

# **AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AVE)**

Bu rapor AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2008-31.12.2008 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

## **BÖLÜM A: 01.01.2008-31.12.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

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

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

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

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

Piyasalar:

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

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

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

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

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

01.01.2008-31.12.2008 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

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

### AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2008 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Varlıklar	57,990,785	69,993,537
Borçlar	425,824	152,976
<b>Fon Portföy Değeri</b>	<b>57,564,961</b>	<b>69,840,561</b>

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

	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Aralık 2007</b>
Fon Gelirleri	14,983,172.00	12,971,483
Fon Giderleri	20,754,629.00	3,002,504
<b>Fon Gelir Gider Farkı</b>	<b>-5,771,457.00</b>	<b>9,968,979.00</b>

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

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

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

	<b>31 Aralık 2008</b>			<b>31 Aralık 2007</b>		
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Rayiç Değer</b>	<b>%</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Rayiç Değer</b>	<b>%</b>
Ters Repo	482,255	420,156	0.73	12,291,699	12,285,938	17.56
Hisse Senedi	6,321,218	19,736,238	34.51	4,485,450	20,679,809	29.55
Hazine Bonosu	6,460,000	6,000,460	10.49	0	0	0.00
Vadeli Mevduat	0	4,822,270	8.43	6,245,451	6,004,857	8.58
Borsa Para Piyasası	0	0	0.00	0	0	0.00
Kuponlu Devlet Tahvili	4,298,000	4,432,187	7.75	0	0	0.00
Devlet Tahvili	25,003,664	21,774,159	38.08	0	0	0.00

Kamu Kesimi Borçlanma S.	0	0	0.00	34,800,000	31,010,631	44.31
Dövizle Endeksli Türk Kıy. USD	0	0	0.00	0	0	0.00
Eurobond USD	0	0	0.00	0	0	0.00
<b>Fon Portföy Değeri</b>	<b>57,185,470</b>	<b>99.99</b>		<b>69,981,235</b>	<b>100.00</b>	

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

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

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	57,185,470	99.34	69,981,235	100.2
Hazır Değerler	5,614	0.01	12,302	0.02
Alacaklar	799,701	1.39	0	0
Diğer Varlıklar	0	0.00	0	0
Borçlar	-425,824	-0.74	-152,976	-0.22
<b>Net Varlık Değeri</b>	<b>57,564,961</b>	<b>100.00</b>	<b>69,840,561</b>	<b>100.00</b>

**BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

Fonumuzun getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	01,01,2008 Fiyatı	31,12,2008 Fiyatı	Dönem Getiri
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0.022773	0.020879	-8.30 %

Fon, İç Tüzük ve İzahnamede belirlenen minimum ve maksimum limitler dahilinde piyasa şartlarına göre Fon kurulunca belirlenen yatırım stratejilerine uygun olarak yönetilmiştir.

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

**BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER**

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

**i. Hisse Senetleri:**

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

**ii. Borçlanma Senetleri:**

İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı:

**Yüzbinde 2,25**

**iii. Ters Repo İşlemleri:**

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

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

**Yüzbinde 4,5**

**iv. Yabancı Menkul Kıymetler:**

**v. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2,2**

**vi. Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı:**

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

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

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

Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	1,453.73	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	5,552.80	0.01
Saklama Giderleri	16,168.14	0.03
Fon Yönetim Ücreti	1,221,591.15	1.90
Hisse Senedi Komisyonları	373,654.69	0.58
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	16,066.06	0.03
Gecelik Ters Repo Komisyonları	34,106.03	0.05
Borsa Para Piyasası Komisyonları	247.44	0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	196.57	0.00
<b>TOPLAM GİDERLER</b>	<b>1,669,036.61</b>	<b>2.60</b>
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>64,186,167.57</b>	<b>100,00</b>

**Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:**

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

Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	13,278.46	0.02
Finansal Faaliyet Harcı	0.00	0.00
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.00	0.00
Tescil ve İlan Giderleri	0.00	0.00
Denetim Gideri	0.00	0.00
<b>TOPLAM GİDERLER</b>	<b>13,278.46</b>	<b>0.02</b>
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>64,186,167.57</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 1,000 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.

*1 Sene*  
1,074 TL

*2 Sene*  
1,153 TL

*5 Sene*  
1,429 TL

*10 Sene*  
2,042 TL

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

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

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

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

### **EKLER:**

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

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

Gönül MUTLU  
Yönetici

Ayhan GÜNEY  
Yönetici

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(eski unvanıyla "Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.  
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu")**

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

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

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

### *Finansal Tablolara İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu*

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

### *Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumluluğu*

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

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

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

#### Görüş

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

#### Görüşümüzü etkilemeyen, dikkat çekilen husus

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

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

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 12 Mart 2009



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

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLAR**

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

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ BİLANÇOSU**

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Varlıklar</b>		
<b>I- Hazır değerler</b>	<b>5.614</b>	<b>12.302</b>
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	5.614	12.302
C. Diğer hazır değerler	-	-
<b>II- Menkul kıymetler</b>	<b>57.185.470</b>	<b>69.981.235</b>
A. Hisse senetleri	19.736.238	20.679.809
B. Özel kesim borçlanma senetleri	-	-
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri	32.626.962	43.296.569
D. Diğer menkul kıymetler	4.822.270	6.004.857
<b>III- Alacaklar</b>	<b>799.701</b>	-
<b>IV- Diğer varlıklar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>57.990.785</b>	<b>69.993.537</b>
<b>Borçlar</b>		
A. Banka avansları	-	-
B. Banka kredileri	-	-
C. Katılma belgesi borçları	286.919	48.186
D. Fon yönetim ücreti	91.231	102.192
E. Menkul kıymet alım borçları	46.237	-
F. Denetim ücreti	1.437	2.598
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>425.824</b>	<b>152.976</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>57.564.961</b>	<b>69.840.561</b>
<b>VI- Fon toplam değeri</b>		
A. Fon payları	47.514.691	53.594.740
B. Fon payları değer artışı/azalışı	1.912.187	2.336.281
C. Fon gelir gider farkı	8.138.083	13.909.540
- Cari yıl fon gelir gider farkı	(5.771.457)	9.968.979
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	13.909.540	3.940.561
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>57.564.961</b>	<b>69.840.561</b>

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ BİLANÇOSU**

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

---

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU**

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

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2008</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2007</b>
<b>I- Fon gelirleri</b>	<b>14.983.172</b>	<b>12.971.483</b>
<b>A. Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları</b>	<b>4.263.714</b>	<b>2.276.481</b>
1. Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	834.175	30.775
- Hisse senetleri kar payları	834.175	30.775
- Borçlanma senetleri faizleri	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	3.421.741	2.062.838
3. Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları	7.798	182.868
<b>B. Menkul kıymet satış karları</b>	<b>1.604.919</b>	<b>1.749.937</b>
1. Özel kesim menkul kıymet satış karları	756.507	1.667.687
- Hisse senetleri satış karları	756.507	1.667.687
- Borçlanma senetleri satış karları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	848.412	82.250
3. Diğer menkul kıymet satış karları	-	-
<b>C. Gerçekleşen değer artışları</b>	<b>9.114.539</b>	<b>8.945.065</b>
<b>D. Diğer gelirler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>II- Fon giderleri</b>	<b>20.754.629</b>	<b>3.002.504</b>
<b>A. Menkul kıymet satış zararları</b>	<b>5.126.688</b>	<b>564.992</b>
1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları	4.514.477	534.021
- Hisse senetleri satış zararları	4.514.477	534.021
- Borçlanma senetleri satış zararları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	612.211	30.971
3. Diğer menkul kıymet satış zararları	-	-
<b>B. Gerçekleşen değer azalışları</b>	<b>13.958.905</b>	<b>1.152.193</b>
<b>C. Faiz giderleri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Kurucu avans faizleri	-	-
2. Banka kredi faizleri	-	-
<b>D. Diğer giderler</b>	<b>1.669.036</b>	<b>1.285.319</b>
1. İhraç izni ücreti	-	-
2. İlan giderleri	-	-
3. Sigorta ücretleri	-	-
4. Aracılık komisyonu gideri	424.074	330.300
5. Noter harç ve tasdik ücretleri	1.454	367
6. Fon yönetim ücreti	1.221.591	932.737
7. Denetim ücreti	5.553	8.901
8. Katılma belgeleri basım gideri	-	-
9. Vergi, resim, harç vb. giderler	-	142
10. Kur farkı giderleri	-	-
11. Saklama giderleri	16.168	12.608
12. Diğer	196	264
<b>III- Fon gelir gider farkı</b>	<b>(5.771.457)</b>	<b>9.968.979</b>

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ  
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Nominal(*) Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal(*) Değer	Rayiç Değeri	%
Devlet tahvili	25.003.664	21.774.159	38,08	34.800.000	31.010.631	44,31
Hisse senedi	6.321.218	19.736.238	34,51	4.485.450	20.679.809	29,55
Hazine bonusu	6.460.000	6.000.460	10,49	-	-	-
Vadeli mevduat	-	4.822.270	8,43	-	6.004.857	8,58
Kuponlu devlet tahvili	4.298.000	4.432.187	7,75	-	-	-
Ters repo	482.255	420.156	0,74	12.291.699	12.285.938	17,56
<b>Fon portföy değeri</b>		<b>57.185.470</b>	<b>100,00</b>		<b>69.981.235</b>	<b>100,00</b>

(\*) Tabloda belirtilen nominal değerler orijinal para cinsindedir.

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

Fon portföy değeri tablosundaki hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	327.000	2.877.600	5,03	0	1	0,00
T.Garanti Bankası A.Ş.	970.000	2.512.300	4,39	100.000	1.060.000	1,51
Akbank T.A.Ş.	510.000	2.488.801	4,35	200.000	1.746.001	2,49
TİŞ Bankası A.Ş.	445.000	1.820.050	3,18	185.000	1.365.300	1,95
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	265.001	1.086.503	1,90	-	-	-
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	470.001	977.602	1,71	150.000	615.000	0,88
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	260.000	910.000	1,59	-	-	-
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	54.000	864.540	1,51	65.000	2.204.800	3,15
T.Halk Bankası A.Ş.	155.000	697.500	1,22	200.000	2.374.000	3,39
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	200.000	676.000	1,18	300.000	1.929.000	2,76
Koç Holding A.Ş.	225.000	582.750	1,02	-	-	-
Anadolu Efes Biraçılık ve Malt San. A.Ş.	45.000	457.200	0,80	-	-	-
Asya Katılım Bankası A.Ş.	294.412	341.518	0,60	-	-	-
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	270.000	318.600	0,56	-	-	-
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	9.000	289.980	0,51	-	-	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	228.960	233.539	0,41	-	-	-
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	42.501	224.830	0,39	-	-	-
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	245.021	198.467	0,35	50.000	148.000	0,21
Türk Hava Yolları A.O.	35.123	196.689	0,34	-	-	-
Tekfen Holding A.Ş.	65.121	189.502	0,33	100.000	646.000	0,92
T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	167.115	178.813	0,31	-	-	-
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	37.408	171.703	0,30	-	-	-
Petrol Ofisi A.Ş.	50.500	139.380	0,24	100.000	606.000	0,87
Aksigorta A.Ş.	44.406	123.005	0,22	180.000	1.233.000	1,76
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	100.000	113.000	0,20	150.000	922.500	1,32
Coca-Cola İçecek A.Ş.	16.200	103.032	0,18	-	-	-
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	22.000	95.920	0,17	-	-	-
T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	100.000	89.000	0,16	-	-	-
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	39.502	82.559	0,14	-	-	-
Tav Havalimanları Holding A.Ş.	20.000	66.600	0,12	-	-	-
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	127.082	62.270	0,11	1.125.000	1.552.500	2,23
Doğan Yayın Holding A.Ş.	92.415	60.070	0,11	0	1	0,00
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	60.000	54.600	0,10	100.000	280.000	0,40
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	30.000	52.800	0,09	-	-	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	67.850	48.174	0,08	-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	45.000	41.850	0,07	-	-	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	58.037	37.144	0,06	60.000	217.200	0,31
Eis Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Tic.A.Ş.	40.000	35.600	0,06	-	-	-
Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	554	33.694	0,06	-	-	-
Alarko Holding A.Ş.	20.000	33.000	0,06	370.450	1.363.256	1,95
Ak Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	5.000	30.650	0,05	25.000	265.750	0,38
Aygaz A.Ş.	15.000	30.151	0,05	-	-	-
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	10.000	23.500	0,04	-	-	-
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	15.000	21.750	0,04	-	-	-
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	7.000	21.280	0,04	-	-	-
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	9.010	16.038	0,03	-	-	-
Migros Türk T.A.Ş.	1.011	13.800	0,02	-	-	-
Yapı Kredi Sigorta A.Ş.	2.000	8.880	0,02	-	-	-
Selçuk Eczacıbaşı Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	2.988	4.004	0,01	-	-	-
Global Yatırım Holding A.Ş.	-	-	-	1.000.000	1.780.000	2,54
Bizim Menkul Değerler A.Ş. Dow Jones	-	-	-	-	-	-
DJM Türkiye A Tipi Borsa Yatırım Fonu	-	-	-	25.000	371.500	0,53
	<b>6.321.218</b>	<b>19.736.238</b>	<b>34,51</b>	<b>4.485.450</b>	<b>20.679.809</b>	<b>29,55</b>

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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

---

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



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

**31 ARALIK 2008 TARİHLİ  
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon portföy değeri	57.185.470	99,34	69.981.235	100,20
Hazır değerler	5.614	0,01	12.302	0,02
Alacaklar	799.701	1,39	-	-
Diğer varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(425.824)	(0,74)	(152.976)	(0,22)
<b>Net varlık değeri</b>	<b>57.564.961</b>	<b>100,00</b>	<b>69.840.561</b>	<b>100,00</b>

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

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

---

**1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

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

Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılar, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (“Aviva Esnek Fon”) kurulmuştur. Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. ile Ak Emeklilik A.Ş.’nin, Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. unvanı altında birleşmesi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 20 Kasım 2008 tarih ve 15-1098 sayılı izin doğrultusunda Fon’un unvanı “Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu” olarak değiştirilmiştir.

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

**Kurucu Şirket:**

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Akçakoca Sk. No: 8 34768 Ümraniye - İstanbul

(Eski Kurucu Emeklilik Şirketi: Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.)

**Yönetici:**

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

**Aracı Kurum:**

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

**Saklayıcı Kurum:**

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

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

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

**2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ**

**2.1. Genel Sunum Esasları**

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

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

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

**Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

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

**2.2. Uygulanan Muhasebe İlkeleri**

**Fon Payları**

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

**Gerçekleşen Değer Artışları /Azalışları**

Fon’un menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon içtüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan fon payları değer artış/azalış hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkarılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına intikal ettirmektedir.

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

**2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devam)**

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

**Vergi Karşılığı**

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

**2.3. Uygulanan Değerleme İlkeleri**

- Değerleme her iş günü itibariyle yapılır.
  - "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.
  - Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir.
- a. Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nca belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- b. Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı fiyat ve oranlarla değerlendirilir. İki seans uygulayan borsalarda değerlendirme fiyatı ikinci seans ağırlıklı fiyatı ve oranıdır.
- c. Borsada işlem görmeyen varlıklar değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla. Borçlanma senetleri, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlendirilir.
- i. Kamu Dış Borçlanma Senetleri'nin (Eurobond'lar) değerlendirilmesinde, Reuters ekranında saat TSİ 15:15-15:30 saatlerinde yer alan Alış Fiyatı (Bid Price) baz fiyat olarak kullanılır. Baz fiyata, son kupon ödeme tarihinden, değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir
- ii. Değerleme gününde tezgah üstü piyasada işlem görmeyen Kamu Dış Borçlanma Senetleri'nin son işlem tarihindeki baz fiyatına, son kupon ödeme tarihinden değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.

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

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

**2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devam)**

- d. 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.
- e. Portföydeki yabancı para birimi üzerinden çıkarılan menkul kıymetler satın alındıkları borsada değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
- f. Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri'nin değerlemesinde, değerlendirme günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat baz alınır. Baz fiyat, iç verim oranıyla bir sonraki iş gününe ilettilerek değerlendirme fiyatı bulunur.
- g. Değerleme gününde borsada alım satım konu olmayan Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri, son işlem günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat esas alınarak değerlendirilir.
- h. Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları eğer Türkiye'de kurulu bir borsada işlem görüyorsa, değerlendirme günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ile değerlendirilir. Eğer sözkonusu 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.
- i. Değerleme gününde alım satım konu olmayan Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları, son işlem tarihinde veri dağıtım kanallarında yayınlanmış piyasa fiyatlarıyla değerlendirilir.
- j. Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları, eğer Türkiye'de kurulu bir borsada işlem görüyorsa, değerlendirme günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ile değerlendirilir. Eğer sözkonusu 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.
- k. Değerleme gününde alım satım konu olmayan Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları, son işlem tarihinde veri dağıtım kanallarında yayınlanmış piyasa fiyatlarıyla değerlendirilir.
- l. Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, eğer Türkiye'de kurulu bir borsada işlem görüyorsa, değerlendirme günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ile değerlendirilir. Eğer sözkonusu 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.
- m. Değerleme gününde alım satım konu olmayan Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri, son işlem tarihinde veri dağıtım kanallarında yayınlanmış piyasa fiyatlarıyla değerlendirilir.

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

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

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

**2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devam)**

- "Net Varlık Değeri", Fon portföy değerine varsa diğer varlıkların eklenmesi ve bu izahnamede belirtilen şekilde ayrılmış bulunan borçların (Kurucu tarafından kuruluş işlemleri için verilen avans hariç) düşülmesi suretiyle bulunur.
- Fon'un devamı süresince alınan bedelsiz hisse senetleri, temettü, faiz ve kar payları v.b. alımlıkları gün Fon'un toplam değerine dahil edilir.
- "Bir payın değeri", Net Varlık Değerinin tedavüldeki katılma belgelerinin kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

**3. BİLANÇO DİPNOTLARI**

- a. Birim pay değeri:
- |                                | <b>31 Aralık 2008</b> | <b>31 Aralık 2007</b> |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fon toplam değeri (TL):        | 57.564.961            | 69.840.561            |
| Dolaşımdaki pay sayısı (Adet): | 2.757.137.357         | 3.067.689.299         |
| Birim pay değeri (TL):         | 0,020879              | 0,022767              |
- b. Fon payları hareketleri:
- |  | <b>31 Aralık 2008</b> | <b>31 Aralık 2007</b> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Çıkarılmış fon payları sayısı(Adet):               | 30.000.000.000        | 30.000.000.000        |
| Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet)     | 1.225.497.348         | 1.778.175.693         |
| Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet) | 1.536.049.290         | 600.112.499           |
- c. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ekim 2003 tarih ve KYD / 463 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 21 Ekim 2003 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 15 Aralık 2003'tür.
- d. Fon'a ait menkul kıymetler IMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada tutulmaktadır. Fon'a ait olan katılma belgeleri ise Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") de müşteri alt hesaplarında saklanmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank ve MKK güvencesi altındadır.
- e. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- f. Değerlemede uygulanan döviz kurları: Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- g. Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları: Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- h. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

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

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

**4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI**

- a. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları: Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- b. Yönetici bankadan alınan avans ve kredi faiz oranları: Dönem içinde Fon kurucusundan avans veya kredi alınmamıştır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- c. Gelir ve gider hesaplarında, bir önceki yıla göre % 25'in üzerinde ortaya çıkan artış veya azalışın nedenleri:
- Gelir hesaplarında bir önceki yıla göre % 25'in üzerinde ortaya çıkan artış veya azalış yoktur.
- Giderlerdeki artışın nedeni, borsada yaşanan dalgalanmalar sonucu İMKB hisse senedi fiyatlarının düşmesi dolayısıyla menkul kıymet satış zararlarındaki ve gerçekleşen değer azalışlarındaki büyümedir.
- d. Fon, Yönetici'ye her gün için fon toplam değerinin yüzbinde 5,2'si tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2007: yüzbinde 5,2).

**5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI**

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

	<b>31 Aralık 2008 Nominal</b>	<b>31 Aralık 2007 Nominal</b>
EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	60.000	-
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	46.946	-
Aygaz A.Ş.	11.496	-
Koç Holding A.Ş.	27.000	-
Enka İnşaat A.Ş.	15.000	-
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	3.242	-
Akbank T.A.Ş.	-	180.257
Alarko Holding A.Ş.	-	20.450
	<b>163.684</b>	<b>200.707</b>

- c. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının % 10'unu aşan kısmı: Fon'da, bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının %10'undan fazlasını aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- d. Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

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

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

5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI (Devamı)

- e. Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- f. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduatın detayı aşağıda gösterilmiştir:

Dönüş Değeri	Vade Tarihi	Faiz Oranı	Bağlanan Tutar	Rayiç Değer
986.764	26 Ocak 2009	21,00	969.519	972.863
1.017.730	27 Mart 2009	20,00	969.519	972.706
984.676	26 Ocak 2009	20,00	968.273	971.457
997.305	24 Mart 2009	20,25	950.000	954.216
994.599	27 Mart 2009	19,75	950.000	951.028
<b>4.981.074</b>			<b>4.807.311</b>	<b>4.822.270</b>

6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

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

.....



**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ESNEK  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
FAALİYET RAPORU (AVE)**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 16.10.2003 tarihinde 300.000.000.TL (üçyüz milyon) sermaye ve 100.000.TL (yüz milyon) avans tahsisi ile kurulmuştur.

31.12.2008 tarihinde fon toplam değeri 57.564.961,56 TL dolaşımdaki pay sayısı 2.757.137.357,199 adettir.

01.01.2008-31.12.2008 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

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

Gönül MUTLU  
Yönetici

Ayhan GÜNEY  
Yönetici

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(eski unvanıyla "Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.  
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu")**

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

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

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

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

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

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

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekmek isteriz:

- i. 1 no.lu dipnotta da açıklandığı üzere, Fon'un portföy yapısının ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeni ile karşılaştırma ölçütü belirlenemediği sonucuna varılmış ve Fon'un basit getirisinin sunulduğu ilişikteki raporunda fon getiri bilgisinin yanında diğer endekslere ilişkin getiri bilgileri karşılaştırma yapmak amacı ile verilmemiştir.
- ii. Fon'un "Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu" olan unvanı "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu" olarak 5 Aralık 2008 tarihinden itibaren değiştirilmiştir.

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

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi  
İstanbul, 11 Mart 2009

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

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

1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. Tanıtıcı Bilgiler

<b>Portföye Bakış</b>		<b>Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler</b>		
<b>Halka Arz Tarihi :</b>	<b>15 Aralık 2007</b>			
<b>Rapor Tarihi (*)</b>	<b>2 Ocak 2009</b>	<b>Fonun Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>	
Fon Toplam Değeri (TL)	57.578.476	Geniş kapsamda kabul edilen hedef tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunması, birikimlere İMKB repo piyasası faiz oranlarına paralel bir getiri kazandırılması, para piyasası faiz hareketlerinin yaratacağı fırsat kazançlarından yararlanılmasıdır. Pay fiyatlarında yüksek dalgalanma yaşanmaksızın yatırımcıya gelir akımı yaratılabilmesi hedeflenir. Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1'de yer almaktadır.	Saliha Atagün Kılıç - Emrah Ayrancı - Çiğdem Cerit - Özlem Karagöz - Murat Zaman - Ümit Şener - Emre İleri	
Birim Pay Değeri (TL)	0,020883			
Yatırımcı Sayısı	41.681			
Tedavül Oranı %	9,2			
<b>Portföy Dağılımı %</b>				
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	56,31		<b>En Az Alınabilir Pay Adedi</b>	
Hisse Senedi	34,51		0,001 Adet	
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	0,75			
Diğer	8,43			
<b>Hisse Senedi Sektörel Dağılım %</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>		
Mali Kuruluşlar	21,29	Fon devamlı olarak portföyünde vadesine en fazla 180 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yer verir. Portföyün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde yatırımlar ters repo dahil devlet iç borçlanma araçlarına ve borsa para piyasası işlemlerine yönlendirilir. Fon, kısa vadeli bakış açısıyla, faiz ve vade riskini minimum düzeyde tutarak, istikrarlı getiri performansı sağlamak amacıyla hareket eder. Kısa vadeli olsa dahi, Fon'un hazine bonosu yatırımlarının, aşırı faiz değişimlerinde, fon getirisini olumsuz etkilemesi mümkündür. Bu olası etkinin minimum seviyeye çekilmesi için gerekli tedbirler fon yönetimi uygulamaları çerçevesinde alınır. Fon portföyü içerisinde kısa vadeli bonoya ayrılan pay ve bono portföyünün vadesinin belirlenmesinde piyasa oynaklığı bir gösterge niteliğindedir. Yatırımların ortalama vadesi fon yönetimi stratejimizin ana unsurudur. Fon ortalama vadesi risk yönetimi prensipleri çerçevesinde değişen piyasa koşullarına göre ayarlanacaktır. Fon ortalama vadesi portföy yöneticisi tarafından aktif olarak takip edilir ve yönetilir.		
Ulaştırma Haberleşme Depolama	7,09			
Lastik Kauçuk Kimya	2,23			
Demir-Çelik-Döküm-Metal	1,90			
Perakende Ticaret	0,53			
Metal Eşya Makine	0,39			
İnşaat-İnşaat Malzemeleri	0,39			
Gıda İçki Tütün	0,27			
Taş Toprağa Dayalı	0,17			
Teknoloji	0,12			
Kağıt-Kağıt Ürünleri	0,07			
Elektrik Gaz Su	0,06			
			<b>Yatırım Riskleri</b>	
			Ağırlıklı olarak para piyasalarında işlem yapan Fon faiz oranlarındaki değişimlere kısa sürede adapte olabilmektedir. Fon'un taşıyabileceği kamu borçlanma senetlerinin de kısa vadeliidir. Fon yönetimi stratejisinin ana unsuru olarak fon ortalama vadesi kullanılacaktır. Fon ortalama vadesi yönetim prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlandırılacaktır. Bu unsur faiz riskine karşı bir yönetim prensibi niteliğindedir. Fon sektöründe likit fonlar oldukça yüksek bir paya sahiptir. Bu tür fonların yatırım vadelerinin yasal düzenlemelerle kısıtlanmış olması nedeniyle fona satın alınabilecek sınırlı sayıda bonolara piyasa derinliği zaman zaman alım ve satım için yeterli düzeyin altında seyretmektedir. Alım aşamasında likidite riski Hazine Müsteşarlığı'nın düzenlediği kısa vadeli borçlanma ihalelerine etkin katılımı aşımaya çalışılmaktadır. Kısa vadeli faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile Fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere kıyasla olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansıtacağından bu noktadaki risk unsuru sınırlı düzeydedir.	

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

1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

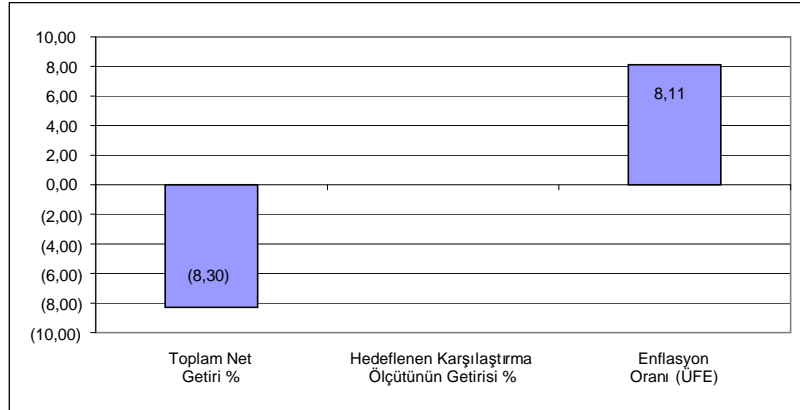
B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması % (*)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması % (*)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (Milyon TL) (**)
2004 12 Aylık	20,87		13,84	1	0,85		2,3	5,48	3.785
2005 12 Aylık	18,71		2,66	1	0,30		15,4	9,56	4.028
2006 12 Aylık	17,94		11,58	1	0,33		34,5	11,75	3.360
2007 12 Aylık	25,00		5,94	1	0,44		69,9	1,52	4.620
2008 12 Aylık	(8,30)		8,11	1	0,00		57,6	1,14	5.038

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

(\*) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

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



1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. Dipnotlar

- 1) Rapor Günü İtibariyle Fon Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralıkları: Fonun portföy yapısının ve yönetim stratejisinin karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

01 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008	
XU100	% (51,63)
XU030	% (50,32)
KYD ON NET	% 15,11
KYD ON BRÜT	% 17,20
KYD30	% 17,89
KYD91	% 18,41
KYD182	% 19,32
KYD365	% 20,22
KYD547	% 19,42
KYDTÜM	% 18,60
SEPET (% 50 ABD Doları + % 50 AVRO)	% 27,56
ABD Doları DÖVİZ SATIŞ	% 31,26
EUR DÖVİZ SATIŞ	% 25,04
AVRO/ABD Doları	% (4,74)
TL MEVDUAT AYLIK	% 16,93
ABD Doları MEVDUAT AYLIK - TL	% 34,85
AVRO MEVDUAT AYLIK - TL	% 28,35
KYD FX-DİBS \$ - TL	% 35,77
KYD FX-DİBS AVRO - TL	% 26,20
KYD AVRObond \$ - TL	% 32,53
KYD AVRObond AVRO - TL	% 25,71
MSCIWI	% (24,61)
SBEGU	% 38,10
SSBWGBI	% 47,22
Bloomberg Us Treasury 5-7	% 52,34
Bloomberg De Bund 5-7	% 41,77
DJ Industrial	% (14,87)
Dj AVROstox 50	% (30,40)
MERRILL US GOV'T BOND INDEX1-10	% 47,14
MERRILL EMU DIRECT GOVT INDEX 1-10	% 35,91

Başlangıç Tarihi	1 Ocak 2008
Bitiş Tarihi	31 Aralık 2008
Gün Sayısı	365
Gerçekleşen Getiri	% (8,30)

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

**1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ**

**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

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

4) Fonun dönemde sağladığı net getiri oranı:

	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2008
Fon Getirisi	% (8,30)

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

Fon Varlıklarından Yapılan Harcamalar:	TL
a. Noter Harç ve Tasdik Giderleri	1.454
b. İlan Giderleri	-
c. Sigorta Ücretleri	-
d. Bağımsız Denetim Ücreti	5.553
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	-
f. Saklama Giderleri	16.168
g. Fon Yönetim Ücreti	1.221.591
h. İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	1.244.766
i. Hisse Senedi Komisyonları	373.655
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	16.066
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	34.106
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	-
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	247
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-
o. Kur Farkı Giderleri	-
p. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+o)	424.074
q. Ödenecek Vergiler	-
r. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-
s. Diğer Giderler	196
t. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	-
Toplam Giderler (h+p+q+r+s+t)	1.669.036
Ortalama Fon Toplam Değeri	64.186.168
Toplam Harcamalar / Ortalama Fon Toplam Değeri	% 2,60

6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yoktur.

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

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

9) Fon portföyü içerisinde portföy grupları bulunmamaktadır.

10) Fon portföyü içerisinde portföy grupları bulunmamaktadır.

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

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



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

**D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar**

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

	1. Çeyrek	2. Çeyrek	3. Çeyrek	4. Çeyrek
	1 Ocak 2008	1 Ocak 2008	1 Ocak 2008	1 Ocak 2008
	31 Mart 2008	30 Haziran 2008	30 Eylül 2008	31 Aralık 2008
Gerçekleşen Getiri	% (10,01)	% (10,89)	% (7,40)	% (8,30)

2) Dönemde portföy stratejisinde değişiklik yapılmamıştır.

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

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

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

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

Dönem	Toplam Net Getiri %
2004 12 Aylık	20,87
2005 12 Aylık	18,71
2006 12 Aylık	17,94
2007 12 Aylık	25,00
2008 12 Aylık	(8,30)
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	13,23

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