

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 01.01.2011-31.12.2011 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2011-31.12.2011 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

EKONOMİ TÜRKİYE :

Enflasyon : Aralık 2011'de aylık tüfe enflasyonu %0,58 ve yıllık tüfe enflasyonu %10,45 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda çekirdek enflasyon (I)gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç) ise yükseliş trendinde ve %8,12 seviyesinde. Üretici fiyatları tarafında ise yıllık oran yükseliş trendinde ve %13,33 seviyesinde. Özellikle son dönemde kamu fiyatlarının önderliğinde yıllık enflasyon oranlarında yaşanan yükselişin önümüzdeki birkaç ayda zirve yapması ve sonrasında tekrar düşüş eğilimine girmesi bekleniyor. Enflasyonda kamunun Orta Vadeli Program hedefi 2012-2014 döneminde %5 seviyesinde.

HİSSE SENEDİ PİYASASI:

İMKB100 endeksi Aralık 2011 sonu itibarıyla yılbaşına nazaran %22,3 kaybettirdi. Oldukça kuvvetli bir getiriyle kapanan 2009 ve sonrasında 2010 yılının ardından 2011 yılı negatif bir gelişim sergiledi. Dünya piyasalarına hakim olan durgunluk korkusu, Euro bölgesindeki borç sorunları ve ABD borçlanması ilişkin sorunlar belirleyici unsurlar niteliğinde. Yurtiçinde ise cari açığa ilişkin kaygılar ve enflasyon oranlarındaki yükseliş trendi, TCMB'nin politikaları piyasalarda yönü belirliyor. İMKB-100'de bant tahminimiz 49.000-55.000.

TAHVİL BONO & FAİZ PİYASASI:

Gösterge faiz Aralık 2011'i %11.01 seviyesinden kapattı. Yılbaşı itibarıyla faiz seviyesi %7,08 seviyesinde idi. MB'nın aldığı politika faizi, fonlamaya ilişkin kararlar ve munzam karşılıklara ilişkin kararlar faiz piyasasında dengeleri belirleyen unsur niteliğinde. Gösterge faizde tahmin aralığımız %10,80-%11,80 seviyesi.

DÖVİZ PİYASASI:

EURO/USD paritesi Aralık 2011'i 1,294 seviyesinden kapattı. 2010 sonu itibarıyla parite seviyesi 1,3366 idi. Yılbaşına nazaran döviz sepeti %20.6 artış gösterdi. Dönemde usd/tl kuru %22,8 artış gösterirken euro/tl kuru ise %18,9 yükseldi. Döviz sepeti (0,5 usd + 0,5 eur) son veri itibarıyla 2,177 seviyesinde Önümüzdeki döneme ilişkin beklenti bandımız 2,11-2,20 seviyesinde.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2011-31.12.2011 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2011 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	86,301,254	96,274,635
Borçlar	760,971	5,952,353
Fon Portföy Değeri	85,540,283	90,322,282

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2011 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon Gelirleri	9,049,310.00	19,250,667.00
Fon Giderleri	6,917,242.00	5,134,348.00
Fon Gelir Gider Farkı	2,132,068.00	14,116,319.00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU****31 Aralık 2011 TARİHLİ****FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters Repo	2,097,435	2,001,066	2.38	11,295,345	11,551,632	12.07
Hisse Senedi	5,369,015	23,450,138	27.88	4,500,333	24,824,957	25.94
Özel Kesim Borç. Sen.	2,800,000	2,837,425	3.37	4,049,400	3,931,358	4.11
Vadeli Mevduat	15,409,483	15,020,055	17.86		15,216,205	15.90
Borsa Para Piyasası		2,352,114	2.80		438,096	0.46
Kuponlu Devlet Tahvili	23,828,000	24,258,386	28.84	14,307,254	15,793,843	16.51
Devlet Tahvili	16,300,000	14,200,679	16.88	26,110,000	23,933,364	25.01
Eurobond USD			0.00			0.00
Eurobond EURO			0.00			0.00
Fon Portföy Değeri		84,119,863	100.00		95,689,455	100.00

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
DENGELİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU****31 Aralık 2011 TARİHLİ****NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	84,119,863	98.34	95,689,455	105.94
Hazır Değerler	981,391	1.15	964	0.00
Alacaklar	1,200,000	1.40		0.00
Diğer Varlıklar		0.00	584,216	0.65
Borçlar	-760,971	-0.89	-5,952,353	-6.59
Net Varlık Değeri	85,540,283	100.00	90,322,282	100.00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fonumuzun getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	02.01.2011 Fiyatı	31.12.2011 Fiyatı	Dönem Getiri
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu	0.030782	0.030422	-1.16%

Fon, %50 KYD Tüm Bono Endeksi, %17 KYD O/N Repo Endeksi-Brüt, %30 İMKB-100, %1 Vadeli Mevduat TL, ,%1 KYD ÖST ENDEKSİ – SABİT, %1 KYD ÖST ENDEKSİ – DEĞİŞKEN oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriye hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % -3.24

- Fon dönemsel performansına ilişkin ayrıntılı bilgiye fona ait dönemsel performans sunuş raporundan ulaşılabilir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satım tutarları üzerinden aracı kuruluşlara aşağıdaki oranlarda komisyon ödenir.

i. Hisse Senetleri:

Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri : **Binde 1**

ii. Borçlanma Senetleri:

İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı:

Yüzbinde 1,5

iii. Ters Repo İşlemleri:

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N : **Yüzbinde 0,75**

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

Yüzbinde 3

iv. Yabancı Menkul Kıymetler:

v. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2

vi. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası İşlemleri (VOB): Onbinde 2

vii. Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı

İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.’nin tarifesi uygulanır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı :

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	992.64	0.00
İlan Giderleri	3,096.97	0.00
Sigorta Ücretleri	0.00	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	4,719.98	0.01
Katılma Belgesi Basım Giderleri		0.00
Saklama Giderleri	17,201.57	0.02
Fon Yönetim Ücreti	1,737,889.33	1.90
Hisse Senedi Komisyonları	69,798.82	0.08
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	4,475.23	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonları	3,491.23	0.00
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0.00	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	1,011.90	0.00
Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları	43,110.29	0.05
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0.00	0.00
Kur Farkı Giderleri		0.00
Ödenecek Vergiler	0.00	0.00
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü		0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	438.20	0.00
Diğer Giderler	0.00	0.00
TOPLAM GİDERLER	1,886,226.16	2.06
Ortalama Fon Toplam Değeri	91,564,244.58	100.00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılana Harcamalar:

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	0.00	0.00
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	0.00	0.00
Ortalama Fon Toplam Değeri	91,564,244.58	

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>
1,079 TL	1,165 TL	1,464 TL	2,144 TL

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

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

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

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

EKLER:

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

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

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

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.

31.12.2011 tarihinde fon toplam değeri 85.540.284,66 TL dolaşımdaki pay sayısı 2.962.243.111,013 adettir.

01.01.2011-31.12.2011 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (AVD)

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu

Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak yukarıda birinci paragrafta belirtilen finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtip yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

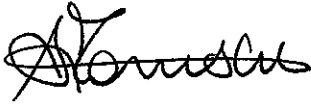
Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı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

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

Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız bilanço 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar		
Hazır değerler	981,391	964
Bankalar	981,391	964
Bankalar - vadesiz mevduat	981,391	964
Menkul kıymetler	84,119,863	95,689,455
Hisse senetleri	23,450,138	24,824,957
Özel kesim borçlanma senetleri	2,837,425	3,931,358
Kamu kesimi borçlanma senetleri	40,460,131	51,278,839
Diğer menkul kıymetler	17,372,169	15,654,301
Alacaklar	1,200,000	-
Diğer varlıklar	-	584,216
Varlıklar toplamı	86,301,254	96,274,635
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	140,182	145,104
Denetim ücreti	1,180	1,077
Katılma belgesi borçları	290,888	174,664
Menkul kıymet alım borçları	328,719	5,631,506
Diğer borçlar	2	2
Borçlar toplamı	760,971	5,952,353
Net varlıklar toplamı	85,540,283	90,322,282
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	41,328,837	40,251,410
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	(4,347,966)	3,643,528
Fon gelir / (gider) farkı	48,559,412	46,427,344
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	2,132,068	14,116,319
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	46,427,344	32,311,025
Fon toplam değeri	85,540,283	90,322,282

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon gelirleri		
Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları	2,928,422	2,901,017
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	677,333	510,597
Hisse senetleri kar payları	677,333	510,597
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	2,199,930	2,338,063
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	51,159	52,357
Menkul kıymet satış karları	1,669,529	2,088,066
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	593,580	763,729
Hisse senetleri satış karları	593,580	763,729
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	180,601	208,389
Diğer menkul kıymetler satış karları	895,348	1,115,948
Gerçekleşen değer artışları	4,451,359	14,261,584
Fon gelirleri toplamı	9,049,310	19,250,667
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	1,201,042	1,816,289
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	127,510	338,288
Hisse senetleri satış zararları	127,510	338,288
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	115,007	81,073
Diğer menkul kıymetler satış zararları	958,525	1,396,928
Gerçekleşen değer azalışları	3,829,974	1,509,978
Diğer giderler	1,886,226	1,808,081
Aracılık komisyonu giderleri	121,887	177,746
Noter harç ve tasdik ücretleri	993	392
Fon ve portföy yönetim ücretleri	1,737,889	1,607,897
Denetim ücretleri	4,720	4,307
Vergi, resim, harç vb. giderler	438	438
Saklama giderleri	17,055	17,279
Diğer giderler	3,244	22
Fon giderleri toplamı	6,917,242	5,134,348
Fon gelir / (gider) farkı	2,132,068	14,116,319

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri	5,369,015	23,450,138	27.88	4,500,333	24,824,957	25.94
Devlet tahvili	16,300,000	14,200,679	16.88	26,110,000	23,933,364	25.01
Kuponlu devlet tahvili	23,828,000	24,358,020	28.95	14,307,254	15,793,843	16.51
Özel kesim borçlanma senetleri	2,800,000	2,737,791	3.25	4,049,400	3,931,358	4.11
Ters repo	2,097,435	2,001,066	2.38	11,295,345	11,551,632	12.07
Vadeli mevduat	-	15,020,055	17.86	-	15,216,205	15.90
Borsa para piyasası	-	2,352,114	2.80	-	438,096	0.46
Fon portföy değeri		84,119,863	100.00		95,689,455	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu (devamı)
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
T.Garanti Bankası A.Ş.	625,000	3,725,000	4.46	355,000	2,804,500	2.89
T.İş Bankası A.Ş.	500,000	1,660,000	1.97	-	-	-
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	140,000	1,391,600	1.65	74,000	964,960	1.01
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	34,000	1,354,560	1.61	23,500	918,615	0.96
H.O. Sabancı Holding A.Ş.	205,000	1,121,350	1.33	152,501	1,105,630	1.16
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	400,000	1,080,000	1.28	215,000	1,049,200	1.10
Türkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	120,657	1,075,053	1.28	120,500	1,276,095	1.33
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	350,000	854,000	1.02	127,000	496,570	0.52
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	400,000	784,000	0.93	120,000	237,600	0.25
Enka İnşaat A.Ş.	162,529	710,252	0.84	63,000	362,882	0.38
Türk Hava Yolları A.O.	300,000	639,000	0.76	141,001	761,405	0.80
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	90,000	631,800	0.75	77,500	510,725	0.53
Tekfen Holding A.Ş.	114,000	616,740	0.73	56,000	361,200	0.38
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	300,000	600,000	0.71	87,000	207,930	0.22
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	70,000	574,000	0.68	37,000	305,620	0.32
Koç Holding A.Ş.	100,000	571,000	0.68	86,000	647,580	0.68
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	100,000	536,000	0.64	80,000	442,400	0.46
Migros Ticaret A.Ş.	40,000	506,800	0.60	-	-	-
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	60,000	483,000	0.57	52,000	387,400	0.40
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	250,000	480,000	0.57	-	-	-
Akbank T.A.Ş.	75,000	453,000	0.54	235,001	2,044,509	2.14
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	150,000	421,500	0.50	40,000	203,600	0.21
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	15,000	378,750	0.45	20,000	417,007	0.44
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	205,000	373,100	0.44	151,001	398,642	0.42
Do & Co Restaurants & Catering AG	5,000	334,900	0.40	-	-	0.00
Arçelik A.Ş.	50,000	309,000	0.37	45,000	353,700	0.37
Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.	69,392	307,407	0.37	-	-	-
Adese Alışveriş Merkezleri Ticaret A.Ş.	48,937	247,621	0.29	-	-	-
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	32,500	247,325	0.29	17,500	175,350	0.18
Asya Katılım Bankası A.Ş.	150,000	240,000	0.29	40,000	114,800	0.12
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	7,000	235,130	0.28	15,000	350,250	0.37
Koza Davetiye Mağza İşletmeleri ve İhracat A.Ş.	75,000	197,250	0.23	-	-	-
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	100,000	158,000	0.19	-	-	-
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	25,000	153,000	0.18	48,523	390,125	0.41
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	-	0	0.00	58,000	209,960	0.22
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	75,000	188,250	0.20
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	-	-	-	22,000	378,400	0.40
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	-	-	-	12,500	164,875	0.17
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	-	-	-	234,001	1,195,743	1.25
Akfen Holding A.Ş.	-	-	-	20,000	247,800	0.26
Aksigorta A.Ş.	-	-	-	150,000	346,500	0.36
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	-	-	100,000	137,000	0.14
Ayen Enerji A.Ş.	-	-	-	60,000	188,400	0.20
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	-	-	-	60,000	307,200	0.32
Boynar Büyük Mağazacılık A.Ş.	-	-	-	59,869	253,845	0.27
Hektaş Ticaret T.A.Ş.	-	-	-	90,000	140,400	0.15
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	90,000	234,000	0.24
Reysaş Taşımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş.	-	-	-	40,000	154,800	0.16
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	-	-	-	92,000	253,000	0.26
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	100,000	209,000	0.22
Turcas Petrol A.Ş.	-	-	-	65,934	257,143	0.27
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	-	-	-	70,001	221,202	0.23
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	60,000	205,800	0.22
Yazıcılar Holding A.Ş.	-	-	-	12,000	162,840	0.17
T.İş Bankası A.Ş.	-	-	-	350,001	1,928,504	2.02
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	200,000	152,000	0.16
	5,369,015	23,450,138	27.88	4,500,333	24,824,957	25.94

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	84,119,863	98.34	95,689,455	105.94
Hazır değerler	981,391	1.15	964	0.00
Alacaklar	1,200,000	1.40	-	-
Diğer varlıklar	-	-	584,216	0.65
Borçlar	(760,971)	(0.89)	(5,952,353)	(6.59)
Net varlık değeri	85,540,283	100.00	90,322,282	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu**

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

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. 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 katkılarının, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla "Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu" kurulmuştur. Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. ile Ak Emeklilik A.Ş.'nin, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. unvanı altında birleşmesi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 20 Kasım 2008 tarih ve 15-1098 sayılı izin doğrultusunda, Fon'un unvanı "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu 21 Ekim 2003 tarihinde 300 milyon TL tutar ile 30 milyar paya bölünmüş ve 100 bin TL avans tahsis ile kurulmuştur. Fon'un halka arz edilme tarihi 15 Aralık 2003'tür. Avans geri ödeme süreci 10 Şubat 2004 tarihinde tamamlanmıştır.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. ile Ak Portföy Yönetimi Anonim Şirketi arasında yapılmış olan Portföy Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon'un yönetimi Ak Portföy Yönetimi A.Ş tarafından yapılmaktadır.

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

Kurucu Şirket:

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Akçakoca Sk. No: 8 34768 Ümraniye - İstanbul
(Eski Kurucu Emeklilik Şirketi: Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.)

Yönetici Kurum:

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

Aracı Kurum:

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

Saklayıcı Kurum:

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

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

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerlendirme ilkeleri

a) Genel:

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

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

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

b) Katılma Belgeleri (Fon Payları):

Fon payları, temsil ettiği değerın tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Bir payın değeri Fon net varlık değerinin dolaşımdaki fon paylarının kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

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

d) Gelir / giderin tanınması:

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

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

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

e) Vergi karşılıkları:

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

f) Uygulanan değerlendirme ilkeleri:

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

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

i. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

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

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

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

iv. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olan hisse senetleri IMKB ikinci seans geçici bülten ağırlıklı ortalama fiyatları ile değerlendirilir. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatı ile değerlendirilir.

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

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

- v. Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetleri ve kamu dış borçlanma senetleri İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarının TSI 15.00 - 15.30 arasında alınan alış ve satış kotasyonlarının ortalaması alınarak değerlendirilir. Fon fiyatı hesaplanacak gün itibarı ile birikmiş olan kupon faizi de üzerine eklenerek değerlendirme fiyatı olarak belirlenir. Alış ya da satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise en son oluşan fiyattan iç verim ilerletme yöntemi ile değerlendirme yapılır. Ancak, olağanüstü durumların meydana gelmesi halinde Fon Kurulu kararı ile değerlendirmede kullanılacak fiyatlar TSI 15.00 - 15.30 saatleri dışında da İMKB, Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar ile alınabilir.
- vi. Kamu dış borçlanma senetleri ile döviz cinsinden devlet iç borçlanma senetlerinin fiyatları oluşmakla birlikte, oluşan fiyatın hacmin düşük olması, az sayıda işlem olması gibi nedenlerle atipik olması ve benzeri olağandışı durumlarda da son oluşan fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
- vii. Değerleme gününde tezgah üstü piyasada işlem görmeyen Kamu Dış Borçlanma Senetleri'nin son işlem tarihindeki baz fiyatına, son kupon ödeme tarihinden değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
- viii. Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma senetleri ve repolar ise, son iş günündeki portföy değerine, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden günlük bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- ix. Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, eğer Türkiye'de kurulu bir borsada işlem görüyorsa, değerlendirme günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ile değerlendirilir. Eğer söz konusu enstrümanlar yurt dışında bir piyasada işlem görüyorlarsa, işlem gördükleri piyasanın kote edildiği veri dağıtım kanallarında TSI 16.30-17.00 itibarıyla en son geçerli alım-satım kotasyonunun ortalaması değerlendirme fiyatı olarak kullanılır.
- x. Değerleme gününde alım satıma konu olmayan Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, son işlem tarihinde veri dağıtım kanallarında yayınlanmış piyasa fiyatlarıyla değerlendirilir.

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Fon portföy değeri, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

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

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

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

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

3- Katılma belgeleri ve fon birim değeri

1 Ocak – 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgeleri, dolaşımdaki pay sayıları, fon birim değeri ve fon toplam değeri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Katılma belge sayısı	30,000,000,000	30,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	2,962,243,111	2,934,757,488
Fon birim değeri	0.028877	0.030777
Fon toplam değeri	85,540,283	90,322,282

4- Fon payları hareketleri ve fon süresi

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	Adet	Adet
Açılış	2,934,757,488	2,998,506,111
Satışlar	946,699,325	830,858,749
Geri alımlar	919,213,702	894,607,372
Dönem sonu	2,962,243,111	2,934,757,488

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.

5- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı

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

6- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar

Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük yüz binde beş virgül iki (%0,0052) oranında fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu şirkete ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve portföy yöneticisi arasında, portföy yönetim sözleşmesi esaslarına göre paylaştırılır (31 Aralık 2010 – yüz binde beş virgül iki (%0,0052)).

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

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

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

8- Değerlemede uygulanan döviz kurları

Fon portföyünde dövizli menkul kıymet ve hazır değer bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

9- Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları

Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

10- Diğer hususlar

- a) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Fon, denetim ücretini, emeklilik yatırım fonlarının yıllık toplam denetim ücretini baz alarak fon toplam değeri oranlaması üzerinden emeklilik yatırım fonlarına dağıtarak belirlemektedir.
- b) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 17,372,169 TL tutarındaki diğer menkul kıymetler 15,020,055 TL tutarındaki vadeli mevduatlardan ve 2,352,114 TL tutarındaki borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2010 – 15,216,205 TL tutarındaki vadeli mevduatlardan ve 438,096 TL tutarındaki borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır)
- c) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda diğer varlıklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – 584,216 TL tutarındaki diğer varlıklar vadeli işlem borsası teminatlarından oluşmaktadır).
- d) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 1,200,000 TL tutarındaki alacaklar hisse senedi satışından kaynaklanan menkul kıymet alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

**31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
gelir tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

1- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları

Bilanço tarihi itibarıyla Fon'un tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları

Bilanço tarihi itibarıyla kurucu şirketten alınan avans ve kredi bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

3- Gelir ve gider hesaplarında bir önceki yıla göre %25'in üzerinde ortaya çıkan artış ve azalışların nedenleri

Gelir hesaplarındaki azalışın nedeni, hisse senedi piyasalarındaki dalgalanmalar dolayısı ile gerçekleşen değer artışlarındaki ciddi düşüştür. Bunun yanında menkul kıymet satış karlarında düşüş olurken menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar paylarında artış gözlemlenmektedir. Diğer menkul kıymet satış karları vadeli opsiyon piyasalarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan işlemlerden elde edilen gelirlerden oluşmaktadır.

Gider hesaplarındaki artışın nedeni, hisse senedi piyasasındaki gelişme nedeni ile hisse senedi satış zararlarında düşüş gözlenmesine rağmen gerçekleşen değer azalışlarının ve fon portföyünde büyüme gerçekleşmesi ile fon yönetim giderlerinin artmasıdır. Diğer menkul kıymet satış zararları vadeli opsiyon piyasalarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan işlemlerden doğan zararlardan oluşmaktadır.

4- Diğer hususlar

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu dipnotları
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- İmtiyazlı hisse senetleri

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi mevcut değildir (31 Aralık 2010 – Yoktur).

2- Alınan bedelsiz hisse senetleri

Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibi özetlenmiştir:

	31 Aralık 2011 Nominal değeri	31 Aralık 2010 Nominal değeri
Doğan Yayın Holding A.Ş.	200,000	-
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	98,287	31,172
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	92,313	-
T.Garanti Bankası A.Ş.	71,929	500,579
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	64,754	102,000
T.İş Bankası A.Ş.	61,411	645,580
Reysaş Taşımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş.	34,576	-
Akbank T.A.Ş.	34,200	491,466
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	33,750	140,001
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	33,333	75,000
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	31,639	42,000
Koç Holding A.Ş.	29,605	77,000
Türk Hava Yolları A.O.	28,000	78,000
Emlak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	27,026	-
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	24,800	-
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	22,500	67,500
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş.	22,485	-
Enka İnşaat A.Ş.	19,546	135,500
T.Sınayi Kalkınma Bankası A.Ş.	19,086	75,008
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	19,000	116,971
Arçelik A.Ş.	16,649	86,567
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	15,444	-
Tekfen Holding A.Ş.	15,016	75,000
Ayen Enerji A.Ş.	14,217	-
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	11,180	27,500
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	8,254	55,000
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	7,000	-
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	6,748	-
Eis Eczacıbaşı İlaç, Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	6,300	60,000
Yazıcılar Holding A.Ş.	5,000	-
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	4,448	-
Turcas Petrol A.Ş.	4,000	70,000
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	3,877	20,000
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	2,658	8,000
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	2,333	150,000
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	1,300	50,000
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	625	135,000
Aksigorta A.Ş.	-	135,000
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	131,500
Asya Katılım Bankası A.Ş.	-	109,098
Anadolu Hayat Sigorta A.Ş.	-	66,957
Alarko Holding A.Ş.	-	50,000
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	-	44,713
Aygaz A.Ş.	-	20,000
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	-	20,000
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	-	11,850
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	-	6,000
	1,093,289	3,909,962

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu dipnotları (devamı)
(Para Birimi – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

3- İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı

Fon'da bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının %10'undan fazlasını aşan kısmı yoktur. (31 Aralık 2010 – Yoktur).

4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir (31 Aralık 2010 – Yoktur).

5- Diğer hususlar

- a) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde ters repo işlemlerinden alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların piyasa değeri 2,001,066 TL'dir (31 Aralık 2010 – 11,551,632 TL).
- b) Bilanço tarihi 31 Aralık 2011 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
29 Mart 2012	3,000,000	12,00	3,090,740	3,003,945
28 Mart 2012	3,000,000	12,35	3,092,371	3,004,060
27 Mart 2012	3,000,000	12,25	3,090,616	3,004,027
28 Mart 2012	3,000,000	12,30	3,091,997	3,004,044
10 Şubat 2012	3,000,000	12,10	3,043,759	3,003,979
	15,000,000		15,409,483	15,020,055

Bilanço tarihi 31 Aralık 2010 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
28 Mart 2011	2,900,000	8.40	2,960,733	2,903,337
29 Mart 2011	1,800,000	8.40	1,837,696	1,801,657
31 Ocak 2011	1,800,000	8.70	1,814,587	1,801,716
29 Mart 2011	2,900,000	8.75	2,963,264	2,902,781
29 Mart 2011	2,900,000	8.50	2,962,132	2,903,377
29 Mart 2011	2,900,000	8.40	2,961,401	2,903,337
	15,200,000		15,499,813	15,216,205

- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 - Yoktur).
- d) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisindeki 2,737,790 TL tutarındaki özel kesim borçlanma senetleri, 1,825,233 TL tutarındaki 1 Kasım 2013 vadeli Akbank tahvillerinden ve 912,557 TL tutarındaki 7 Kasım 2012 vadeli T.İş Bankası tahvillerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – 3,931,358 TL).
- e) Bilanço tarihi itibarıyla kamu kesimi borçlanma senetleri içerisinde yer alan 7,720,951 TL tutarındaki 20 Şubat 2013 vadeli devlet tahvillerinin 800,000 TL'lik kısmı, vadeli işlem borsası işlemleri için teminat olarak gösterilmiştir (31 Aralık 2010 – Yoktur).

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

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

1- Şüpheli alacakların tutarı

Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

2- Net varlık değerinin %5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların ayrıntısı

Net varlık değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

3- Diğer hususlar

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (AVD)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
varlıkların saklanması ile ilgili rapor

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun
varlıklarının saklanması ile ilgili rapor**

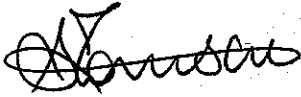
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların test edilmesini içermiştir.

1. Saklayıcı kuruluş nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın saklayıcı kuruluş kayıtları ile mutabakatının yapılması,
2. Kaydı ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşlardan teyit edilmesi,
3. Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda taraflardan teyit alınması,
4. Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
5. Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların Portföy Yönetim Şirketi'nin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
6. Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek katkı payı tutarı ile bunlara karşılık gelen pay sayılarını fon bazında izleme imkanı sağlanıp sağlanmadığının kontrolü,
7. Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının Fon'a aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
8. Emeklilik Şirketi ve Portföy Yönetim Şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmeliğin 18 inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapılıp yapılmadığının kontrolü.

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

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (AVD)**

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

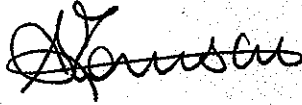
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait iç kontrol sistemini Emeklilik Yatırım Fonlarının Kurulu ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in ("Yönetmelik") 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (AVD)

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

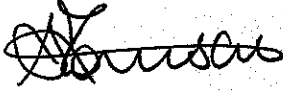
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun
yatırım performansı konusunda kamuya
açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliği'nde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu (AVD)
01/01/2011-31/12/2011
Dönemine İlişkin Performans Sunum Raporu

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

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış		15 Aralık 2003	Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler
Halka Arz Tarihi :			
Rapor Tarihi	31 Aralık 2011		Fonun Yatırım Amacı
Fon Toplam Değeri (TL)	65.555.615		FON portföyünün tamamı, hisse senedi ve/veya borçlanma araçlarının karmasından oluşturularak hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde edilmesi hedeflenmektedir.
Birim Pay Değeri (TL)	0.023882		Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar maddesi 1'de yer almaktadır.
Yatırımcı Sayısı	29.227		
Tedavül Oranı %	9.87		
Portföy Dağılımı %			
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	45.83		
Hisse Senedi	27.88		
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	5.18		
Diğer	21.11		
Yatırım Stratejisi			
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %			
Malî Kuruluşlar	11.70		
Taş Toprakta Dayalı	0.29		
Ulaştırma Hattı ve Hava Yolları	2.61		
Lasik Kurucuk Kimya	2.69		
Metal Eşya Makine	1.51		
Gıda İçki Tütün	0.64		
Diğer İmalat	0.00		
İnşaat-İnşaat Malzemeleri	0.84		
Diğer	7.60		
(*) 31 Aralık 2011 ile 2 Ocak 2012 tarihleri arasındaki dönemin tatil olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 2 Ocak 2012 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıç değeri olarak, tatil gününe ait gelir ve gider tahakkukatının topluca yer aldığı, 2 Ocak 2012 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.			
Yatırım Riskleri			
Fon'un yönetiminde, herhangi bir tür yatırım aracında ortaya çıkabilecek risklerden korunmak amacıyla geniş ve dengeli bir portföy dağılımı oluşturulacaktır. Böylece, riskin dağılımı prensibi doğrultusunda fonun ıskırtılı bir getiri sağlaması hedeflenecektir. Fon portföyü ağırlıklı Türk Lirası yatırım araçlarından oluştuğu için, fon değeri bu araçlarda meydana gelebilecek sert fiyat hareketlerinden doğrudan etkilenmemektedir. Fon yatırımcısının karşılayabileceği riskler şöyle sıralanabilir: Fon'un içerisinde bulunabilecek hisse senetleri yatırımçı piyasası 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 piyasası beklentilerinin üzerinde çıkması durumunda sabit getirili kıymetlerin reel getirisi beklenenden düşük olabilir. Fon'un içerisinde bulunabilecek kamu iç borçlanma senetleri, Türk Hazinesi'nin çıkardığı TL ve döviz dışından sabit ve değişken getirili borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon, Türkiye Cumhuriyeti'nin kredi riskini içermektedir. Bir diğer risk de Türk Lirası'nın yabancı para birimleri karşısında seyrinden kaynaklanmaktadır. Fon'daki bazı menkul kıymetler yabancı para birimleri karşısında olabileceği için Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı kalıcı bir değer artışı sağlaması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası karşısında getirisi düşecektir. Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, v.s.) riski vardır.			

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

01/01/2011-31/12/2011

Dönem Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

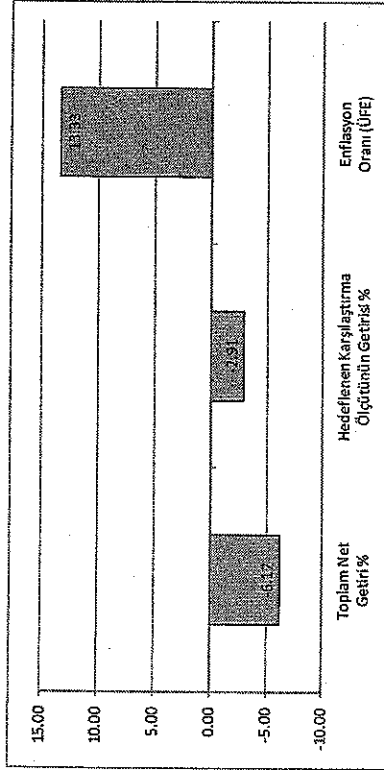
B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar TL)
2004 12 Aylık	17,76	25,03	13,84	1	0,88	1,28	5,9	14,12	0,04
2005 12 Aylık	20,06	24,40	2,66	1	0,29	0,45	24,5	15,19	0,16
2006 12 Aylık	16,83	11,20	11,58	1	0,34	0,59	54,0	18,43	0,29
2007 12 Aylık	28,02	19,82	8,94	1	0,48	0,51	99,1	2,15	4,6
2008 12 Aylık	-10,09	-7,65	8,11	1	0,83	0,86	80,0	1,58	5,0
2009 12 Aylık	37,97	37,59	5,93	1	0,63	0,88	82,7	1,32	6,3
2010 12 Aylık	11,86	14,72	8,87	1	0,37	0,45	90,3	1,13	8,0
2011 12 Aylık	-6,17	-2,91	13,33	1	0,49	0,50	85,6	1,02	8,4

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

Portföy Yöneticisi Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin rapor dönemi son günü itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

01/01/2011-31/12/2011

Dönem Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Gündü İtibarıyla Fon Benchmarkı :

%30 İMKB Ulusal 100 Endeksi + %50 KYD Tüm DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi (Sabit) + %1 KYD ON Brüt Endeksi (Değişken) + %17 KYD ON Brüt Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi

Dönem İçerisinde Uygunlanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :

31.12.2010 - 27.11.2011
%50 KYD Tüm DİBS Endeksi + %30 İMKB Ulusal 100 Endeksi + %17 KYD ON Brüt Endeksi + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık TL Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık USD Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık EURO Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks

28.11.2011 - 31.12.2011
%30 İMKB Ulusal 100 Endeksi + %50 KYD Tüm DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi (Sabit) + %1 KYD ON Brüt Endeksi (Değişken) + %17 KYD ON Brüt Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

01/01/2011-31/12/2011	
XU100	-22.33%
XU30	-24.15%
KYD ON NET	6.14%
KYD ON BRÜT	7.30%
KYD30	7.31%
KYD91	7.24%
KYD182	6.81%
KYD365	4.80%
KYD547	3.44%
KYD TUM	4.36%
SEPET	20.60%
USD DÖVİZ SATIŞ	22.85%
EUR DÖVİZ SATIŞ	18.92%
EURO/USD	-3.20%
TL MEVDUAT AYLIK	7.85%
USD MEVDUAT AYLIK - TL	28.16%
EURO MEVDUAT AYLIK - TL	22.03%
TKYD TÜFEX	4.97%
TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL SABİT	7.61%
TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL DEĞİŞ	10.08%
KYD FX-DİBS \$ - TL	21.77%
KYD FX-DİBS EURO - TL	17.79%
KYD Eurobond \$ - TL	24.48%
KYD Eurobond EURO - TL	18.61%
Bloomberg Us Treasury 5-7	36.70%
Bloomberg De Bund 5-7	30.10%
DJ Industrial	30.46%
DJ Eurostoxx 50	-2.89%

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

Başlangıç Tarihi	01/01/2011
Bitis Tarihi	31/12/2011
Gün Sayısı	364
Gerçekleşen Getiri	-6.17%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	-2.91%
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	-2.17%
Nispi Getiri	-3.27%
Nispi Getiri = (Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi) / Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2011-31/12/2011
Dönemi Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

2 Fon portföy yönetimi hizmetli Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %99,99 oranında iştiraklidir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 31 Aralık 2011 itibarıyla Akbank TAŞ, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Avivasa Emeklilik A.Ş. ve alt toplam 53 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir.

3 Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

4 Fonun dönemde sağladığı net geliri oranı:

	01/01/2011	31/12/2011
Fon Geliri		
Hedeflenen Benchmark Getiri	-6.17%	-2.91%

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

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:	
a. Noter Harc ve Tasdik Giderleri	993
b. İlan Giderleri	-
c. Sigorta Ücretleri	-
d. Bağımsız Denetim Ücreti	4,720
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	-
f. Saklama Giderleri	17,055
g. Fon Yönetim Ücreti	1,737,889
h. İstisam Giderleri Toplamı	1,760,657
i. Hisse Senedi Komisyonları	69,799
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	4,475
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	3,491
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	-
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	1,012
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-
o. Kur Farkı Giderleri	-
p. VOB Komisyonları	43,110
q. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	121,887
r. Ödenecek Vergiler	-
s. Pasin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-
t. Diğer Vergi, Resim, Harc vb. Giderler	438
u. Diğer Giderler	3,244
Toplam Giderler	1,886,228
Ortalama Fon Toplam Değeri	91,564,245
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	2.06%

6 Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği : 1 nolu dipnotta açıklanmıştır.

7 Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

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

9 Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:

Geçerli Değildir

10 Portföy sayısı:

Geçerli Değildir

11 Yönelim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlerine oranının ağırlıklı ortalaması: 5 Nolu dipnotta verilmiştir.

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Emeklilik Yatırım Fonu

01/01/2011-31/12/2011

Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1 Fon'un geçmiş peyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çevrek 01/01/2011	2. Çevrek 01/01/2011	3. Çevrek 01/01/2011	4. Çevrek 01/01/2011
Gerçekleşen Getiri	31/03/2011	30/09/2011	30/09/2011	31/12/2011
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	-0.61%	0.45%	-2.11%	-6.17%
	-0.35%	0.63%	1.26%	-2.91%

2 Dönemde portföy stratejisinde değişiklik yapılmamıştır.

3 Dönemde USD / TL ve EURO / TL netirleri aşağıda gösterilmiştir.

	USD / TL	EURO / TL
01/01/2010-31/12/2011	22.85%	18.92%

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

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

Dönem	Toplam Net Getiri %
2004 12 Aylık	17.76%
2005 12 Aylık	20.08%
2006 12 Aylık	15.83%
2007 12 Aylık	26.02%
2008 12 Aylık	-10.09%
2009 12 Aylık	37.97%
2010 12 Aylık	11.66%
2011 12 Aylık	-6.17%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	14.86%

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

	15/12/2003
	31/12/2011
Halka Arz Getiri %	172.63