

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. GELİR AMAÇLI
ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPOR (AVU)**

Bu rapor AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2011 - 31.12.2011 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2011 - 31.12.2011 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

EKONOMİ TÜRKİYE :

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

HİSSE SENEDİ PİYASASI:

IMKB100 endeksi Aralık 2011 sonu itibarıyla yılbaşına nazaran %22,3 kaybettirdi. Oldukça kuvvetli bir getiriyle kapanan 2009 ve sonrasında 2010 yılının ardından 2011 yılı negatif bir gelişim sergiledi. Dünya piyasalarına hakim olan durgunluk korkusu, Euro bölgesindeki borç sorunları ve ABD borçlanmasına ilişkin sorunlar belirleyici unsurlar niteliğinde. Yurtiçinde ise cari açığa ilişkin kaygılar ve enflasyon oranlarındaki yükseliş trendi, TCMB'nin politikaları piyasalarda yönü belirliyor. IMKB-100'de bant tahminimiz 49.000-55.000.

TAHVİL BONO & FAİZ PİYASASI:

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

DÖVİZ PİYASASI:

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

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2011 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar	20,800,913	12,514,134
Borçlar	635,297	141,946
Fon Portföy Değeri	20,165,616	12,372,188

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31.12.2011 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon Gelirleri	689,531.00	1,633,705.00
Fon Giderleri	358,352.00	384,126.00
Fon Gelir Gider Farkı	331,179.00	1,249,579.00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 Aralık 2011 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Eurobond GBP			0.00			0.00
Eurobond USD	4,090,000	8,644,167	42.86	3,365,000	5,237,844	41.94
Eurobond EURO	3,170,000	8,670,768	42.99	2,370,000	5,498,638	44.03
Ters Repo			0.00			0.00
Borsa Para Piyasası	38,034	38,023	0.19		490,108	3.92
Vadeli Mevduat	1,778,960	2,104,237	10.43		1,261,259	10.10
Döviz Endeksli Türk Kıymetleri			0.00			0.00
Özel Kesim Borçlanma S.		456,278	2.26			0.00
Devlet Tahvili	300,000	255,574	1.27			0.00
Fon Portföy Değeri		20,169,047	100.00		12,487,849	100.00

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 Aralık 2011 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	20,169,046	100.02	12,487,849	100.93
Hazır Değerler	631,867	3.13	26,285	0.21
Alacaklar		0.00		0.00
Diğer Varlıklar		0.00		0.00
Borçlar	-635,297	-3.15	-141,946	-1.15
Net Varlık Değeri	20,165,616	100.00	12,372,188	100.00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fonumuzun getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	02.01.2011 Fiyatı	31.12.2011 Fiyatı	Dönem Getiri
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu	0.011873	0.014849	25.06%

Fon, (%44) BLOOMBERG US TREASURY 5-7 YILLIK ENDEKS (yabancı borçlanma aracı), (%44) BLOOMBERG US BUND 5-7 YILLIK ENDEKS (yabancı borçlanma aracı), %4 KYD 182 Gün TL Bono Endeksi, %4 KYD O/N Repo Endeksi-Brüt, (%1) KYD ÖST Endeksi -Sabit, %1 Vadeli Mevduat TL, %1 Vadeli Mevduat USD, %1 Vadeli Mevduat EURO, oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriyi hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % 30.71

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

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

i. Hisse Senetleri:

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

ii. Borçlanma Senetleri:

İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı:

Yüzbinde 1,5

iii. Ters Repo İşlemleri:

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

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

Yüzbinde 3

iv. Yabancı Menkul Kıymetler:**v. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2****vi. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası İşlemleri (VOB): Onbinde 2****vii. Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı**

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

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

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	992.64	0.01
İlan Giderleri	3,096.97	0.02
Sigorta Ücretleri	0.00	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	4,719.98	0.03
Katılma Belgesi Basım Giderleri		0.00
Saklama Giderleri	10,110.66	0.07
Fon Yönetim Ücreti	290,285.40	1.90
Hisse Senedi Komisyonları	0.00	0.00
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	112.36	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonları	194.02	0.00
Vadeli Ters Repo Komisyonları	0.00	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	513.06	0.00
Vadeli ve Opsiyon İşlem Komisyonları	0.00	0.00
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0.00	0.00
Kur Farkı Giderleri		0.00
Ödenecek Vergiler	0.00	0.00
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü		0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	438.20	0.00
Diğer Giderler	0.00	0.00
TOPLAM GİDERLER	310,463.29	2.03
Ortalama Fon Toplam Değeri	15,294,277.10	100.00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılana Harcamalar:

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	0.00	0.00
Finansal Faaliyet Harcı	0.00	0.00
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.00	0.00
Tescil ve İlan Giderleri	0.00	0.00
Denetim Gideri	0.00	0.00
TOPLAM GİDERLER	0.00	0.00
Ortalama Fon Toplam Değeri	15,294,277.10	

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1,000 TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %10 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

<i>1 Sene</i>	<i>2 Sene</i>	<i>5 Sene</i>	<i>10 Sene</i>
1,080 TL	1,166 TL	1,467 TL	2,151 TL

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

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

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

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

EKLER:

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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI BORÇLANMA
ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. GELİR AMAÇLI
ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU (AVU)**

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

31.12.2011 tarihinde fon toplam değeri 20.165.615,89 TL dolaşımdaki pay sayısı 1.358.065.022,749 adettir.

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

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

Gönül MUTLU
Müdür

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma
Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AVU)**

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:**

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

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu

Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'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 Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime 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.

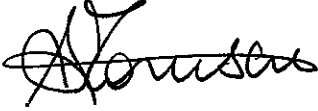
Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı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

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

Görüş

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

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Varlıklar		
Hazır değerler	631,867	26,285
Bankalar	631,867	26,285
Bankalar - vadesiz mevduat	631,867	26,285
Menkul kıymetler	20,169,046	12,487,849
Özel kesim borçlanma senetleri	456,278	-
Kamu kesimi borçlanma senetleri	17,570,509	10,736,482
Diğer menkul kıymetler	2,142,259	1,751,367
Varlıklar toplamı	20,800,913	12,514,134
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	31,641	19,913
Denetim ücreti	1,180	1,077
Katılma belgesi borçları	34,999	120,956
Menkul kıymet alım borçları	567,477	-
Borçlar toplamı	635,297	141,946
Net varlıklar toplamı	20,165,616	12,372,188
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	12,462,352	8,011,061
Katılma belgeleri değer artış/(azalış)	3,892,759	881,801
Fon gelir / (gider) farkı	3,810,505	3,479,326
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	331,179	1,249,579
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	3,479,326	2,229,747
Fon toplam değeri	20,165,616	12,372,188

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren
hesap dönemine ait gelir tablosu
(Para birimi - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Fon gelirleri		
Menkul kıymet portföyünden alınan faiz ve kar payları	479,057	428,208
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	470,541	426,941
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	8,516	1,267
Menkul kıymet satış karları	11,462	30,663
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	11,462	-
Borçlanma senetleri satış karları	11,462	-
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	-	30,539
Diğer menkul kıymetler satış karları	-	124
Gerçekleşen değer artışları	194,743	1,147,503
Diğer gelirler	11,462	27,331
Fon gelirleri toplamı	696,724	1,633,705
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	9,787	30,599
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	8,220	13,056
Diğer menkul kıymetler satış zararları	1,567	17,543
Gerçekleşen değer azalışları	45,293	72,588
Diğer giderler	310,465	280,939
Aracılık komisyonu giderleri	819	879
Noter harç ve tasdik ücretleri	993	392
Fon ve portföy yönetim ücretleri	290,285	266,196
Denetim ücretleri	4,720	4,307
Vergi, resim, harç vb. giderler	438	438
Saklama giderleri	10,087	8,705
Diğer giderler	3,123	22
Fon giderleri toplamı	365,545	384,126
Fon gelir / (gider) farkı	331,179	1,249,579

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal değeri (*)	Rayiç değeri	%	Nominal değeri (*)	Rayiç değeri	%
Devlet tahvili (TL)	300,000	255,574	1.27	-	-	-
Vadeli mevduat (TL)	-	2,104,237	10.43	-	1,261,259	10.10
Yabancı borçlanma senetleri	-	17,314,934	85.85	-	10,736,482	85.98
-USD	4,090,000	8,644,167	42.86	3,365,000	5,237,844	41.95
-EUR	3,170,000	8,670,767	42.99	2,370,000	5,498,638	44.03
Borsa para piyasası (TL)	-	38,023	0.19	-	490,108	3.92
Özel kesim borçlanma senetleri (TL)	500,000	456,278	2.26	-	-	-
Fon portföy değeri		20,169,046	100.00		12,487,849	100.00

(*) Tabloda belirtilen nominal değerler orijinal para cinsindendir.

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

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	20,169,046	100.02	12,487,849	100.93
Hazır değerler	631,867	3.13	26,285	0.22
Borçlar	(635,297)	(3.15)	(141,946)	(1.15)
Net varlık değeri	20,165,616	100.00%	12,372,188	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15'inci maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılar, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla "Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" kurulmuştur. Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. ile Ak Emeklilik A.Ş.'nin, AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. unvanı altında birleşmesi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 20 Kasım 2008 tarih ve 15-1098 sayılı izin doğrultusunda Fon'un unvanı "AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu 21 Ekim 2003 tarihinde 300 milyon TL tutar ile 30 milyar paya bölünmüş ve 100 bin TL avans tahsis ile kurulmuştur. Fon'un halka arz edilme tarihi 15 Aralık 2003'tür. Avans geri ödeme süreci 4 Mart 2004 tarihinde tamamlanmıştır.

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

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

Kurucu Şirket:

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

Yönetici Kurum:

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

Aracı Kurum:

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

Saklayıcı Kurum:

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

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

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

2- Uygulanan belli başlı muhasebe ve değerlendirme ilkeleri

a) Genel:

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

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

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

b) Katılma Belgeleri (Fon Payları):

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

c) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

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

d) Gelir / giderin tanınması:

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

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

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

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

e) Vergi karşılıkları:

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

f) Uygulanan değerlendirme ilkeleri:

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

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

i. Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

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

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

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

iv. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satım konu olan hisse senetleri IMKB ikinci seans geçici bülten ağırlıklı ortalama fiyatları ile değerlendirilir. Yabancı hisse senetleri Reuters veya Bloomberg veri dağıtım ekranları aracılığı ile ağırlıklı ortalama fiyat ile değerlendirilir. Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satım konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatı ile değerlendirilir.

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

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

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

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Fon portföy değeri, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

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

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

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

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

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

3- Katılma belgeleri ve fon birim değeri

1 Ocak – 31 Aralık 2010 ve 2009 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgeleri, dolaşımdaki pay sayıları, fon birim değeri ve fon toplam değeri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Katılma belge sayısı	30,000,000,000	30,000,000,000
Dolaşımdaki pay sayısı	1,358,065,023	1,041,986,851
Fon birim değeri	0.014849	0.011874
Fon toplam değeri	20,165,616	12,372,188

4- Fon payları hareketleri ve fon süresi

1 Ocak – 31 Aralık 2010 ve 2009 hesap dönemlerine ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	Adet	Adet
Açılış	1,041,986,851	1,397,362,624
Satışlar	853,661,686	346,469,251
Geri alımlar	537,583,514	701,845,024
Dönem sonu	1,358,065,023	1,041,986,851

Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ekim 2003 tarih ve KYD / 463 sayılı iznine müteakip Fon İktüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 21 Ekim 2003 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 15 Aralık 2003'tür.

5- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı

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

6- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar

Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük yüz binde beş virgül iki (%0,0052) oranında fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu şirkete ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve portföy yöneticisi arasında, portföy yönetim sözleşmesi esaslarına göre paylaşılır (31 Aralık 2010 – yüz binde beş virgül iki (%0.0052)).

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

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

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

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

8- Değerlemede uygulanan döviz kurları

Fon portföyünde piyasa değeri 17,314,935 TL olan yabancı borçlanma senetleri (31 Aralık 2010 – 10,736,482 TL) bulunmaktadır. Bu menkul kıymetlerin değerlemesinde kullanılan döviz kuru ABD doları için 1.8980 TL/USD (31 Aralık 2010 – 1,5450 TL/USD) ve Euro için 2.4556 TL/EUR (31 Aralık 2010 – 2,0650 TL/EUR)'dur.

9- Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları

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

10- Diğer hususlar

- a) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Fon, denetim ücretini, emeklilik yatırım fonlarının yıllık toplam denetim ücretini baz alarak fon toplam değeri oranlaması üzerinden emeklilik yatırım fonlarına dağıtarak belirlemektedir.
- b) Bilanço tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 2,142,259 TL tutarındaki diğer menkul kıymetler 2,104,237 TL tutarındaki vadeli mevduatlardan ve 38,022 TL tutarındaki borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – Diğer menkul kıymetler 1,261,259 TL tutarındaki vadeli mevduatlardan ve 490,108 TL tutarındaki borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır).

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

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

1- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları

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

2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları

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

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

Gelir hesaplarındaki düşüşün nedeni, faiz piyasasındaki düşüş eğilimi ile gerçekleşen değer artışlarındaki azalmadır.

Gider hesaplarında fon portföyündeki yabancı borçlanma senetlerinin artışı ve faiz piyasasındaki dalgalanmalar dolayısı ile menkul kıymet satış zararları ve gerçekleşen değer azalışlarından kaynaklanan düşüş gözlemlenmiştir.

4- Diğer hususlar

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

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

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

1- İmtiyazlı hisse senetleri

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

2- Alınan bedelsiz hisse senetleri

Cari dönemde alınan bedelsiz hisse senedi mevcut değildir (31 Aralık 2010 – Yoktur).

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

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

4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler

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

5- Diğer hususlar

- a) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde ters repo işlemlerinden alınan menkul kıymetler bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010 – Yoktur).
- b) Bilanço tarihi 31 Aralık 2011 itibarıyla vadeli mevduat detayı aşağıda özetlenmiştir:

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
28 Aralık 2012	446,964	12.30	460,671	447,567
16 Aralık 2012	610,950	5.00	615,972	615,246
28 Aralık 2012	346,550	12.10	351,605	347,010
28 Aralık 2012	346,988	12.35	357,671	347,457
28 Aralık 2012	346,493	12.25	356,959	346,957
	2,097,945		2,142,878	2,104,237

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

Vade tarihi	Bağlanan tutar	Faiz oranı (%)	Dönüş tutarı	Rayiç değeri
29 Mart 2011	315,000	8.40	321,597	315,290
31 Ocak 2011	315,000	8.70	317,553	315,300
29 Mart 2011	315,000	8.75	321,872	315,302
29 Mart 2011	315,000	8.50	321,749	315,367
	1,260,000		1,282,771	1,261,259

- c) Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 – Yoktur).

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

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

5- Diğer hususlar (devamı)

- d) Bilanço tarihi itibarıyla fon portföyü içerisindeki 456,278 TL tutarındaki özel kesim borçlanma senetleri 7 Kasım 2012 vadeli T. İş Bankası tahvilinden oluşmaktadır.
- e) Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'inin 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellememiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapılacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alması, başka bir nedenle içtüzük değişikliğine gidilmemesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki içtüzük ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tamamlanması gerektiği bildirilmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş, 30 Aralık 2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.155-1299 no'lu SPK izni doğrultusunda onaylanarak yürürlüğe girmiştir.

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

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

1- Şüpheli alacakların tutarı

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

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

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

3- Diğer hususlar

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

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma
Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AVU)**

**31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla
varlıkların saklanması ile ilgili rapor**

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu
varlıklarının saklanması ilişkin rapor**

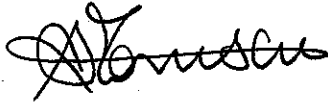
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım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

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

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

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

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma
Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AVU)**

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

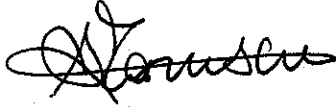
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu'nun
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap 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 Fon'un iç kontrol sistemi Yönetmelik'in 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

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

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma
Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AVU)**

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

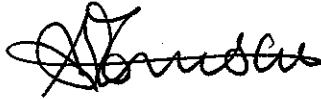
**AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

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

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

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

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



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Baş denetçi

15 Mart 2012
İstanbul, Türkiye

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (AVU)
01/01/2011-31/12/2011
Dönemine İlişkin Performans Sunum Raporu

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

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış	Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler
Halka Arz Tarihi : 15 Aralık 2003	
Rapor Tarihi : 31 Aralık 2011	Fonun Yatırım Amacı
Fon Toplam Değeri (TL) : 20,165,388	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.
Birimi Pay Değeri (TL) : 0,014849	Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1'de yer almaktadır.
Yatırımcı Sayısı : 11,968	
Tedavül Oranı % : 4.53	
Portföy Dağılımı %	
Devlet Tahvil / Hazine Bonosu : 1.27	
Ters Repo / Borsa Para Piyasası : 0.19	
Eurobond : 85.85	
Diğer : 12.69	
(*) 31 Aralık 2011 ile 2 Ocak 2012 tarihleri arasındaki dönemin tali olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca bu performans sunum raporunda dönem başlangıç değeri olarak 2 Ocak 2012 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılmıştır. Bu nedenle performans raporlarında dönem başlangıç değeri olarak, tatil günlerine ait gelir ve gider tahakkuklarının topluca yer aldığı, 2 Ocak 2012 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.	
	Yatırım Stratejisi
	Fon varlıklarının en az 80%'i yabancı borçlanma senetlerine yatırılarak, Türkiye para ve sermaye piyasalarında meydana gelebilecek olumsuz gelişmelere karşı koruma sağlamak ve yerli ihracatçı kurumun borç ödeme kapasitesinde olumsuz bir değişiklik olmaması durumunda, bu değer sağlayacağı dөнemsel kupon ödemelerinin, olası nakit çıkışlarını karşılamak için fona isikratlı bir nakit kaynağı oluşturacağı düşünülmektedir. Yabancı borçlanma araçlarının işlem gördüğü ikinci el piyasaların büyüklüğü ve derinliği sayesinde, likidite riski de önemli ölçüde ortadan kalkmaktadır.
	Yatırım Riskleri
	Bu Fon'un varlık sebebi, Türk Lirası yatırım araçlarında meydana gelebilecek sert fiyat hareketlerine karşı daha isikratlı 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 amaçlanacaktır. Bu durumda ortaya çıkabilecek riskler önemli ölçüde sınırlanmakta beraber, doğal olarak tamamen ortadan kalkmamaktadır. Bu riskler şöyle sıralanabilir: Tüm sabit getirili menkul kıymetler, işlem gördükleri piyasalardaki genel faiz seviyesinden etkilentir. Genel faiz seviyesinin yükselmesi durumunda, söz konusu sabit getirili menkul kıymetlerin değeri düşecektir. Ancak ihracatçı kurumun borç ödeme kapasitesinde olumsuz bir değişiklik olmaması durumunda, bu değer düşüklüğü geçici olacak ve menkul kıymetler vadelerinde tam olarak itfa edilecektir. Düşük bir ihtimal olsa da "yatırım derecesi" ne sahip ihracatçı 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 Türk Lirası'nın yabancı para birimleri karşısında seyrinden kaynaklanmaktadır. Fon öteki menkul kıymetler yabancı para birimleri cinsinden olacaktır. Türk Lirası'nın bu para birimlerine karşı katoli bir değer artışı sağlanması durumunda, söz konusu fonun Türk Lirası cinsinden getirisini düşecektir. Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, v.s.) riski baktir.

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

01/01/2011-31/12/2011

Dönemi Performans Sunum Raporu

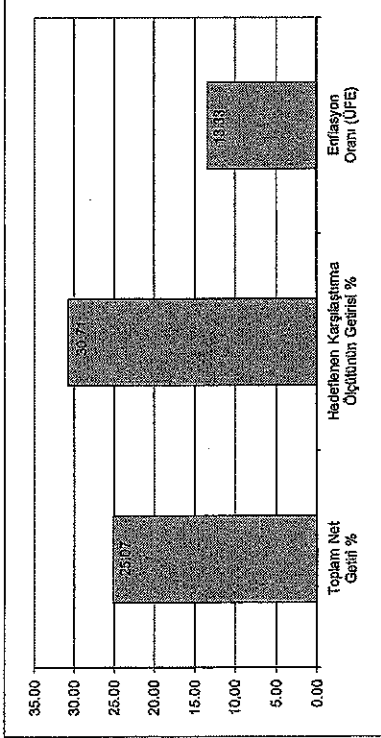
Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

B. Performans Bilgileri

Dönem	Toplam Net Getiri %	Hedeflenen Karşılaştırma Oranı (ÜFE)	Portföy Sayısı	Portföy Grubunun Zaman İçinde Standard Sapması %	Karşılaştırma Oranının Standard Sapması %	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (milyon TL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oran %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (milyar TL)
2004 12 Aylik	-0.07	0.07	1	0.50	0.53	2.8	6.60	0.042
2005 12 Aylik	-0.03	0.00	1	0.51	0.49	6.6	4.13	0.161
2006 12 Aylik	0.10	0.14	1	0.80	0.75	12.3	4.20	0.263
2007 12 Aylik	-8.98	-2.40	1	0.82	0.72	14.7	0.32	4.8
2008 12 Aylik	30.65	40.69	1	1.22	1.28	18.3	0.38	5.0
2009 12 Aylik	2.20	0.35	1	0.72	0.77	16.1	0.26	6.3
2010 12 Aylik	2.92	6.54	1	0.62	0.56	12.4	0.15	8.0
2011 12 Aylik	25.07	32.71	1	0.60	0.62	20.2	0.24	8.4

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.
Portföy Yöneticisi Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin rapor dönemi son günü itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



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

01/01/2011-31/12/2011

Dönemli Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

C. Dipnotlar

1 Rapor Günü itibarıyla Fon Benchmarkı :

%44 Bloomberg US Treasury 5-7 Yıllık Endeks + %44 Bloomberg De Bund 5-7 Yıllık Endeks + %44 KYD ON Repo Endeksi - Brüt + %4 KYD-TL 182 Gün Bono Endeksi - Brüt + %1 KYD OST Endeksi-Sabit + %1 KYD 1 Aylık Gösterge USD Mevduat Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge EURO Mevduat Endeksi

Dönem içerisinde Uygulanan Diğer Benchmark Dağılımları ve Uygulama Dönemleri :

31.12.2010 - 19.01.2011

(%44) Bloomberg US Treasury 5-7 Yıllık Endeks + (%44) Bloomberg US BUND 5-7 Yıllık Endeks + (%44) KYD ON Repo Endeksi - Brüt + (%4) KYD-TL 182 Gün Bono Endeksi + (%1) KYD TL FX-DİBS Endeksi USD-TL + (%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık TL Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks + (%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık USD Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks + (%1) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık EURO Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks

20.01.2011 - 27.11.2011

%44 Bloomberg US Treasury 5-7 Yıllık Endeks + %44 Bloomberg De Bund 5-7 Yıllık Endeks + %4 KYD ON Repo Endeksi - Brüt + %4 KYD-TL 182 Gün Bono Endeksi + %1 KYD FX-DİBS Endeksi USD-TL + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık TL Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık USD Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın Bir Aylık EURO Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks

28.11.2011 - 31.12.2011

%44 Bloomberg US Treasury 5-7 Yıllık Endeks + %44 Bloomberg De Bund 5-7 Yıllık Endeks + %4 KYD ON Repo Endeksi - Brüt + %4 KYD-TL 182 Gün Bono Endeksi - Brüt + %1 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge USD Mevduat Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Gösterge EURO Mevduat Endeksi

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

01/01/2011-31/12/2011	
XLU100	-22.33%
XLU30	-24.15%
KYD ON NET	6.14%
KYD ON BRÜT	7.30%
KYD30	7.31%
KYD81	7.24%
KYD182	6.61%
KYD365	4.80%
KYD547	3.44%
KYDTÜM	4.36%
SEPET	20.60%
USD DÖVİZ SATIŞ	22.85%
EUR DÖVİZ SATIŞ	18.92%
EURO/USD	-3.20%
TL MEVDUAT AYLIK	7.95%
USD MEVDUAT AYLIK - TL	26.16%
EURO MEVDUAT AYLIK - TL	22.03%
TKYD TÜFEX	4.97%
TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL SABİT	7.61%
TKYD ÖZEL SEKTÖR TAHVİL DEĞİŞK	10.08%
KYD FX-DİBS \$ - TL	21.77%
KYD FX-DİBS EURO - TL	17.79%
KYD Eurobond \$ - TL	24.48%
KYD Eurobond EURO - TL	18.61%
Bloomberg US Treasury 5-7	36.70%
Bloomberg De Bund 5-7	30.10%
DJ Industrial	30.46%
DJ Eurostoxx 50	-2.89%

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

Başlangıç Tarihi	01/01/2011
Bitiş Tarihi	31/12/2011
Gün Sayısı	364
Gerçekleşen Getiri	25.07%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	30.71%
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	29.74%
Nispi Getiri	-5.65%

Nispi Getiri = Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi - Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2011-31/12/2011
Dönemli 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. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 31 Aralık 2011 itibarıyla Akbank TAŞ, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Avivasa Emeklilik A.Ş.'ye ait toplam 53 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilen toplam portföy büyüklüğü 31 Aralık 2011 itibarıyla 8.4 milyar TL düzeyindedir.

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

4 Fonun dönemde sağladığı net geliri oranı:

	01/01/2011
Fon Geliri	31/12/2011
Hedeflenen Benchmark Geliri	25.07%
	30.71%

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

Noter Harç ve Tasdik Giderleri	993
a. Noter Harç ve Tasdik Giderleri	-
b. İlan Giderleri	-
c. Sigorta Ücretleri	4,720
d. Bağımsız Denetim Ücreti	-
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	10,087
f. Saklama Giderleri	290,285
g. Fon Yönetim Ücreti	306,085
h. İşletim Giderleri Toplamı	-
i. Hisse Senedi Komisyonları	112
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	194
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	-
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	-
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	513
n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	-
o. Kur Farkı Giderleri	-
p. VOB Komisyonları	-
q. Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı	819
r. Ödenecek Vergiler	-
s. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-
t. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	438
Toplam Giderler	3,123
Ortalama Fon Toplam Değeri	310,465
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	15,294,277
	2.03%

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

7 Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

8 Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlara vergisi ve stopajdan muafir.

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

10 Portföy sayısı:
Geçerli Değildir

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

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

01/01/2011-31/12/2011

Dönemi Performans Sunum Raporu

Portföy Yöneticisi : Ak Portföy Yönetimi AŞ

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

1 Fon'un geçmiş çeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

	1. Çeyrek 01/01/2011 31/03/2011	2. Çeyrek 01/01/2011 30/06/2011	3. Çeyrek 01/01/2011 30/09/2011	4. Çeyrek 01/01/2011 31/12/2011
Gerçekleşen Getiri	1.92%	9.60%	24.03%	25.07%
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	2.03%	11.59%	28.57%	30.71%

2 Dönemde portföy stratejisinde değişiklik yapılmamıştır.

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

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

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

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

Dönem	Toplam Net Getiri %
2004 12 Aylık	-0.07%
2005 12 Aylık	-0.03%
2006 12 Aylık	0.10%
2007 12 Aylık	-8.98%
2008 12 Aylık	30.65%
2009 12 Aylık	2.20%
2010 12 Aylık	2.92%
2011 12 Aylık	25.07%
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	12.87%

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

	15/12/2003
	31/12/2011
Halka Arz Getiri %	50.75