

AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor AK EMEKLİLİK A.Ş. Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 08.08.2003 – 31.12.2003 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: 08.08.2003 – 31.12.2003 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Dönemde bireysel emeklilik sistemi çerçevesinde kurulan likit emeklilik yatırım fonlarının yatırım sınırlamalarına ilişkin değişikliğe gidilmiştir. Mevzuat değişikliği ile likit fonlar devamlı olarak portföyünde vadesine en fazla 180 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçları yer veren ve portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olan fon şeklinde tanımlanmıştır. (Önceki düzenleme ile likit emeklilik yatırım fonları portföylerinde vadesine en fazla 90 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yer verebiliyorlardı.)

2003 yılı genelinde Türk ekonomisine olumlu bir konjonktür hakim oldu. Sözkonusu iyimser tablo emeklilik yatırım fonumuzun halka arzı sonrasında denk gelen 27 Ekim 2003 – 31 Aralık 2003 tarihleri arasında da piyasaların geneline hakimdi. (27 Ekim 2003 - Ak Emeklilik Yatırım Fonlarının halka arz tarihi)

Enflasyon oranları 2003 yılını kamu hedeflerinden daha olumlu bir noktada kapattı. 2002 yılı sonunda %29,7 (tüfe) ve %30,8 (tefe) olan yıllık enflasyon oranları 2003 yılı boyunca sert düşüş gösterdi. 2003 sonu gerçekleşme tefe'de %13,9 ve tüfe'de %18,4 oldu. Eylül 2003 sonu itibarıyla %19,1 (tefe) ve %23,0 (tüfe) olan yıllık enflasyon oranları 2003 yılı son 3 aylık döneminde yaklaşık 5 puan kadar gerileme gösterdiler.

2003 yılı bütçe dengesinde ekonomik program hedeflerine yakın bir sonuç elde edildi. Uygulanan istikrar programının temel unsuru olan mali disiplin noktasında elde edilen hedeflere uyumlu sonuçlar 2003 yılı son aylarında yaşanan iyimser tablonun nedenlerinden birisi idi.

Yılın genelinde döviz kurlarının TL karşısında değer kaybetmesine rağmen dış ticaret dengesinde ve cari dengede 2003 yılı genelinde sorun yaşanmadı. Yüksek döviz arzı dönem boyunca MB tarafından emilmeye gayret edildi. İhracat ve ithalatta sert bir büyüme trendi yaşandı.

Bono Piyasası : 2003 yılına %56 seviyesinde başlayan bono piyasası gösterge faizleri Eylül 2003 sonuna gelindiğinde %35 seviyesinde idi. Fon halka arz tarihi itibarıyla (27 Ekim 2003) bono piyasasında gösterge faizi oranı %32'ye kadar gerilemişti. 2003 yılsonuna dek devam eden faiz oranlarındaki düşüş trendi ile 2003 yılsonunda faiz oranları %25 seviyesine kadar gerilemişti. 2003 yılı genelinde

enflasyon oranlarındaki düşüş trendi ve MB'den birbiri ardına gelen kotasyon indirimleri faiz oranlarındaki sert düşüşü destekleyen unsurlardı.

2002 yılı sonunda MB kısa vadeli faiz kotasyonu %44 seviyesinde idi. Fonlama maliyeti %55 seviyesine denk geliyordu. Enflasyon oranlarında yaşanan düşüşten kuvvet alan MB yıl içerisinde 6 kez 3'er puanlık indirim yaparak toplam 18 puanlık kotasyon indirimi yaptı. Aralık 2003 sonu itibariyle %26 seviyesinde bulunan MB kısa vadeli faiz oranı kotasyonu yaklaşık %30'luk bir fonlama maliyetine denk gelmekte idi. İzleyen dönemde enflasyonda, kotasyonda ve piyasa faiz oranlarında gerilemenin devam edeceğine ilişkin beklentiler piyasalarda faiz oranlarının fonlama maliyetinin altında seyretmesinin gerekçeleri idi. 2003 sonu itibariyle gösterge faiz oranı %12,7'lik MB 12 aylık enflasyon beklenti anketi ışığında %10'luk bir reel faizi ifade ediyordu.

Döviz Piyasası : 2003'te gündem belirleyen bir diğer husus ise döviz kurlarında yaşanan gerilemeydi. 2003 yılında sepet bazında (1 usd+0,77 euro) döviz kurları %7,8 geriledi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Dönemde bireysel emeklilik sistemi çerçevesinde kurulan likit emeklilik yatırım fonlarının yatırım sınırlamalarına ilişkin değişikliğe gidilmiştir. İktüzük ve izahnamenin sözkonusu değişikliğe uyumlu hale getirilmesi için 12 Aralık 2003 tarihinde Fon Kurulu kararı alınmıştır.

Fon Kurulu 20 Kasım 2003 tarihinde aldığı karar ile, İstanbul'da 20 Kasım 2003 tarihinde gerçekleşen terör olayları sonrasında emeklilik fonlarının işlemlerinin izahnamede yer alan alım satım esasları doğrultusunda yapılmasına karar vermiştir. Tebliğin 27. maddesinde yer alan hükmü maddenin uygulanmasına gerek görülmemiştir.

Fon Kurulu 31 Aralık 2003 tarihinde aldığı karar ile, emeklilik fonlarının 27/10/2003-31/12/2003 dönemi bağımsız denetim ücretlerinin Kurucu tarafından ödenmesine ve fon portföylerine yansıtılmamasına karar vermiştir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR**AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT - KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2003 TARİHLİ BİLANÇOSU**

	31 Aralık 2003 Milyon TL
VARLIKLAR	
I- HAZIR DEĞERLER	135
A KASA	-
B BANKALAR	135
C DİĞER HAZIR DEĞERLER	-
II- MENKUL KIYMETLER	324,543
A HİSSE SENETLERİ	-
B ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENETLERİ	-
C KAMU KESİM BORÇLANMA SENETLERİ	324,543
D DİĞER MENKUL KIYMETLER	-
III- ALACAKLAR	-
IV- DİĞER VARLIKLAR	-
VARLIKLAR TOPLAMI	324,678
V- BORÇLAR	1,227
A BANKA AVANSLARI	-
B BANKA KREDİLERİ	-
C FON YÖNETİM ÜCRETİ	1,227
D VERGİ VE DİĞER YASAL YÜK KARŞ.	-
E DİĞER BORÇLAR	-
BORÇLAR TOPLAMI	1,227
NET VARLIKLAR TOPLAMI	323,451
VI- FON TOPLAM DEĞERİ	
A FON PAYLARI	318,791
B FON PAYLARI DEĞER ARTIŞ/AZALIŞI	1,169
C FON GELİR GİDER FARKI	3,491
- CARİ YIL FON GELİR GİDER FARKI	3,491
- GEÇMİŞ YILLAR FON GELİR GİDER FARKI	-
FON TOPLAM DEĞERİ	323,451

**AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
8 AĞUSTOS-31 ARALIK 2003 DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU**

	31 Aralık 2003 Milyon TL
I- FON GELİRLERİ	84,899
A. MENKUL KIYMETLER PORTFÖYÜNDEN	41,513
ALINAN FAİZ VE KAR PAYLARI	-
1. ÖZEL KESİM MEN KİT FAİZ VE KAR PAYL.	-
- Hisse Senetleri Kar Payları	-
- Borçlanma Senetleri Faizleri	-
2. KAMU KESİM MEN KİT FAİZ VE KAR PAYL.	41,513
3. DİĞER MENKUL KİT FAİZ VE KAR PAYL.	-
B. MENKUL KIYMET SATIŞ KARLARI	-
1. ÖZEL KESİM MEN KİT SATIŞ KARLARI	-
- Hisse Senetleri Satış Karları	-
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	-
2. KAMU KESİM MEN KİT SATIŞ KARLARI	463
3. DİĞER MENKUL KİT SATIŞ KARLARI	-
C. GERÇEKLEŞEN DEĞER ARTIŞLARI	42,923
D. DİĞER GELİRLER	-
II- FON GİDERLERİ	81,408
A. MENKUL KIYMET SATIŞ ZARARLARI	196
1. ÖZEL KESİM MEN KİT SATIŞ ZARARLARI	-
- Hisse Senetleri Satış Zararları	-
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-
2. KAMU KESİM MEN KİT SATIŞ ZARARLARI	196
3. DİĞER MENKUL KİT SATIŞ ZARARLARI	-
B. GERÇEKLEŞEN DEĞER AZALIŞLARI	-
C. FAİZ GİDERLERİ	72,392
1. KURUCU AVANS FAİZLERİ	72,392
2. BANKA KREDİ FAİZLERİ	-
D. DİĞER GİDERLER	8,820
1. İHRAÇ İZİN ÜCRETİ	-
2. İLAN GİDERLERİ	-
3. SİGORTA ÜCRETLERİ	-
4. ARACILIK KOMİSYONU GİDERİ	611
5. NOTER HARÇ VE TASDİK ÜCRETLERİ	28
6. FON YÖNETİM ÜCRETİ	4,001
7. DENETİM ÜCRETİ	-
8. KATILMA BELGELERİ BASIM GİDERİ	-
9. VERGİ, RESİM, HARÇ VE GİDERLER	4,180
10. DİĞER	-
III- FON GELİR GİDER FARKI	3,491

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2003 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	31 Aralık 2003		
	NOMİNAL DEĞER Milyon TL	RAYIÇ DEĞER Milyon TL	%
HİSSE SENEDİ	-	-	-
DEVLET TAHVİLİ	200,000	194,453	59.92
TERS REPO	129,550	130,090	40.08
FON PORTFÖY DEĞERİ	329,550	324,543	100.00

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2003 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	31 Aralık 2003	
	Tutar Milyon TL	%
FON PORTFÖY DEĞERİ	324,543	100.34
HAZIR DEĞERLER	135	0.04
ALACAKLAR	-	-
DİĞER VARLIKLAR	-	-
BORÇLAR	(1,227)	(0.38)
NET VARLIK DEĞERİ	323,451	100.00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

27 Ekim 2003 tarihinde 10.000 TL fiyat ile halka arz edilen fonumuzun Halka Arz-31 Aralık 2003 dönemi getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	Halka Arz Fiyatı	31 Aralık 2003 Fiyatı	Dönem Getiri
Ak Emeklilik Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu	10,000	10,353	3,53%

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

- i. Hisse Senetleri:
- ii. Borçlanma Senetleri:
İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı: % 0,0035
(Yüzbindeüçondabeş)

- iii. Ters Repo İşlemleri:
- İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N: % 0,0022 (Yüzbindeiki)
 - İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde: % 0,006 (Yüzbindealtı)
- iv. Yabancı Menkul Kıymetler:
- v. Borsa Para Piyasası İşlemleri: % 0,003 (Yüzbindeüç)
- 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

08.08.2003-31.12.2003 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:		
Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Fon İşletim Giderleri	4,082,498,843	0.68
Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	557,751,190	0.09
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	4,165,771,128	0.69
Diğer Giderler	13,900,000	0.00
Toplam Giderler	8,819,921,161	1.47
Ortalama Fon Toplam Değeri	600,141,760,395	

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

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

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

<i>1 Sene</i>	<i>2 Sene</i>	<i>5 Sene</i>	<i>10 Sene</i>
<i>1.063.005.623 TL</i>	<i>1.129.980.955 TL</i>	<i>1.357.306.126 TL</i>	<i>1.842.279.920 TL</i>

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

Fon kuruluşundan 31 aralık 2003 tarihine kadar geçen sürede fondan yapılan toplam giderlerin fon ortalama portföy büyüğüne oranı bulunmuştur. Bu oran kuruluş sonrası dönemdeki gün sayısından hareketle yıllık tahmin edilmiştir.

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

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

Gerçekleşen giderlerin hesaplanmasında fonları işletilmeye başlandığı (fon avansının tahsis edildiği) tarih esas alınmıştır.

EKLER:

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

**AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM
FONU FAALİYET RAPORU**

AK EMEKLİLİK A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu
08.08.2003 tarihinde 100.000.000.000.000.TL (Yüztrilyon) sermaye ve
1.000.000.000.000.TL (Birtrilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur.

27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci
25.12.2003 tarihinde tamamlanmıştır.

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

Fon Kurulu 20 Kasım 2003 tarihinde aldığı karar ile, İstanbul'da 20 Kasım
2003 tarihinde gerçekleşen terör olayları sonrasında emeklilik fonlarının
işlemlerinin izahnamede yer alan alım satım esasları doğrultusunda
yapılmasına karar vermiştir. Tebliğin 27. maddesinde yer alan hükmü
maddenin uygulanmasına gerek görülmemiştir.

Fon Kurulu 31 Aralık 2003 tarihinde aldığı karar ile, emeklilik fonlarının
27/10/2003-31/12/2003 dönemi bağımsız denetim ücretlerinin Kurucu
tarafından ödenmesine ve fon portföylerine yansıtılmamasına karar vermiştir.

Fon Kurulu 31 Aralık 2003 tarihinde aldığı karar ile, mevzuatta öngörülen
görev yetki ve sorumluluk esasları çerçevesinde gündem oluşturularak ayda
en az bir kez; Olağanüstü durumlarda ise Fon Kurulunun derhal toplanmasına
karar vermiştir.

Fon Kurulu Başkanı
Hasan Halim ÇUN

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT - KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU

8 AĞUSTOS - 31 ARALIK 2003
DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT - KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
8 AĞUSTOS - 31 ARALIK 2003 DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile 8 Ağustos-31 Aralık 2003 dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.
2. Görüşümüze göre, Fon portföyünün değerlendirilmesi, Fon'un net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ve Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 31 Aralık 2003 tarihindeki gerçek mali durumunu ve 8 Ağustos-31 Aralık 2003 dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (bakınız bilanço dipnotu 1) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Bağımsız Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2004

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT - KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHLİ BİLANÇOSU

31 Aralık 2003
Milyon TL

VARLIKLAR

I- HAZIR DEĞERLER	135
A.KASA	-
B.BANKALAR	135
C.DİĞER HAZIR DEĞERLER	-
II- MENKUL KIYMETLER	324,543
A.HİSSE SENETLERİ	-
B.ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENETLERİ	-
C.KAMU KESİMİ BORÇLANMA SENETLERİ	324,543
D.DİĞER MENKUL KIYMETLER	-
III- ALACAKLAR	-
IV-DİĞER VARLIKLAR	-

VARLIKLAR TOPLAMI

324,678

V- BORÇLAR	
A.BANKA AVANSLARI	-
B.BANKA KREDİLERİ	-
C.FON YÖNETİM ÜCRETİ	1,227
D.VERGİ VE DİĞER YASAL YÜK.KARŞ.	-
E.DİĞER BORÇLAR	-

BORÇLAR TOPLAMI

1,227

NET VARLIKLAR TOPLAMI

323,451

VI-FON TOPLAM DEĞERİ	
A.FON PAYLARI	318,791
B.FON PAYLARI DEĞER ARTIŞ/AZALIŞI	1,169
C.FON GELİR GİDER FARKI	3,491
-CARİ YIL FON GELİR GİDER FARKI	3,491
-GEÇMİŞ YILLAR FON GELİR GİDER FARKI	-

FON TOPLAM DEĞERİ

323,451

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT - KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

1. Uygulanan muhasebe ilkeleri:

Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

Sermaye Piyasası Kurulu ("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 mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. Bunun yanısıra Fon'un mali tablolarının hazırlanışında 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, XI/6 numaralı tebliği de dikkate alınmaktadır.

Uygulanan değerlendirme kuralları aşağıdaki gibidir:

- Değerleme her işgünü itibariyle yapılır.
 - Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, aşağıda belirtilen esaslar uygulanmıştır:
- a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'na belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - i) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
 - ii) Değerleme gününde borsada alım satımına 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.
 - iii) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibariyle oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
 - c) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibariyle en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - d) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise birinci fıkranın (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
- e) Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden Türk Eurobondları, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin piyasa verilerinin izlenebilmesi için Reuters veri dağıtım firmasından alınan, fon değerlendirme saatinde gerçekleşen en son işleme ilişkin anapara + kupon fiyatı kullanılır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT - KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

1. Uygulanan muhasebe ilkeleri (Devamı):

- f) Yabancı menkul kıymetlerin değerlemesinde yabancı hisse senetleri için ağırlıklı ortalama, yabancı borçlanma senetleri için kapanış fiyatları kullanılır.
- g) Eurobondlar için Deutsche Bank kotasyonlarından alış fiyatı kullanılır. Alış kotasyonu bulunmaması durumunda ise son ilan edilen alış kotasyonu üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
- h) Döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin değerlemesinde ise bu kıymetlerin İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan ortalama fiyatları, eğer fiyat oluşmamışsa son oluşmuş fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
- i) Eurobondlar, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç 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.
- Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

2.	Birim Pay Değeri	31 Aralık 2003	10,347	TL
	Fon Toplam Değeri	31 Aralık 2003	323,451	milyon TL
	Dolaşımdaki Pay Sayısı	31 Aralık 2003	31,258,951	adet
3.	Çıkarılmış Fon Payları Sayısı		10,000,000,000	adet
	Dönem İçinde Satılan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2003	116,775,359	adet
	Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2003	85,516,408	adet
4.	Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 6 Ağustos 2003 tarih ve KYD /353 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 8 Ağustos 2003 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 27 Ekim 2003'tür.			
5.	Fon'a ait menkul kıymetler İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada tutulmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank'ın şemsiye sigorta poliçesi kapsamı altındadır.			
6.	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren husus bulunmamaktadır.			
7.	Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır.			
8.	Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır.			
9.	Fon, emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan gelir vergisi ödeme yükümlülüğü yoktur.			
10.	Fon'un 31 Aralık 2003 tarihli mali tabloları ve dipnotları, Fon 8 Ağustos 2003 tarihinde kurulduğundan bir önceki dönemle karşılaştırılmalı olarak sunulmamıştır.			

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU

8 AĞUSTOS-31 ARALIK 2003 DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

	31 Aralık 2003 Milyon TL
I- FON GELİRLERİ	84,899
A. MENKUL KIYMETLER PORTFÖYÜNDEN	41,513
ALINAN FAİZ VE KAR PAYLARI	-
1. ÖZEL KESİM MEN.KIY.FAİZ VE KAR PAYL.	-
- Hisse Senetleri Kar Payları	-
- Borçlanma Senetleri Faizleri	-
2. KAMU KESİMİ MEN.KIY.FAİZ VE KAR PAYL.	41,513
3. DİĞER MENKUL KIY.FAİZ VE KAR PAYL.	-
B. MENKUL KIYMET SATIŞ KARLARI	-
1. ÖZEL KESİM MEN.KIY.SATIŞ KARLARI	-
- Hisse Senetleri Satış Karları	-
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	-
2. KAMU KESİMİ MEN.KIY. SATIŞ KARLARI	463
3. DİĞER MENKUL KIY. SATIŞ KARLARI	-
C. GERÇEKLEŞEN DEĞER ARTIŞLARI	42,923
D. DİĞER GELİRLER	-
II- FON GİDERLERİ	81,408
A. MENKUL KIYMET SATIŞ ZARARLARI	196
1. ÖZEL KESİM MEN.KIY.SATIŞ ZARARLARI	-
- Hisse Senetleri Satış Zararları	-
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-
2. KAMU KESİMİ MEN.KIY. SATIŞ ZARARLARI	196
3. DİĞER MENKUL KIY. SATIŞ ZARARLARI	-
B. GERÇEKLEŞEN DEĞER AZALIŞLARI	-
C. FAİZ GİDERLERİ	72,392
1. KURUCU AVANS FAİZLERİ	72,392
2. BANKA KREDİ FAİZLERİ	-
D. DİĞER GİDERLER	8,820
1. İHRAÇ İZNİ ÜCRETİ	-
2. İLAN GİDERLERİ	-
3. SİGORTA ÜCRETLERİ	-
4. ARACILIK KOMİSYONU GİDERİ	611
5. NOTER HARÇ VE TASDİK ÜCRETLERİ	28
6. FON YÖNETİM ÜCRETİ	4,001
7. DENETİM ÜCRETİ	-
8. KATILMA BELGELERİ BASIM GİDERİ	-
9. VERGİ, RESİM, HARÇ VB. GİDERLER	4,180
10. DİĞER	-
III- FON GELİR GİDER FARKI	<u>3,491</u>

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU

8 AĞUSTOS -31 ARALIK 2003 DÖNEMİNE AİT
GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

1. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur.
2. Fon'un kurucusu Ak Emeklilik A.Ş., Fon'a 20 Ağustos 2003 tarihinde 1,000,000 milyon TL avans tahsis etmiştir ve bu avansa karşılık gelen fon payını aktifine almıştır. Fon paylarının satışa sunulmasını takiben katılımcılar tarafından yapılan pay alımları ile eş anlı olarak Ak Emeklilik A.Ş. aktifinden aynı sayıdaki pay fona iade edilmiş, ve Fon'un 31 Aralık 2003 tarihli mali tablolarında fon payları hesabında Fon'un kurucusu Ak Emeklilik A.Ş.'ye avans borcu kalmamıştır. Kurucu'ya cari dönem içinde 72,392 milyon TL avans faizi ödenmiştir.
3. Gelir ve gider kalemlerindeki %25'in üzerindeki değişiklikler:

Fon 8 Ağustos 2003 tarihinde kurulmuş olup bir önceki dönem gelir ve gider kalemleri mevcut değildir.
4. Fon, Yönetici'ye hergün için fon toplam değerinin toplam yüzbinde 10'u tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir.
5. 31 Aralık 2003 tarihi itibariyle mali tablolarda döneme ait tahakkuk ettirilmemiş denetim ücreti bulunmamaktadır. Fon Kurulu'nun 31 Aralık 2003 tarihli 74 No.'lu kararına istinaden, Fon'un 8 Ağustos - 31 Aralık 2003 dönemine ait denetim ücretlerinin Kurucu tarafından ödenmesine karar verilmiştir.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	31 Aralık 2003		
	NOMİNAL DEĞER	RAYİÇ DEĞER	
	<u>Milyon TL</u>	<u>Milyon TL</u>	<u>%</u>
HİSSE SENEDİ	-	-	-
DEVLET TAHVİLİ	200,000	194,453	59.92
TERS REPO	<u>129,550</u>	<u>130,090</u>	<u>40.08</u>
FON PORTFÖY DEĞERİ	<u>329,550</u>	<u>324,543</u>	<u>100.00</u>

DİPNOTLAR:

1. İmtiyazlı hisse senedi yoktur.
2. Alınan bedelsiz hisse senedi yoktur.
3. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının % 10'unu aşan kısmı yoktur.
4. Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	31 Aralık 2003	
	Tutar	
	<u>Milyon TL</u>	<u>%</u>
FON PORTFÖY DEĞERİ	324,543	100.34
HAZIR DEĞERLER	135	0.04
ALACAKLAR	-	-
DİĞER VARLIKLAR	-	-
BORÇLAR	<u>(1,227)</u>	<u>(0.38)</u>
NET VARLIK DEĞERİ	<u>323,451</u>	<u>100.00</u>

DİPNOTLAR:

1. Fon'un şüpheli alacağı yoktur.
2. Net varlık değeri tablosu'nda açıklananlar dışında fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık yoktur.

.....