

AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2007–31.12.2007 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: 01.01.2007–31.12.2007 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2007 yılı dünya piyasalarında dalgalanmaların ve belirsizliklerin arttığı bir yıl olmuştur. ABD'de 2007 yılının başında kredi riski yüksek konut kredilerinde (subprime) yaşanan problemler esas itibarıyla önceki yıllarda yaşanan konut fiyatları köpüğü ve kredi verme standartlarının gevşetilmesinin bir sonucudur. Bu durum da temelinde ABD'de 2005 yılına kadar sürdürülen düşük faiz politikasına bağlanabilir. Başlıca merkez bankalarının enflasyon riskinden dolayı para politikalarını sıkılaştırma eğilimleri yatırımcıları daha tedbirli olmaya itmiştir. Bu süreçte faiz oranlarının artmasından dolayı ABD değişken faizli subprime piyasasında sorunlu krediler artmış, çalkantılarla birlikte konut sektörüne dayalı ihraç edilen menkul kıymet ürünlerinde artan kayıplar diğer piyasalara ve diğer riskli varlıklara sıçramıştır. Söz konusu kayıpların büyüklüğünün finansal sistemde nasıl dağıldığına ilişkin belirsizlikler yatırımcıları daha risksiz alanlara yatırım yapmaya yönlendirmiştir. Para piyasası fonları varlığa dayalı menkul kıymetlerden çıkarak kısa vadeli hazine bonosuna yatırım yapmışlar, para piyasalarında likidite talebi artmıştır. Riskler yeniden fiyatlanmış, bu süreçte finansal kuruluşların açıkladıkları zararlar belirsizlikleri ve volatilitiyi artırmıştır. Halihazırda söz konusu kurumların beklenen veya realize edilen zararları 40 milyar \$ civarındadır. Konut piyasasına ilişkin beklenen zararların 200-300 milyar \$ tutarında olacağı öngörülmektedir. ABD konut piyasasındaki zararlar dünyada konuta dayalı menkul değerlere yatırım yapmış olan tüm yatırımcıların sorunu haline gelmiştir. Başlıca merkez bankaları piyasaya likidite sağlamış, Fed gösterge faiz oranlarını 75 baz puan düşürmüştür. Bankalararası para piyasasında kredi sıkışıklığı devam etmektedir. Bankaların tüketicilere ve iş çevrelerine kullanıracakları kredilerin azalması olasılığı ekonomik büyümenin yavaşlaması beklentisini güçlendirmektedir. Fed, 2007'nin 4. çeyreğinde ekonominin önemli bir şekilde yavaşlayacağını bu durumun 2008'in ortasına kadar süreceğini öngörmektedir. Fed Başkanı B. Bernanke, son yaşanan belirsizliklerin Eylül ve Ekim ayındaki kısmi iyileşmeyi tersine çevirdiğini belirterek, büyümeye doğru aşağı yönlü risklerin enflasyon riskine göre daha ağır bastığı mesajını vermiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise "bekle- gör" politikasını izlemektedir. Petrol ve gıda fiyatlarına bağlı olarak artan enflasyon riski bir yandan ECB'yi faiz artırımına zorlarken diğer taraftan finansal piyasalardaki belirsizlikler ve güçlenen Euro faiz artırımı olasılığını düşürmektedir.

Finansal piyasalarda yaşanan belirsizlikler dolara güven kaybını getirmiş, yen dolar karşısında son 2.5 yılın en düşük seviyesi olan 107.21'leri görmüştür. Aynı şekilde euro dolar karşısında tarihi seviyelerine yükselmiştir. Emtia piyasalarına baktığımızda, Fed'in faiz indirimi ve \$'daki değer kaybı sonucunda emtia üreticileri de \$ bazında fiyatlanan ürünlerde kayba uğramamak için fiyatlarını artırmaya yönelmiştir. Petrol fiyatları rekorlar kırmış, 2007 3. çeyrek itibarıyla reel (enflasyondan arındırılmış) petrol fiyatları 80\$ civarında seyretmiştir. Bu da 1981 yılında ulaşılan seviyeye yakındır. Petrol fiyatlarının gidişatında OPEC'in tavrı belirleyici olacaktır.

Japonya Merkez Bankası faiz oranlarını %0.5 seviyesinde tutmuştur. Global piyasalardaki belirsizlikler ve Japonya'daki deflasyon riski göz önüne alındığında Merkez Bankası'nın fazla bir seçeneği olmadığı görülmektedir. Bu durum da tüm belirsizliklere rağmen carry trade koşullarının devam edeceğine işaret etmektedir.

Türkiye'ye baktığımız zaman, subprime kaynaklı dalgalanmanın finansal piyasalar üzerindeki etkisi Mayıs 2006 çalkantısına göre çok daha sınırlı gerçekleşmiştir. Yabancı yatırımcıların hisse senedi ve bankacılık dışı bono piyasasındaki payları sırasıyla %72 ve %33 ile yüksek olmasına rağmen ve hernekadar, likidite kaynaklı sermaye hareketlerine bu ölçüdeki açıklık bir kırılganlık yaratsa dahi, olası türbülanslarda özellikle yüksek paya sahip oldukları hisse senedi piyasasından yabancı yatırımcıların çıkışları hemen hemen imkansızdır. Bunun yanısıra yurt içi yerleşiklerin bulundurdıkları döviz mevduatı da global çalkantılarda önemli bir destek olmaktadır. Temmuz -Ağustos ayı çalkantısının olduğu dönemde yurt içi yerleşikler 5 milyar \$ tutarında döviz satmış, bu şekilde kurdaki dalgalanmalar sınırlı kalmıştır.

Ekonomik büyümeye baktığımızda 2006'nın ikinci yarısından itibaren özel sektör tüketim ve yatırım harcamaları gerilemiş, buna karşılık net ihracat büyümenin itici gücü olmuştur. İthalat ve ihracat arasındaki yapısal bağlar, artan enerji fiyatları ve değerlenen Türk Lirası göz önüne alındığında ithalatın güçlü seyrini sürdürdüğü görülmektedir. Diğer taraftan, Avro/ABD Doları paritesinde son zamanlarda Avro lehine gözlenen yükseliş Dolar cinsinden hesaplanan ihracatın da artmasına neden olmaktadır. Ancak ithalat miktar endeksinde üçüncü çeyrekteki yıllık büyüme ihracatı geçmiştir. Dolayısıyla net ihracatın büyümeye katkısı da üçüncü çeyrekte negatif gerçekleşmiştir. Yılın dördüncü çeyreğinde de net ihracatın büyümeye katkısının negatif olacağı ve 2007 yılının tamamında ekonomik büyümenin %5 seviyesinde gerçekleşeceği beklenmektedir.

Artan petrol fiyatları da dış ticaret açığındaki en önemli tehdidi oluşturmaktadır. Yılsonunda dış ticaret açığı 63 milyar ABD Dolar olarak gerçekleşmiştir. Bunun yarısı petrol ve petrol ürünlerinden verilen açıktır. Cari işlemler açığı, yılsonunda 38 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Artan cari işlemler açığının finansmanında doğrudan yabancı sermaye girişlerinin payı yüksek seyretmektedir. 2007 yılında cari işlemler açığının %52'si (20 milyar ABD Doları) doğrudan yabancı sermaye girişi ile finanse edilmiştir.

Enflasyon oranına bakıldığında, Mayıs 2006 çalkantısı ile birlikte 2006 Temmuz'da %11,69'a kadar yükselen yıllık enflasyon sonraları parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkileriyle yavaşlayan özel tüketim talebi ve Türk Lirası'ndaki değerlenme ile birlikte gerilemiştir. Ancak, 2007 yılının ikinci yarısında, yıllık enflasyon %6,9'dan %8,4'e yükselmiştir. Bu artışlarda gıda ve enerji fiyatları belirleyici olurken, Kasım ayındaki artışta bir defaya mahsus vergilerdeki artışlar etkili olmuştur. Merkez Bankası Eylül ayında ölçülü faiz indirimlerine başlamış ve politika faizlerini 175 baz puan indirerek %15,75'e düşürmüş ve faiz oranı 2007 yılını bu seviyeden kapatmıştır. Merkez Bankası, elektrik ve doğalgaz gibi kalemlerdeki fiyat ayarlamaları ile gıda fiyatlarındaki belirsizlikleri kısa vade için bir risk olarak görmekle birlikte, orta vadede enflasyonun yeniden düşme eğilimine gireceğini beklemektedir.

2007 yılında bankacılık sektörü büyümesini sürdürmüş ve sektördeki aktiflerin milli gelire oranı 2007 yılında %84'e yükselmiş ve sermaye yeterliliği oranı da hedef oran olan %12'nin üzerinde %19 seviyesinde gerçekleşmiştir. Kredi hacminin milli gelire oranı ise 2001 yılındaki %18 seviyesinden büyük aşama kaydederek 2006 sonunda %37'ye yükselmiştir. Sektördeki büyüme potansiyelinin yüksek olması, son yıllarda sektöre olan yabancı ilgisinin de artmasına neden olmuş ve sektördeki bankaların çoğu, dünyanın büyük ve saygın bankaları ile birleşme veya satın alma yoluyla ortaklıklar kurmuşlardır. Bu durum yabancı bankaların toplam aktiflerdeki payının %3'den %26'ya yükselmesini beraberinde getirmiştir.

2007 yılını geride bırakırken...

2007 yılı dünya piyasalarında dalgalanmaların ve belirsizliklerin arttığı bir yıl olurken, yüksek riskli konut kredisi (subprime) piyasasında yaşanan sorunlar yıla damgasını vurdu. Bu sorunlar sonrasında 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. Türkiye'de subprime piyasası olmadığından yurtiçi piyasalar söz konusu problemlerden daha az etkilendi.

Yurtiçi piyasalarda 2007 yılı genel olarak olumlu bir yıl oldu. İMKB-100 endeksi yılbaşından bu yana %40'ın üstünde getiri sağlarken bu yükseliş bankacılık sektörü hisseleri öncülüğünde oldu. Bankacılık sektöründe yabancı bankalarla birleşmeler ve ortaklıklar bu yılda da sürerken bu ortaklık anlaşmalarındaki yüksek fiyat çarpanları ve düşen faizler sonucunda artan karlılık, borsanın lokomotifi olan bankacılık hisselerinde önemli değer kazançları yaşanmasını sağladı.

Ayrıca ülkemizde Temmuz ayında yapılan genel seçimlerden tek parti iktidarının çıkması da yurtiçi piyasalara olumlu yansıdı. Borsada seçimin hemen ardından yükseliş yaşandıktan sonra Ağustos ayında yurtdışı piyasalarda derinleşen subprime krizi kaynaklı kredi sıkışıklığından yurtiçi piyasalar da etkilendi ve yükseliş trendine ara verdi.

Gösterge niteliğindeki tahvilin bileşik faizi, yılbaşındaki %21 seviyelerinden yıl sonunda %16,50 seviyelerine geriledi. Bu gerilemede Merkez Bankası'nın politika faizlerini yılbaşındaki %17,50 seviyesinden kademedeli olarak Aralık ayı itibarıyla %15,75'e indirmesi etkili oldu. Enflasyon cephesinde ise tüm dünyada artan enerji ve gıda fiyatlarının etkisi Türkiye'de de hissedildi. 2007 yılında TÜFE'deki yıllık artış oranı %8,39 seviyesinde gerçekleşti.

Yurtiçi piyasalardaki bu olumlu seyri YTL'nin değerinde de gözlüyoruz. Yıl boyunca tahvil ve hisse senedi piyasalarında devam eden yabancı yatırımları ve doğrudan sermaye olarak ülkeye giren dövizin etkisiyle

YTL değeriendi. Yıl içinde finansal piyasalardaki dalgalanmalarda kurdaki yukarı yönlü hareketler yatırımcılar tarafından kar satışı fırsatı olarak görülürken YTL güçlü seyrini korudu. 2007 yılında YTL Dolara karşı %17, kur sepetine (0,5USD+0,5Euro) karşı ise %12 değer kazandı.

Gelişmekte olan ülkelerin tahvilleriyle benzer vadedeki ABD tahvilleri arasındaki getiri farkını gösteren EMBI+ endeksi yılbaşına göre 80 puan artarken bu durum sınırlı da olsa yatırımcıların risk alma iştahının azaldığını ve gelişmekte olan ülkelere bir miktar çıkış yaşandığını göstermektedir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2007-31.12.2007 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

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

01.01.2007 - 31.12.2007 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2007 (YTL)	31 Aralık 2006 (YTL)
VARLIKLAR (+)	14,791,926	12,354,262
BORÇLAR (-)	57,879	43,071
FON TOPLAM DEĞERİ	<u>14,734,047</u>	<u>12,311,191</u>

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

01.01.2007 - 31.12.2007 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2007 (YTL)	31 Aralık 2006 (YTL)
FON GELİRLERİ (+)	926,779	1,260,927
FON GİDERLERİ (-)	804,202	422,824
FON GELİR GİDER FARKI	<u>122,577</u>	<u>838,103</u>

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI

EMEKLİLİK YATIRIM FONU**31 Aralık 2007 TARİHLİ****FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

	31 Aralık 2007			31 Aralık 2006		
	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%
Ters Repo	375,341	375,165	2,58	213,634	213,317	1,85
Hisse Senedi				7,400	213,860	1,85
Hazine Bonosu				400,000	387,966	3,35
Kamu Kesimi Borçlanma S.	1,600,000	1,522,557	10,45	807,062	680,533	5,88
Özel Kesim Borçlanma S.	11,842,817	12,036,623	82,63	9,660,714	9,872,337	85,32
Vadeli Mevduat	644,111	631,463	4,34	200,000	202,186	1,75
Borsa Para Piyasası						
Kuponlu Devlet Tahvili						
Fon Portföy Değeri	14,462,269	14,565,808	100,00	11,288,810	11,570,199	100,00

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.**GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI****EMEKLİLİK YATIRIM FONU****31 Aralık 2007 TARİHLİ****NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	14,565,808	98,86	11,570,199	93,98
Hazır Değerler	226,118	1,53	784,063	6,37
Alacaklar				
Diğer Varlıklar				
Borçlar	-57,879	-0,39	-43,071	,0,35
Net Varlık Değeri	14,734,047	100,00	12,311,191	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fonumuzun getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	04,01,2007 Fiyatı	31,12,2007 Fiyatı	Dönem Getiri
Ak Emeklilik Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu	0.009492	0.00864	-8.98 %

Fon, %40 MERRILL EMU DIRECT GOVT INDEX 1-10, %40 MERRILL US GOVT BOND INDEX1-10, %10 KYD YTL BONO ENDEKSİ-182 GÜN, %7 KYD O/N Repo Endeksi-Brüt, %1 Vadeli Mevduat YTL, %1 Vadeli Mevduat USD, %1 Vadeli Mevduat EURO oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriyi hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %-2,4

- 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 :

01.01.2007-31.12.2007 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	394.03	0.00
İlan Giderleri	93.55	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	2,642.58	0.02
Saklama Giderleri	1.61	0.00
Fon Yönetim Ücreti	265,183.99	1.90
Hisse Senedi Komisyonları	232.32	0.00
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	572.18	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonları	416.76	0.00
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	768.33	0.01
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	224,952.90	1.60
Diğer Giderler	10,021.60	0.07
Toplam Giderler	505,279.85	3.62
Ortalama Fon Toplam Değeri	13,971,759.22	100.00

Fon Kurucusu tarafından karşılanan harcamalar :

**01.01.2007-31.12.2007 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar ve
Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	3,209.00	0.02
Finansal Faaliyet Harcı	399.00	0.00
Toplam	3,608.00	0.03
Ortalama Fon Toplam Değeri [8]	13,971,759.22	

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 YTL 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
1,064 TL

2 Sene
1,132 TL

5 Sene
1,363 TL

10 Sene
1,857 TL

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

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

Dönem başında fona 1,000 YTL 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

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

**GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Argun EĞMİR
Fon Kurulu Üyesi

Serhad ÇİFTÇİ
Fon Kurulu Üyesi

**Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma
Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2007
Tarihi İtibariyle Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu**

Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı
Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na;

Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, fon toplam değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

13 Mart 2008
İstanbul, Türkiye

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO
(Birim -- Yeni Türk Lirası)

	2007	2006
Varlıklar		
Hazır Değerler		
Bankalar - Vadesiz Mevduat	226,118	784,063
Bankalar - Vadeli Mevduat	631,463	202,186
Menkul Kıymetler		
Hisse Senetleri	-	213,860
Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	1,897,722	1,281,816
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	12,036,623	9,872,337
Varlıklar Toplamı	14,791,926	12,354,262
Borçlar		
Katılma Belgesi Borçları	35,023	40,332
Fon ve Portföy Yönetim Ücreti	22,245	1,921
Denetim Ücreti	611	818
Borçlar Toplamı	57,879	43,071
Net Varlıklar Toplamı	14,734,047	12,311,191
Fon Toplam Değeri		
Katılma Belgeleri	15,785,642	12,014,613
Menkul Kıymet Değer Artış / (Azalış)	(1,850,874)	(380,124)
Fon Gelir - (Gider) Farkı	799,279	676,702
Cari Dönem Fon Gelir / (Gider) Farkı	122,577	838,103
Geçmiş Yıllar Fon Gelir / (Gider) Farkı	676,702	(161,401)
Fon Toplam Değeri	14,734,047	12,311,191

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU
(Birim -- Yeni Türk Lirası)

	2007	2006
Fon Gelirleri		
Menkul Kıymetler Portföyünden Alınan Faiz ve Kar Payları		
Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri faiz ve kar payları	224,580	39,175
Mevduat Faiz ve Kar Payları	1,677	-
Diğer Menkul Kıymetler Faiz ve Kar Payları	346,333	263,477
Menkul Kıymet Satış Karları		
Hisse Senetleri Satış Karları	1,110	-
Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	6,242	88
Diğer Menkul Kıymet Satış Karları	2,162	33
Gerçekleşen Değer Artışları	344,675	958,154
Fon Gelirleri Toplamı	926,779	1,260,927
Fon Giderleri		
Menkul Kıymet Satış Zararları		
Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları	104	268
Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları	57,264	256
Gerçekleşen Değer Azalışları	465,684	240,688
Diğer Giderler		
Fon ve Portföy Yönetim Ücretleri	265,184	166,379
Saklama Giderleri	10,022	7,725
Denetim Ücreti	2,643	2,829
Tahvil Borsa Payı	1,757	2,611
Banka Masrafları	682	637
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	394	614
Aracılık Komisyon Giderleri	232	452
Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	142	132
İlan Giderleri	94	162
Diğer	-	71
Fon Giderleri Toplamı	804,202	422,824
Fon Gelir - (Gider) Farkı	122,577	838,103

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU
(Birim -- Aksi belirtilmediği sürece Yeni Türk Lirası (YTL))

	2007					2006				
	Orijinal Değeri	31.12.2007 Kur	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%	Orijinal Değeri	31.12.2006 Kur	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%
Hisse Senetleri	-	-	-	-	-	-	-	7,400	213,860	1.85
İstanbul Altın BYF	-	-	-	-	-	-	-	7,400	213,860	1.85
Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri			1,975,341	1,897,722	13.03			1,420,696	1,281,816	11.08
Devlet Tahvili										
YTL	-	-	1,600,000	1,522,557	10.45	-	-	800,000	673,275	5.82
ABD Doları	-	-	-	-	-	5,000	1.4124	7,062	7,258	0.06
Hazine Bonosu	-	-	-	-	-	-	-	400,000	387,966	3.35
Ters Repo - DT	-	-	375,341	375,165	2.58	-	-	213,634	213,317	1.85
Özel Kesim Borçlanma Senetleri			11,842,817	12,036,623	82.63			9,660,714	9,872,337	85.32
Yabancı Tahvil										
Euro	1,000,000	1.7142	1,714,200	1,767,083	12.13	165,000	1.8604	306,966	319,025	2.76
ABD Doları	6,952,000	1.1649	8,098,385	8,191,170	56.23	4,892,000	1.4124	6,909,461	7,086,315	61.24
GBP	870,000	2.3336	2,030,232	2,078,370	14.27	882,000	2.7713	2,444,287	2,466,997	21.32
Vadeli YTL Mevduat	-	-	644,111	631,463	4.34	-	-	200,000	202,186	1.75
Fon Portföy Değeri			14,462,269	14,565,808	100.00			11,288,810	11,570,199	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU
(Birim -- Yeni Türk Lirası)

	2007		2006	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon Portföy Değeri	14,565,808	98.86	11,570,199	93.98
Hazır Değerler – Vadesiz Mevduat	226,118	1.53	784,063	6.37
Borçlar	(57,879)	(0.39)	(43,071)	(0.35)
Fon Toplam Değeri	14,734,047	100.00	12,311,191	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2007 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 Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları 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'nden (Aviva Emeklilik - Kurucu) 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 0.9885 Yeni Kuruş'tan halka arz etmiştir. Fon, iç tüzüğünde belirtildiği üzere süresizdir.

Fon'un kurucusu Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Sabancı Holding bünyesindeki Aksigorta Anonim Şirketi'nin iştiraki olan Ak Emeklilik Anonim Şirketi ile birleşmiş ve birleşme işlemiyle oluşan yeni şirketin ticaret unvanı 1 Kasım 2007 tarihinden itibaren AvivaSA Emeklilik ve Hayat Anonim Şirketi (AvivaSA) olarak değiştirilmiştir. Ayrıca, 1 Kasım 2007 tarihinden itibaren Fon'un yönetimi, yapılan Portföy Yönetim sözleşmesi kapsamında, Ak Portföy Yönetimi Anonim Şirketi (Ak Portföy) tarafından yapılmaktadır. Rapor tarihi itibarıyla Fon'un unvanında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Aviva Emeklilik ile Bender Portföy Yönetimi Anonim Şirketi (Bender Portföy) arasında yapılmış olan Portföy Yönetim Sözleşmesi kapsamında 31 Ekim 2007 tarihine kadar Fon'un yönetimi Bender Portföy tarafından yapılmıştır.

Fon'un katılma belge sayısı 30,000,000,000 adet olup 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 1,705,398,338 ve 1,296,867,448 adettir. Fon'da, Kurucu'nun tahsis etmiş olduğu sermaye avansına ilişkin herhangi bir katılma belgesi kalmamıştır. Buna göre aynı tarihler itibarıyla Fon'un birim pay değeri sırasıyla 0.8640 ve 0.9493 Yeni Kuruş'tur. Ayrıca Fon toplam değeri 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 14,734,047 YTL ve 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ise 12,311,191 YTL'dir.

Fon katılma belgelerinin alım ve satımları 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla AvivaSA aracılığı ile yapılmaktadır.

2- Uygulanan belli başlı muhasebe prensiplerinin özeti :

a) Genel:

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 finansal tabloları bu ilkelere göre hazırlanmaktadır.

b) Gerçekleşen Değer Artışları/(Azalışları):

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

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Yeni Türk Lirası (YTL))

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:

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

ii) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

- 1) Borsada işlem gören kamu borçlanma araçlarına ilişkin değerlendirilmiş fiyat, değerlendirme gününde borsada saat 14:00 itibarıyla oluşan ağırlıklı ortalama fiyata ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faizin eklenmesiyle bulunur.
- 2) Borsada işlem gören hisse senetlerine ilişkin değerlendirme fiyatı olarak, değerlendirme gününde borsada ikinci seans kapanışı itibarıyla oluşan ağırlıklı ortalama fiyat kullanılır.
- 3) Değerleme gününde borsada alım-satım konu olmayan hisse senetleri, son işlem tarihinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama piyasa fiyatıyla, kamu borçlanma araçları, son işlem tarihinde borsada oluşan baz fiyatına ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faizin eklenmesiyle bulunur.
- 4) Kamu Dış Borçlanma Senetleri'nin (Eurobond) değerlemesinde, Reuters ekranında TSİ 15:15 – 15:30 saatlerinde yer alan alış fiyatı baz fiyat olarak kullanılır. Baz fiyata, son kupon ödeme tarihinden, değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
- 5) Yabancı borçlanma senetlerinin değerlemesinde, işlem gördükleri piyasanın kote edildiği veri dağıtım kanallarında TSİ 15:15 – 15:30 saatleri itibarıyla en son geçerli alım-satım kotasyonu ortalaması baz fiyat olarak alınır. Baz fiyata, son kupon ödeme tarihinden, değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.

iii) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatlar esas alınarak değerlendirilir.

3- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı:

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

4- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar :

Fon içtüzüğü uyarınca, Fon yönetimi ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, her gün için net varlık değeri üzerinden 1 Ekim 2004 tarihinden 14 Haziran 2005 tarihine kadar yüzbinde 7.5, 14 Haziran 2005 tarihinden sonra ise yüzbinde 5.2'den (Kuruluştan 1 Ekim 2004 tarihine kadar – yüzbinde 10) oluşan bir ücret tahakkuk ettirilmekte ve diğer giderler/borçlar altında fon ve portföy yönetim ücretleri olarak izlenmektedir. İlgili hizmetler karşılığı olarak iç tüzükteki oranlar dahilinde tahakkuk ettirilen fon ve portföy yönetim ücretleri Fon tarafından 31 Ekim 2007 tarihine kadar AvivaSA ile Bender Portföy'e ertesi gün ödenmiştir. 1 Kasım 2007 tarihinden itibaren söz konusu ücretler Fon tarafından AvivaSA ve Ak Portföy'e takip eden ayın ilk haftası içerisinde ödenmektedir.

AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Yeni Türk Lirası (YTL))

5- Dönem içinde alınan bedelsiz hisse senetleri :

Yoktur.

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

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin 11 Şubat 2008 tarihli yönetim kurulu toplantısında Fon'un ünvanının AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmesi için karar alınmıştır.

7- Diğer:

- a) AvivaSA, Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi emeklilik yatırım fonlarının toplam denetim ücretlerini emeklilik yatırım fonlarına fon toplam değerleri oranlaması üzerinden dağıtmaktadır.
- b) 2006 yılına ilişkin kur farkı giderleri ve diğer gelirler içerisindeki kur farkı gelirleri cari dönem gösterimi ile uyumlu olması için sırasıyla Gerçekleşen Değer Azalışları ve Gerçekleşen Değer Artışları'na sınıflandırılmıştır.

**Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma
Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle
Varlıkların Saklanması İlişkin Rapor**

AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
VARLIKLARININ SAKLANMASINA İLİŞKİN RAPOR

Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2007 dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların test edilmesini içermiştir.

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

Görüşümüze göre Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Aralık 2007 döneminde varlıkları 4632 sayılı Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

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

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

Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

13 Mart 2008
İstanbul, Türkiye

**Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma
Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle
İç Kontrol Sisteminin
Durumuna İlişkin Rapor**

**AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA
ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA İLİŞKİN RAPOR**

Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Aralık 2007 dönemine ait iç kontrol sistemini Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in ("Yönetmelik") 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemi, Yönetmelik'in 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

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

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

Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

13 Mart 2008
İstanbul, Türkiye

**Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma
Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle
Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor**

**AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN YATIRIM PERFORMANSI
KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2007 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 2007 dönemine ait performans sunuş raporu Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliği'nde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüze şart getirmeksizin aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz:

İlişikte sunulan 1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007 dönemine ait performans sunum raporu performans bilgileri tablosunda rapor dönemine ait portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına önceki yıllardan farklı olarak günlük verilerden hareketle ulaşılmıştır. Bu nedenle cari dönem hesaplaması ve sunumuna uyumlu olması amacıyla geçmiş yıl bilgileri yeniden düzenlenmiştir.

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

Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

13 Mart 2008
İstanbul, Türkiye

**AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI
ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM
FONU FAALİYET RAPORU**

Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu 08.08.2003 tarihinde 300.000.000.YTL (Üçyüzmilyon) sermaye ve 100.000.YTL (Yüzmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur.

31.12.2007 tarihinde fon toplam değeri 14,734,047 YTL dolaşımdaki pay sayısı 1,705,398,338 adettir.

01.01.2007-31.12.2007 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma
Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

Argun EĞMİR
Fon Kurulu Üyesi

Serhad ÇİFTÇİ
Fon Kurulu Üyesi

Aviva Hayat Ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2007-31/12/2007
Dönemine İlişkin Performans Sunum Raporu

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföy Bakış Halka Arz Tarihi :	27 Ekim 03	Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	
Rapor Tarihi	31-Dec-07	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (YTL)	14.734.438	FON, portföyünün en az 80%'ini Standard & Poors veya Moody's gibi derecelendirme kuruluşlarının en az birisi tarafından derecelendirilmiş yabancı borçlanma araçlarına yatırılarak faiz geliri elde etmeyi hedeflemektedir.	Saliha Atagün Kılıç - Emrah Ayrancı - Çiğdem Cerit - Özlem Karagöz - Murat Zaman - Okan Altınay
Birim Pay Değeri (YTL)	0.008640		
Yatırımcı Sayısı	29.945		
Tedavül Oranı %	5.68		
Portföy Dağılımı %			
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	10.45		
Hisse Senedi	0.00		
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	2.58		
Mevduat (vadeli)	4.34		
Yabancı Hisse Senedi	0.00		
Yabancı Borçlanma Aracı	82.63		
Hisse Senedi Sektörel Dağılım %		Yatırım Stratejisi	
Mali Kuruluşlar	0.00	FON varıklarının en az 80%'i yabancı borçlanma senetlerine yatırılarak, Türkiye para ve sermaye piyasalarında meydana gelebilecek olumsuz gelişmelere karşı koruma sağlamak ve yerli ihraççılar tarafından çıkarılmış yatırım araçlarının risklerinden kaçınmak amaçlanmıştır. Diğer yandan bu borçlanma araçlarının sağlayacağı dönemsel kupon ödemelerinin, olası nakit çıkışlarını karşılamak için fona istikrarlı bir nakit kaynağı oluşturacağı düşünülmektedir. Yabancı borçlanma araçlarının işlem gördüğü ikin el piyasaların büyüklüğü ve derinliği sayesinde, likidite riski de önemli ölçüde ortadan kalkmaktadır	
Taş Toprağa Dayalı	0.00		
Ulaştırma Haberleşme Depolama	0.00		
Kağıt-Kağıt Ürünleri	0.00		
Demir-Çelik-Döküm-Metal	0.00		
Perakende Ticaret	0.00		
Lastik Kauçuk Kimya	0.00		
Metal Eşya Makine	0.00		
Gıda İçki Tütün	0.00		
Diğer İmalat	0.00		
İnşaat-İnşaat Malzemeleri	0.00		
Teknoloji	0.00		
Tekstil	0.00	Yatırım Riskleri	
Elektrik Gaz Su	0.00	Bu FON'un varlık sebebi, Yeni Türk Lirası yatırım araçlarında meydana gelebilecek sert fiyat hareketlerine karşı daha istikrarlı bir alternatif sunmaktır. Dolayısıyla seçilecek yatırım araçları büyük oranda sabit getirili kıymetlerden oluşacak ve Standard & Poors veya Moody's kuruluşlarının en az birisinden "yatırım derecesi" değerlendirilmesi alınış olacaktır. Bu durumda ortaya çıkabilecek riskler önemli ölçüde sınırlanmakla beraber, doğal olarak tamamen ortadan kalkmamaktadır. Bu riskler şöyle sıralanabilir:	
Diğer	0.00	Tüm sabit getirili menkul kıymetler, işlem gördükleri piyasalardaki genel faiz seviyesinden etkilenirler. Genel faiz seviyesinin yükselmesi durumunda, söz konusu sabit getirili menkul kıymetlerin de değeri düşecektir. Ancak ihraççı kurumun borç ödeme kapasitesinde olumsuz bir değişiklik olmaması durumunda, bu değer düşüklüğü geçici olacak ve menkul kıymetler vadelerinde tam olarak iffa edilecektir. Düşük bir ihtimal olsa da "yatırım derecesi" ne sahip ihraççı kurumlar dahi ödeme güçlüğüne düşebilirler ve ortaya bir kredi riski çıkabilir. Bu fona alınacak menkul kıymetler, yukarıda ifade edildiği üzere kredi riskini minimize edecek şekilde seçilecektir. Bir diğer risk de Yeni Türk Lirası'nın yabancı para birimleri karşısındaki seyrinden kaynaklanmaktadır. Fon'daki menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olacaktır. Yeni Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı kalıcı bir değer artışı sağlaması durumunda, söz konusu fonun Yeni Türk Lirası cinsinden getirisi düşecektir. Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, v.s.) riski bakidir.	
01/01/2007 – 31/12/2007 dönemine ilişkin bu Performans Sunum Raporu 01/01/2008 tarihli Günlük Rapor kullanılarak hazırlanmıştır.			

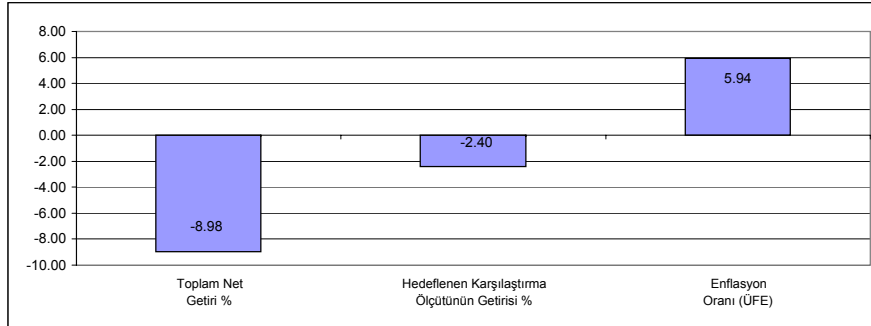
Aviva Hayat Ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2007-31/12/2007
Dönemi Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	Enflasyon Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması %	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon YTL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar YTL)
2004 12 Aylık	-7.19	6.52	13.84	1	0.50	0.53	2.8	6.80	0.042
2005 12 Aylık	-3.10	-0.24	2.66	1	0.51	0.49	6.6	4.13	0.161
2006 12 Aylık	10.14	13.64	11.58	1	0.80	0.75	12.3	4.20	0.293
2007 12 Aylık	-8.98	-2.40	5.94	1	0.82	0.72	14.7	0.32	4.620

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

- * Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması ilgili dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.
- * Portföy Yöneticisi Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. 2007 12 Aylık mevcut rakam Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin rapor dönemi son günü tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir. (2004 12 Aylık, 2005 12 Aylık, 2006 12 Aylık - Bender Portföy Yönetimi A.Ş.)



Aviva Hayat Ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2007-31/12/2007
Dönemi Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü İtibariyle Fon Benchmarkı :

%40 MERRILL EMU DIRECT GOVT INDEX 1-10, %40 MERRILL US GOVT BOND INDEX1-10, %10 KYD YTL BONO ENDEKSI-182 GÜN, %7 KYD O/N Repo Endeksi-Brüt, %1 Vadeli Mevduat YTL, %1 Vadeli Mevduat USD, %1 Vadeli Mevduat EURO

Dönem İçerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :
01 Ocak 2007 - 20 Eylül 2007

%40 MERRILL EMU DIRECT GOVT INDEX 1-10, %40 MERRILL US GOVT BOND INDEX1-10, %10 KYD YTL BONO ENDEKSI-182 GÜN, %10 KYD O/N Repo Endeksi-Brüt

21 Eylül 2007 - 31 Aralık 2007

%40 MERRILL EMU DIRECT GOVT INDEX 1-10, %40 MERRILL US GOVT BOND INDEX1-10, %10 KYD YTL BONO ENDEKSI-182 GÜN, %7 KYD O/N Repo Endeksi-Brüt, %1 Vadeli Mevduat YTL, %1 Vadeli Mevduat USD, %1 Vadeli Mevduat EURO

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

01/01/2007-31/12/2007	
XU100	42.4
XU030	45.5
KYD ON NET	15.4
KYD ON BRÜT	18.9
KYD30	17.1
KYD91	18.3
KYD182	20.2
KYD365	22.9
KYD547	23.9
KYDTÜM	22.3
SEPET	-12.0
USD DÖVİZ SATIŞ	-17.7
EUR DÖVİZ SATIŞ	-7.6
EURO/USD	12.2
TL MEVDUAT AYLIK	17.2
USD MEVDUAT AYLIK - TL	-14.9
EURO MEVDUAT AYLIK - TL	-5.4
KYD FX-DİBS \$ - TL	-14.4
KYD FX-DİBS EURO - TL	-0.7
KYD Eurobond \$ - TL	-11.0
KYD Eurobond EURO - TL	-4.9
MSCIW1	-11.5
SBEGU	-6.6
SSBWGBI	-8.8
JPM	-13.0
Bloomberg Us Treasury 5-7	-9.2
Bloomberg De Bund 5-7	-4.9
DJ Industrial	-11.7
Dj Eurostoxx 50	-1.3
MERRILL US GOV'T BOND INDEX1-10	-10.6
MERRILL EMU DIRECT GOVT INDEX 1-10	-4.8

Söz konusu enstrüman dönem getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir.

Başlangıç Tarihi	1 Ocak 07
Bitiş Tarihi	31 Aralık 07
Gün Sayısı	364

Gerçekleşen Getiri	-8.98
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	-2.40
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	-3.81
Nispi Getiri	-6.58

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

Aviva Hayat Ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2007-31/12/2007
Dönemi Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

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., AvivaSA Emeklilikve Hayat A.Ş.'ye ait toplam 37 adet yatırım ve emeklilik fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 4.6 milyar YTL düzeyindedir.

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

4 Fonun dönemde sağladığı net getiri oranı:

	1 Ocak 07
	31 Aralık 07
Fon Getiri	-8.98%
Hedeflenen Benchmark Getiri	-2.40%

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

Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar:	
a. Noter Harç ve Tasdik Giderleri	394
b. İlan Giderleri	94
c. Sigorta Ücretleri	0
d. Bağımsız Denetim Ücreti	2,643
e. Banka Masrafları	682
f. Saklama Giderleri	10,022
g. Fon ve Portföy Yönetim Ücreti	265,184
h. İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	279,018
i. Hisse Senedi Komisyonları	232
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	572
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	417
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	0
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	0
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	768
o. Kur Farkı Giderleri	0
p. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+p)	1,990
q. Ödenecek Vergiler	0
r. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	0
s. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	142
t. Diğer Giderler	0
Toplam Giderler (h+p+q+r+s+t)	281,149
Ortalama Fon Toplam Değeri (ilgili döneme ait)	13,971,759
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	2.01%

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

7 Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

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

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

	Min.	Max.
YABANCI BORÇLANMA SENETLERİ	80	100
YABANCI HİSSE SENETLERİ	0	20
KAMU BORÇLANMA SENETLERİ	0	20
TERS REPO	0	20
TÜRK ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA SENETLERİ	0	20
BORSA PARA PİYASASI	0	20
GAYRİMENKULE DAYALI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI	0	20
VADELİ İŞLEM VE OPSİYON SÖZLEŞMELERİ	0	20
ALTIN VE KIYMETLİ MADENLERE DAYALI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI	0	20
REPO	0	10
VADELİ MEVDUAT (YTL)	0	10
VADESİZ MEVDUAT (YTL)	0	10
VADESİZ MEVDUAT (DÖVİZ)	0	10
VADELİ MEVDUAT (DÖVİZ)	0	10
YATIRIM FONU	0	10

10 Fon'un yapısı gereği portföy grubu oluşturulmamıştır.

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

Aviva Hayat Ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2007-31/12/2007
Dönemi Performans Sunum Raporu
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

Aviva Hayat Ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2007-31/12/2007

Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1 Fon'un geçmiş çeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çeyrek	2. Çeyrek	3. Çeyrek	4. Çeyrek
	1 Ocak 07	1 Ocak 07	1 Ocak 07	1 Ocak 07
	30 Mart 07	29 Haziran 07	28 Eylül 07	31 Aralık 07
Gerçekleşen Getiri	-0.18	-3.78	-7.64	-8.98
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	0.82	-2.57	-3.65	-2.40

2 Dönemde Fon Benchmark'ında ilgili dipnotta açıklanan değişiklik yapılmıştır. Değişiklik öncesi ve sonrası dönemsel fon getirileri aşağıda yer almaktadır.

	Fon Getiri
01 Ocak 2007 - 20 Eylül 2007	-6.4
21 Eylül 2007 - 31 Aralık 2007	-2.8

3 Dönemde usd / yıl ve euro / yıl getirileri aşağıda gösterilmiştir.

	usd / yıl	euro / yıl
01/01/2007-31/12/2007	-17.7	-7.6

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