) Dönemde ABD Dolan / TL ve AVRO / TL getirileri aşağıda gösterilmiştir.

	ABD Doları / TL	AVRO / TL
1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008	% 31,26	% 25,04

- 4) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.

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

Dönem	Toplam Net Getiri %
2004 12 Aylık	17,76
2005 12 Aylık	20,08
2006 12 Aylık	15,83
2007 12 Aylık	26,02
2008 12 Aylık	(10,09)
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	13,96

- 6) Fon'un "Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu" olan unvanı 5 Aralık 2008 tarihinden itibaren "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.