

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

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

# AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2006 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR

Bu rapor Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon) 2006 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

## **BÖLÜM A: 2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

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

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

dayalı üretim sayesinde kapasite kullanımında bir düşüş yaşanmadığını göstermektedir.

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

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

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

2004'te Amerikan Merkez Bankası FED'in ilk kez faiz artırımlarını başlattığı noktadan bugüne, küresel piyasalardaki artan oynaklıkla birlikte gelişmekte olan piyasalar aleyhine gelişmesi beklenen paradigma kaymasının henüz olgunlaşmadığı ve küresel ölçekte büyük boyutlu fonların gelişmekte olan ülke piyasalarındaki yatırımlarını koruduğu gözlemlenmektedir. Bunun bir istisnası olarak gelişmekte olan piyasalara yönelik ilk çeyrekteki küresel ilgi yerini Mayıs

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

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

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

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

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

Fon kurulu faaliyet raporu ekte yer almaktadır. İlgili dönem içinde AVIVA Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (AVE)'nin izahnamesinin Bölüm C.I "Emeklilik Şirketi ile İlgili Bilgiler " başlıklı maddesi ile yine aynı fonun içtüzüğünün 2.maddesi Sermaye Piyasası Kurulu 'ndan alınan 27/07/2006 tarih ve 15-450 sayılı izni doğrultusunda değiştirilmiş olup,yeni içtüzük ve izahname metinleri 03/08/2006 tarihinde Ticaret Sicili 'ne tescil ettirilmiştir. Değişiklikler 14/08/2006 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanacaktır. İlgili değişikliğin konusu [www.aviva.com.tr](http://www.aviva.com.tr) adresinde katılımcıların incelemesine sunulmuştur.

## **BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR**

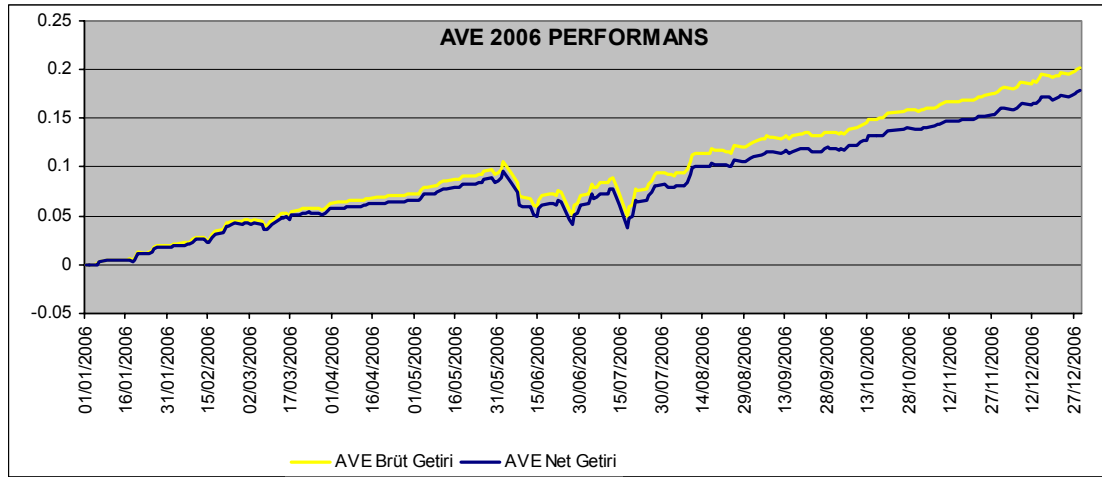
2006 yılına ilişkin bağımsız denetimden geçmiş mali tablolardaki ekte yer almaktadır. Bağımsız denetim şirketi tarafından "olumlu" görüş bildirilmektedir.

## **BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

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

## **BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

Fon İç Tüzük ve İzahnamelerde belirlenen minimum ve maksimum limitler dahilinde, piyasa şartlarına göre Fon Kurulunca belirlenen yatırım stratejilerine uygun olarak yönetilmiştir. Bu süreçte, fon net varlıkları %17,94 oranında değerlendirilmiş ve 01/01/2006 itibarıyla 0,015459 YTL olan fon fiyatı, 01/01/2007 itibarıyla 0,018233 YTL olmuştur. Fon aynı tarihler arasında %20,31 brüt getiri sağlamıştır.



## BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

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

### **Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı**

2006 yılında Fon'dan yapılan harcamaların ortalama Fon Toplam Değerine oranı aşağıda yer almaktadır:

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Komisyonlar (Aracılık + Tahvil Borsa Payı + Yabancı Tahvil Komisyonu)	1.0%
Fon ve Portföy Yönetim Ücreti	1.4%
Denetim Ücreti	0.0%
Diğer Giderler	0.3%
<b>Toplam</b>	<b>2.7%</b>

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

Fon Yönetim Ücreti	344,617.54
Portföy Yönetim Ücreti	123,247.87
Denetim Ücreti	7,558.28
Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	0.00
Saklama Giderleri	8,762.76
Noter Tasdik ve Ücreti	751.13
Banka Masrafları	170.59
İlan Giderleri	460.00
Aracılık Komisyonu	227,712.00
SGMK Tahvil Borsa Payı	7,204.30
Yabancı Tahvil Komisyonu	352.23
Kur Farkı Giderleri	61,943.81
Vergi, Resim ve Harçlar	132.00
Diğer Giderler	70.80
<b>TOPLAM</b>	<b>782,983.31</b>

#### **Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek:**

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır. Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1 milyar TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %10 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

1 Sene	2 Sene	5 Sene	10 Sene
1.070.086.991 TL	1.145.086.167 TL	1.403.121.958 TL	1.968.751.229 TL

#### **EKLER:**

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

# AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

## 2006 YILI FAALİYET RAPORU

### 1. Makro ekonomik gelişmeler

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

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

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

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

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



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

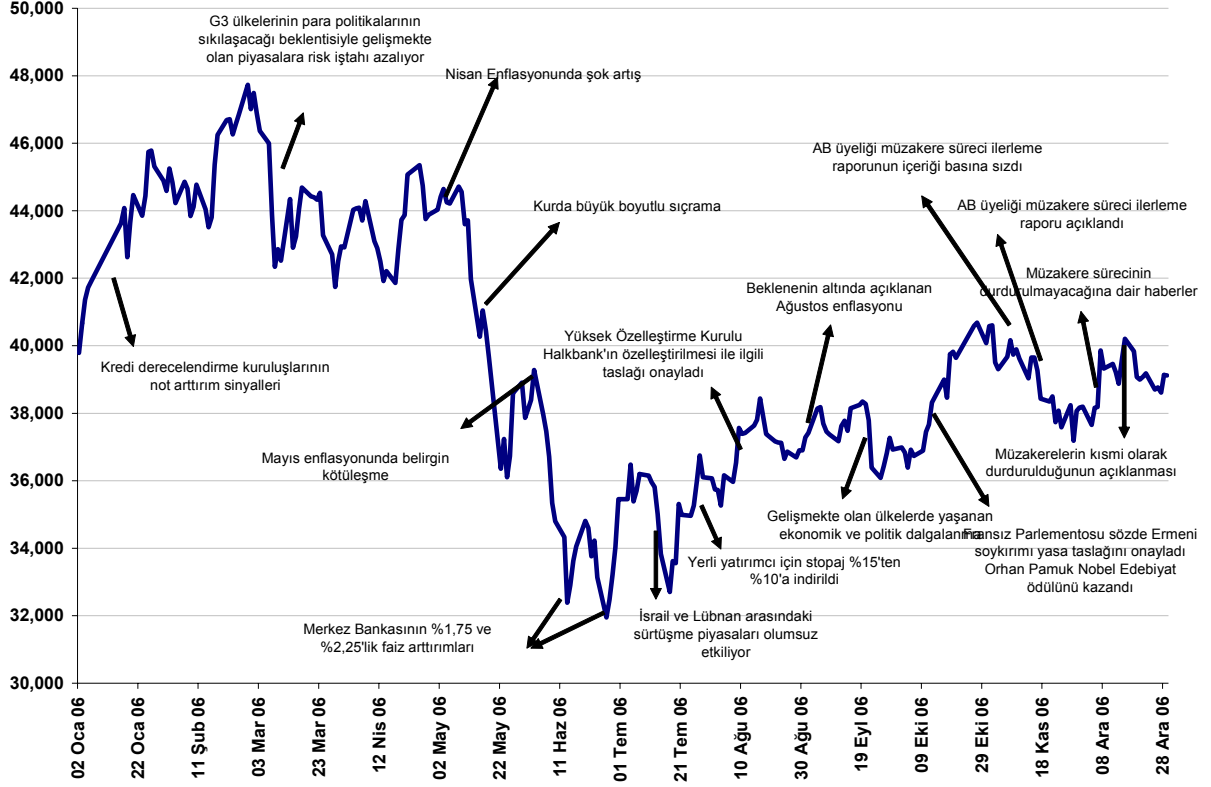
## 2. Piyasalar

2004'te Amerikan Merkez Bankası FED'in ilk kez faiz artırımlarını başlattığı noktadan bugüne, küresel piyasalardaki artan oynaklıkla birlikte gelişmekte olan piyasalar aleyhine gelişmesi beklenen paradigma kaymasının henüz olgunlaşmadığı ve küresel ölçekte büyük boyutlu fonların gelişmekte olan ülke piyasalarındaki yatırımlarını koruduğu gözlemlenmektedir. Bunun bir istisnası olarak gelişmekte olan piyasalara yönelik ilk çeyrekteki küresel ilgi yerini Mayıs ayında güçlü bir satış dalgasına bırakmış ve Türk piyasaları bu satış dalgasından en çok etkilenen ülkeler arasında yer almıştır. Merkez Bankası Başkanı'nın atanmasındaki belirsizliklerin özellikle etkili olduğu beklenti bozulması ve büyük boyutlu cari açık söz konusu çalkantının dozunu Türk piyasaları için olması gerekenden daha yüksek bir noktaya taşımıştır. Merkez Bankası'nın döviz piyasasına gecikmeli de olsa yoğun müdahalesi ve şok faiz artış kararları ile piyasaların ateşi tedricen söndürülmüştür

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

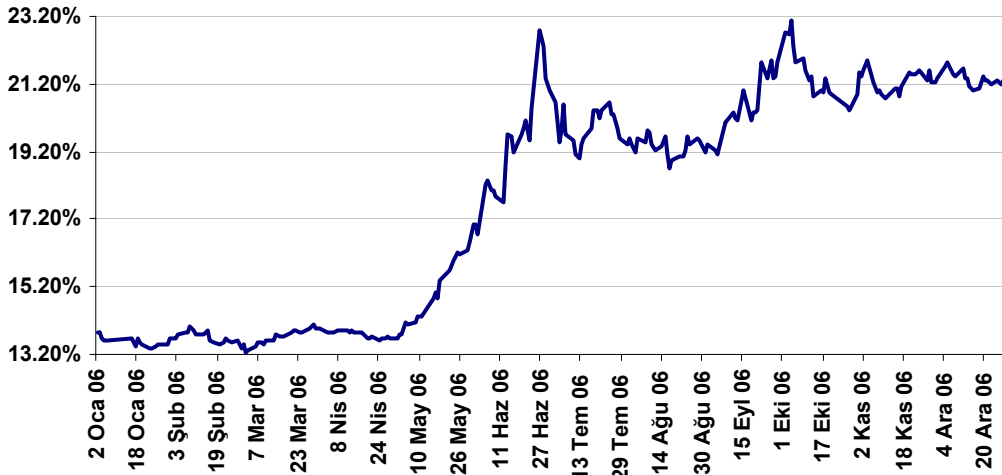
İMKB-100 endeksi, Ocak ayında yoğunluk kazanan yabancı portföy yatırımlarının desteğiyle Şubat ayında 47.728,50 puana erişerek yeni bir rekor kırmıştır. Mayıs ayındaki satış dalgası ise bu trendi tersine çevirmiş ve İMKB-100 endeksi 26 Haziran 2006 kapanış değeri itibariyle yılın en düşük değeri olan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

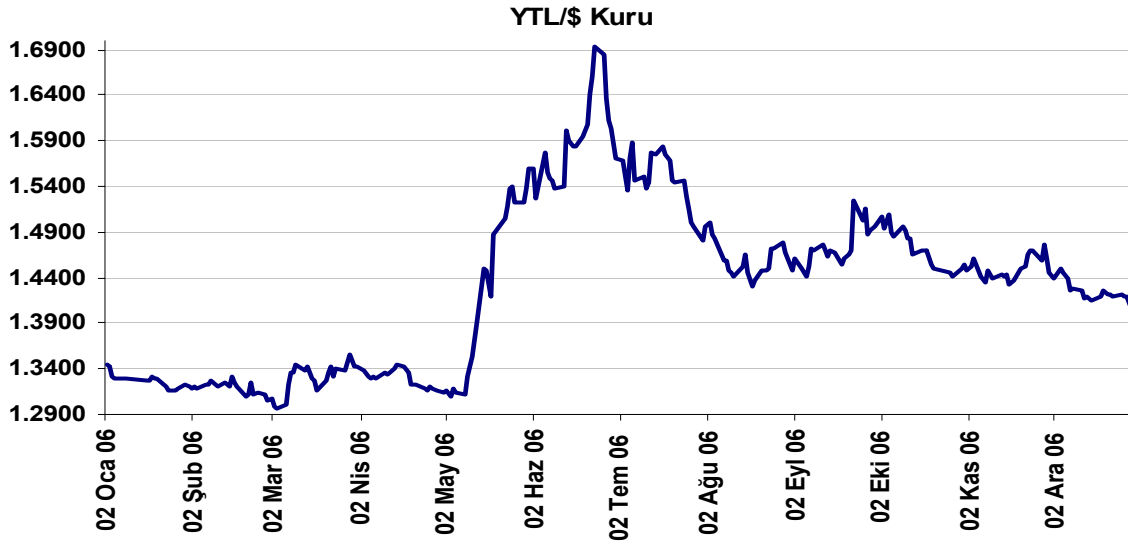
## İMKB-100 ve Önemli Gelişmeler



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

## İkincil Piyasa Gösterge Faizleri



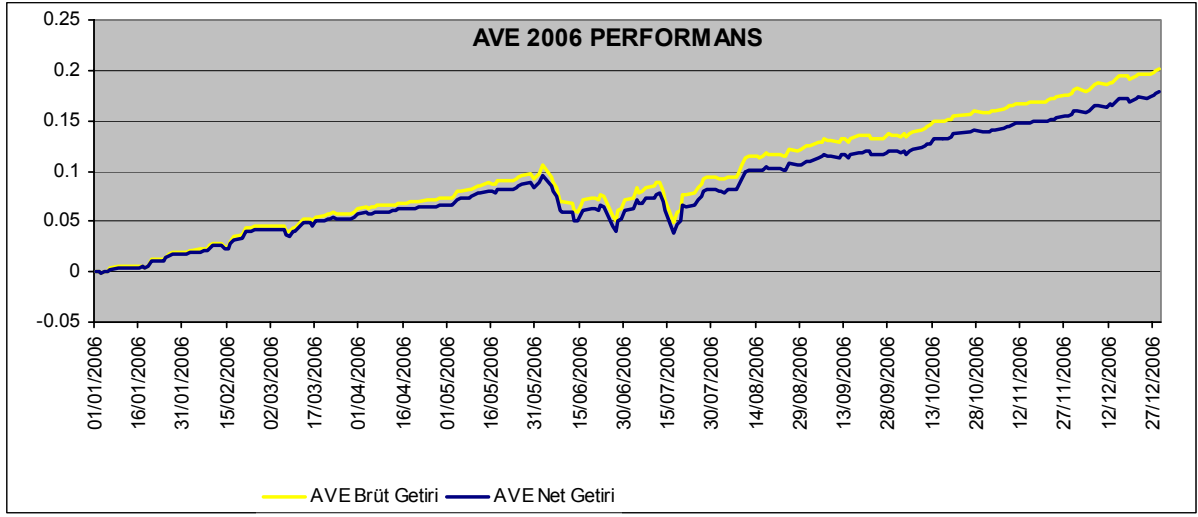


### 3. Yatırım Stratejileri ve Fon Performansı

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

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

01/01/2006-01/01/2007 tarihleri arasında fon net varlıkları %17,94 oranında değerlendirilmiş ve 01/01/2006 itibariyle 0,015459 YTL olan fon fiyatı, 01/01/2007 itibariyle 0,018233 YTL olmuştur. Fon aynı dönemde %20,31 brüt getiri sağlamıştır.



Özkan EKİZ  
Fon Kurulu Başkanı

Ahmet Raif ÜNÜVAR  
Fon Kurulu Başkan Yardımcısı

**Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi  
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2006  
Tarihi İtibariyle Mali Tablolar ve  
Bağımsız Denetim Raporu**

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

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

#### **Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucu'nun 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 Kuruluşu'nun Sorumluluğu**

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

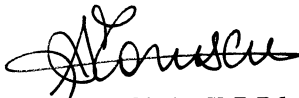
Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kamtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı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

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

#### **Görüş**

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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



Şeyda Oltulu, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

12 Mart 2007  
İstanbul, Türkiye

**AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

	2006	2005
<b>Varlıklar</b>		
Hazır Değerler		
Bankalar- Vadesiz Mevduat	466,768	402,706
Bankalar- Vadeli Mevduat	1,224,113	252,271
Menkul Kıymetler		
Hisse Senetleri	2,052,394	1,719,009
Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	30,326,279	12,544,036
Borsa Para Piyasası	413,554	528,434
<b>Varlıklar Toplamı</b>	<b>34,483,108</b>	<b>15,446,456</b>
<b>Borçlar</b>		
Katılma Belgesi Borçları	65,247	50,825
Denetim Ücreti	2,194	1,294
Fon Yönetim Ücreti	3,955	1,179
Portföy Yönetim Ücreti	1,413	421
<b>Borçlar Toplamı</b>	<b>72,809</b>	<b>53,719</b>
<b>Net Varlıklar Toplamı</b>	<b>34,410,299</b>	<b>15,392,737</b>
<b>Fon Toplam Değeri</b>		
Katılma Belgeleri	28,969,294	14,001,585
Menkul Kıymet Değer Artış/(Azalış)	1,500,444	754,193
Fon Gelir – (Gider) Farkı	3,940,561	636,959
Cari Dönem Fon Gelir/(Gider) Farkı	3,303,602	516,424
Geçmiş Yıllar Fon Gelir/(Gider) Farkı	636,959	120,535
<b>Fon Toplam Değeri</b>	<b>34,410,299</b>	<b>15,392,737</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

	2006	2005
<b>Fon Gelirleri</b>		
Menkul Kıymetler Portföyünden Alınan Faiz ve Kar Payları		
Hisse Senetleri Kar Payları	-	40,603
Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	428,757	35,814
Vadeli Mevduat Faiz ve Kar Payları	1,405	-
Menkul Kıymet Satış Karları		
Hisse Senetleri Satış Karları	1,036,775	201,099
Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	12,167	1,036
Gerçekleşen Değer Artışları	4,190,360	899,386
Diğer Gelirler	61,761	4,078
<b>Fon Gelirleri Toplamı</b>	<b>5,731,225</b>	<b>1,182,016</b>
<b>Fon Giderleri</b>		
Menkul Kıymet Satış Zararları		
Hisse Senetleri Satış Zararları	523,840	212,574
Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararı	55,453	3,759
Gerçekleşen Değer Azalışları	1,070,524	138,442
Diğer Giderler		
Fon ve Portföy Yönetim Ücretleri	462,760	159,359
Aracılık Komisyonu Giderleri	227,712	83,907
Kur Farkı Giderleri	61,944	30,874
Saklama Hizmetleri	8,763	5,468
Tahvil Borsa Payı ve Yabancı Tahvil Komisyonu	7,557	4,040
Denetim Ücreti	7,486	3,626
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	751	1,188
İlan Giderleri	460	1,223
Banka Masrafları	170	95
Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	132	15,361
Ödenen Kayda Alma Ücreti	-	5,588
Diğer	71	88
<b>Fon Giderleri Toplamı</b>	<b>2,427,623</b>	<b>665,592</b>
<b>Fon Gelir-(Gider) Farkı</b>	<b>3,303,602</b>	<b>516,424</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ  
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

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

	2006				2005					
	Orijinal Değeri	31.12.2006 Kur	Nominal Değeri	Rayıç Değeri	%	Orijinal Değeri	31.12.2005 Kur	Nominal Değeri	Rayıç Değeri	%
<b>Hisse Senetleri</b>	-	-	221,606	2,052,394	6.03	-	-	200,001	1,719,009	11.43
Ereği Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	-	-	-	-	-	-	-	100,000	890,000	5.92
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	200,000	1,428,000	4.20	-	-	100,001	829,009	5.51
İstanbul Altın BYF	-	-	21,605	624,385	1.83	-	-	-	-	-
Doğan Yayın Holding	-	-	0.18	1	0.00	-	-	-	-	-
Akbank	-	-	0.91	8	0.00	-	-	-	-	-
<b>Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri</b>	-	-	32,973,269	30,326,279	89.15	-	-	13,298,201	12,544,036	83.38
Devlet Tahvili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
YTL	-	-	18,675,748	16,289,316	47.89	-	-	10,028,000	9,260,046	61.55
ABD Doları	543,774	1.4124	768,026	544,581	1.60	385,000	1.3483	519,096	502,654	3.34
Hazine Bonosu	-	-	6,000,000	5,894,875	17.33	-	-	1,006,000	929,072	6.18
<b>Yabancı Devlet Tahvili</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Euro	313,000	1.8604	582,305	606,778	1.78	113,000	1.5952	180,258	219,993	1.46
ABD Doları	303,000	1.4124	427,957	481,120	1.41	418,000	1.3483	563,589	631,433	4.20
Ters Repo	-	-	6,519,233	6,509,609	19.14	-	-	1,001,258	1,000,838	6.65
<b>Borsa Para Piyasası</b>	-	-	414,108	413,554	1.22	-	-	528,651	528,434	3.51
<b>Vadeli Mevduat</b>	-	-	1,209,063	1,224,113	3.60	-	-	250,000	252,271	1.68
<b>Fon Portföy Değeri</b>	-	-	34,818,046	34,016,340	100.00	-	-	14,276,853	15,043,750	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

	2006		2005	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon Portföy Değeri	34,016,340	98.86	15,043,750	97.73
Hazır Değerler – Vadesiz Mevduat	466,768	1.36	402,706	2.62
Borçlar	(72,809)	(0.22)	(53,719)	(0.35)
<b>Fon Toplam Değeri</b>	<b>34,410,299</b>	<b>100.00</b>	<b>15,392,737</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

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

### 1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi :

Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (Fon) İç Tüzüğü, 16 Ekim 2003 tarihinde tescil edilmiş ve 21 Ekim 2003 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır. Fon, Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi (Aviva Emeklilik - Kurucu)'nden 27 Ekim 2003 tarihinde fon portföyünü oluşturmak üzere toplam 100,000 YTL avans olarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 15 Aralık 2003 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 1.0396 Yeni Kuruş'tan halka arz etmiştir. Fon, iç tüzüğünde belirtildiği üzere süresizdir.

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

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

Fon'un katılma belge sayısı 30,000,000,000 adet olup 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibariyle dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 1,889,626,106 ve 996,031,174 adettir. Fon'da, Kurucu'nun tahsis etmiş olduğu sermaye avansına ilişkin herhangi bir katılma belgesi kalmamıştır. Buna göre aynı tarihler itibariyle Fon'un birim pay değeri sırasıyla 1.8210 Yeni Kuruş ve 1.5454 Yeni Kuruş'tur. Ayrıca Fon toplam değeri 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle 34,410,299 YTL ve 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle ise 15,392,737 YTL'dir.

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

### 2- Uygulanan belli başlı muhasebe prensiplerinin özeti:

#### a) Genel:

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

#### b) Gerçekleşen Değer Artışları / (Azalışları):

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

#### c) Vergi Karşılıkları:

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

#### d) Uygulanan değerlendirme kuralları aşağıdaki gibidir:

Fon portföyündeki varlıkların değerlemesi aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

**AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

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

**3- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı:**

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

**4- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar :**

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

**5- Yıl içinde alınan bedelsiz hisse senetleri :**

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 147,332 YTL nominal tutarında Akbank Anonim Şirketi bedelsiz hisse senedi elde edilmiştir. (2005 – 4,569 YTL nominal tutarında Doğan Yayın Holding Anonim Şirketi ve 14,698 YTL nominal tutarda Turkcell İletişim Hizmetleri Anonim Şirketi bedelsiz hisse senedi )

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

Yoktur.