

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 01.01.2004 – 31.12.2004 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: 01.01.2004 – 31.12.2004 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Gerek ekonomik gerekse siyasi açıdan 2004 yılı Türkiye açısından oldukça hareketli geçti. Ülkenin orta ve uzun vadeli geleceğini şekillendirecek önemli kararlar ve gelişmeler sözkonusu yılın önemli gündem maddeleri idi. Dönemde dış piyasalarda da önemli değişimler yaşandı.

Ekonomik Program : Geçmiş üç yılda uygulanan ekonomik programa bağlı mali disiplin, büyüme, enflasyon ve borç stoğunun sürdürülebilirliği konularında alınan mesafe ile ülke şoklara karşı daha güçlü hale geldi. Ekonomik alandaki edinimleri kalıcı kılmayı hedefleyen 2005-2007 dönemi IMF destekli yeni ekonomik programın hazırlıkları 2004 yılının önemli gündem maddelerinden birisi oldu. 2004 sonu itibarıyla geline nokta piyasa beklentisi IMF ile ilişkilerin devam edeceği, programın 2005 yılı ilk ayları ile birlikte onaylanacağı şeklinde.

AB-Türkiye İlişkileri : 2004 yılının önemli gündem maddelerinden birisi de kuşkusuz AB – Türkiye ilişkileri idi. 17 Aralık tarihli AB toplantısı, AB – Türkiye ilişkilerinin geleceğinin şekilleneceği bir milat niteliğinde idi. Sözkonusu tarih öncesinde kriterleri sağlamak adına gerekli adımları kuvvetli şekilde atan Türkiye toplantıdan müzakerelerin başlatacak kararın çıkması konusunda ciddi çaba sarfetti. Toplantıdan çıkan karar Türkiye'nin taleplerini karşılar nitelikte idi. AB'den alınan tam üyelik perspektifli müzakere tarihi önemli bir edim. Kararın uzun vadede piyasaların yönünde belirleyici olması, ekonomik iyimserliğin sürmesini ve yabancı fon akışlarının artmasını sağlaması bekleniyor.

Dış Piyasalar : Uluslar arası piyasalarda yaşanan faiz arttırmaları, usd'nin diğer para birimleri karşısındaki değer kaybı ve dünya emtia fiyatlarında yaşanan sert yükseliş dünya mali piyasalarında etkili olan unsurlardı. Sözkonusu unsurların 2005 yılında da piyasalarda etkili olmaya devam etmesi beklenmekte.

2004 yılı genelinde olumlu konjonktür Türk ekonomisine ve piyasalarına hakim oldu. Makro ekonomik göstergelerdeki olumlu seyir sürdü.

Büyümede 2004 kuvvetli sonuçları beraberinde getirdi. 2004 ilk dokuz ayında ekonomi %9,7 büyüdü. Yapılan tahminler 2004'ün tümü için büyüme oranının, %5'lik kamu hedefinin üzerinde, %8 seviyesinde gerçekleşeceğini işaret ediyor. 2004'ün genelinde iç talep ve özel sektör yatırımları yaşanan büyümeye önderlik eden faktörlerdi. 2005 yılı ekonomik büyüme hedefi %5 seviyesinde. Tahminler hedefe yakın bir gerçekleşmenin olacağı yönünde.

Enflasyonda elde edilen sonuçlar da çarpıcı. 2004'te tüfe %12'lik kamu hedefinin altında %9,3 seviyesinde gerçekleşti. 2005 hedefi ise %8. Beklentiler hedefin yakalanabileceği yönünde.

2004 yılında mali disiplin noktasında da sonuçlar başarılı idi. Ulaşılan 26,2 katrilyon TL'lik faiz dışı fazla gerçekleşme büyüklüğü 20,2 katrilyon TL'lik yıllık hedefin oldukça üzerinde idi. Sıkı maliye politikalarının istikrar programı paralelinde 2005 yılında da devam etmesi bekleniyor.

2004 yılında gündemi en fazla meşgul eden unsurların başında döviz kurlarında yaşanan gerileme ve hızla artış gösteren cari açık vardı. 2004'te GSMH'nin %5,2'sine denk gelen 15,6 milyar dolarlık cari açık makro ekonomik dengeler açısından en önemli risk unsuru olarak gösteriliyordu. 2004 yılında fon akışlarının yardımıyla finanse edilen yüksek cari açığın giderek soğuması beklenen ekonomi paralelinde önümüzdeki yıl hız kesmesi, büyüklük olarak aynı kalsa dahi büyüyen ekonomide öneminin nispeten azalması bekleniyor.

2004'te tüketici enflasyonu %9.3 olarak gerçekleşti. Dönemde ters repo yatırımı %18.8 ve bono-tahvil yatırımı ise %29.9 (KYD DIBS365) getiri sağladı. Hisse senedi piyasasındaki

dönemsel getiri %32.3 (IMKB30) oldu. Hisse senedi ve faiz piyasalarına yatırımın tasarruf sahibine enflasyonun oldukça üzerinde getiri sağladığı bir dönemdi 2004. Yıl genelinde usd %4,1 kaybettirirken, euro ise %3,7 getiri sağladı.

Kısa Vadeli Faiz Piyasası : 31 Aralık 2003 tarihinde MB kısa vadeli faiz kotasyonu %26 seviyesinde idi. Söz konusu seviye %29,7'lik bir fonlama maliyetine karşılık geliyordu. Makro ekonomik alanda elde edilen olumlu sonuçlar ve enflasyonda yaşanan düşüş trendi 2004 yılında TCMB'nin kısa vadeli faiz oranlarını kademeli olarak aşağı çekmesine neden oldu. Şubat – Mart – Eylül ve Aralık aylarında yaşanan 2'şer puanlık MB faiz indirimleri sonrasında Aralık 2004 sonu itibarıyla TCMB kısa vadeli faiz kotasyonu %18'e geriledi. Fonlama maliyeti %19,7 seviyesinde idi.

Bono Piyasası : Bono piyasası gösterge faizi 2003'ü %25,5 seviyesinde bitirdi. Gösterge bono faizi Mart 2004 sonuna gelindiğinde %21 seviyesine kadar geriledi. Özellikle Nisan – Mayıs 2004 döneminde ikinci el bono piyasasında yaşanan sert satış dalgası ile gösterge bono bileşik faiz oranı %32'ye kadar yükseldi. Haziran 2004 ve sonrası ise ekonomide ve piyasalarda yaşanan olumlu trend ışığında bono piyasasında da faizlerin gerilemeye başladığı bir dönem oldu. Aralık 2004 sonu itibarıyla gösterge bononun bileşik faizi %20,3 seviyesinde idi. Söz konusu faiz seviyesi %8,7'lik MB 12 aylık enflasyon beklenti anketi ışığında %10,7'lik bir reel faize karşılık geliyordu.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

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.

31.12.2004 tarihinde fon toplam değeri 8.886.038 YTL dolaşımdaki pay sayısı 702.301.453,388 adettir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Nisan 2004 tarih ve KYD-279 sayılı iziniyle fon içtüzüğünün 14.maddesinin değiştirilmesi ve buna bağlı olarak her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük 0,00010 (yüzbindeon) oranında fon işletim gideri kesintisi, 01.06.2004 tarihinden itibaren günlük 0,00006 (yüzbindealtı)'ya düşürülmüştür.

01.01.2004-31.12.2004 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon Kurulu 29 Mart 2004 tarihinde aldığı karar ile, her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük 0,00010 (yüzbindeon) oranında fon işletim gideri kesintisinin günlük 0,00006 (yüzbindealtı)'ya düşürülmesi ve buna bağlı olarak fon içtüzüğünün 14.maddesinin değiştirilmesi için S.P.K.'na başvuru yapılmasına karar vermiştir.

Fon Kurulu 31 Mart 2004 tarihinde aldığı karar ile, 01.01.2004-31.03.2004 dönemi bağımsız denetim ücretinin kurucu tarafından ödenmesine ve fon portföyüne yansıtılmamasına, 01.04.2004-30.06.2004 dönemi bağımsız denetim ücretinin kurucunun talebi doğrultusunda fon portföyünden karşılanmasına ve 01.04.2004 tarihinden başlanmak üzere, fon kurucusu tarafından bildirilen tutara uygun olarak, fon portföyünden günlük denetim ücreti karşılığı ayrılmasına karar vermiştir.

Fon kurulu 04 Mayıs 2004 tarihinde aldığı karar ile, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 28 Nisan 2004 tarih ve KYD-279 sayılı izin doğrultusunda içtüzük, izahname ve tanıtım formlarının tadil edilmesi nedeniyle, içtüzük, izahname ve tanıtım formlarının noter onay giderlerinin, içtüzük ve izahname tadil metinlerinin Türkiye Ticaret Siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan giderlerinin, içtüzük, izahname ve tanıtım formlarındaki değişikliklere ilişkin hazırlanan duyuru metninin Türkiye çapında yayım yapan en yüksek tirajlı beş gazetenin ikisinin Türkiye baskısında ilan ettirilmesi giderlerinin kurucunun talebi doğrultusunda, kurucu tarafından ödenmesine ve fon portföyüne yansıtılmamasına karar vermiştir.

Fon kurulu 13 Mayıs 2004 tarihinde aldığı karar ile, 3'er aylık dönem sonlarında, tedavüldeki fon pay sayısının kayda alma ücreti ödenmemiş bölümü için ödenecek Sermaye Piyasası Kurulu ek kayda alma ücreti ve finansal faaliyet harcı tutarlarının, kurucunun talebi doğrultusunda, kurucu tarafından ödenmesine ve fon portföyüne yansıtılmamasına karar vermiştir.

Sermaye Piyasası Kurulunun 30.09.2004 tarih ve 40/1238 sayılı kararı uyarınca "Para Piyasası Fonlarına" ilişkin tanım değiştirilmiş olup, değişiklik kurul'un 27/09/2004-01/10/2004 tarih ve 2004/41 sayılı Haftalık Bülteni ile kamuya duyurulmuştur. Fon kurulu yapılan bu değişikliğe istinaden, 14/10/2004 tarihinden itibaren fon varlıklarının en fazla %20'sinin Borsa Para Piyasası işlemlerinde değerlendirmeye başlanmasına ve Sermaye Piyasası Kurulunun kararına istinaden değişiklik nedeniyle fon içtüzüğü'nün 7. ve 8. maddelerinin kurula yapılacak ilk başvuru sırasında değiştirilmesine karar vermiştir.

Fon kurulu 29 Aralık 2004 tarihinde aldığı karar ile, SPK'nın Seri: V, No:60 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümleri gereği ; 01.01.2005 tarihi ve sonrasında sunuş yapılabilmesini teminen fon için karşılaştırma ölçütünün ve yatırım stratejisinin aşağıdaki şekilde belirlenmesine karar vermiştir.

FON ADI	BENCHMARK	YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI
AE1 – AK EMEKLİLİK AŞ. PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU	(%50) KYD 30 GÜN BONO ENDEKSİ	%35-65
	(%50) KYD O/N NET REPO ENDEKSİ	%35-65

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLolar

AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2004 - 31.12.2004 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2004 (YTL)	31 Aralık 2003 (YTL)
VARLIKLAR (+)	8.902.437	324.678
BORÇLAR (-)	16.399	1.227
FON TOPLAM DEĞERİ	8.886.038	323.451

AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2004 - 31.12.2004 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2004 (YTL)	31 Aralık 2003 (YTL)
FON GELİRLERİ (+)	751.369	84.899
FON GİDERLERİ (-)	212.524	81.408
FON GELİR GİDER FARKI	538.845	3.491

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2004 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	31 Aralık 2004			31 Aralık 2003		
	NOMİNAL DEĞER (YTL)	RAYİÇ DEĞERİ (YTL)	%	NOMİNAL DEĞER (YTL)	RAYİÇ DEĞERİ (YTL)	%
HİSSE SENEDİ	-	-	-	-	-	-
DEVLET TAHVİLİ	2.000.000	1.873.460	21,05	200.000	194.453	59,92
KUPONLU DEVLET TAHVİLİ	5.700.000	1.657.285	18,62	-	-	-
TERS REPO	5.110.735	4.001.967	44,95	129.550	130.090	40,08
BORSA PARA PİYASASI	-	1.368.802	15,38	-	-	-
FON PORTFÖY DEĞERİ	12.810.735	8.901.514	100,00	329.550	324.543	100,00

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2004 TARİHLİ

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	31 Aralık 2004		31 Aralık 2003	
	Tutar (YTL)	%	Tutar (YTL)	%
FON PORTFÖY DEĞERİ	8.901.514	100,17	324.543	100,34
HAZIR DEĞERLER	923	0,01	135	0,04
ALACAKLAR	-	-	-	-
DİĞER VARLIKLAR	-	-	-	-
BORÇLAR	(16.399)	(0,18)	(1.227)	(0,38)
FON TOPLAM DEĞERİ	8.886.038	100,00	323.451	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

27 Ekim 2003 tarihinde 10.000 TL fiyat ile halka arz edilen fonumuzun 01 Ocak 2004 - 31 Aralık 2004 dönemi getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	01.01.2004 Fiyatı	31.12.2004 Fiyatı	Dönem Getiri
Ak Emeklilik Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu	10,353	12,664	22,3%

Fon, %100 ters repodan (IMKB Gecelik Piyasa) oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriye hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %18,8

* 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:
- 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
(Yüzbindeikiiondaiki)
 - 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

01.01.2004-31.12.2004 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:		
Gider Türü	Tutar (YTL)	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Fon İşletim Giderleri	80.220,78	2,55
Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	11.562,84	0,37
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	67.731,40	2,15
Diğer Giderler	93,54	0,00
Toplam Giderler	159.608,56	5,07
Ortalama Fon Toplam Değeri	3.146.472,01	

Fon Kurucusu tarafından karşılanan harcamalar :

01.01.2004-31.12.2004 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:		
Gider Türü	Tutar (YTL)	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	3.527,20	0,11
Finansal Faaliyet Harcı	1.763,65	0,06
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	290,34	0,01
Tescil ve İlan Giderleri	1.691,20	0,05
Denetim Gideri	1.527,30	0,05
Toplam	8.799,69	0,28
Ortalama Fon Toplam Değeri	3.146.472,01	

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
1,050 YTL

2 Sene
1,103 YTL

5 Sene
1,279 YTL

10 Sene
1,635 YTL

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 yıllığı 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

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.

31.12.2004 tarihinde fon toplam değeri 8.886.038 YTL dolaşımdaki pay sayısı 702.301.453,388 adettir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Nisan 2004 tarih ve KYD-279 sayılı iziniyle fon içtüzüğünün 14.maddesinin değiştirilmesi ve buna bağlı olarak her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük 0,00010 (yüzbindeon) oranında fon işletim gideri kesintisi, 01.06.2004 tarihinden itibaren günlük 0,00006 (yüzbindealtı)'ya düşürülmüştür.

01.01.2004-31.12.2004 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon Kurulu 29 Mart 2004 tarihinde aldığı karar ile, her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük 0,00010 (yüzbindeon) oranında fon işletim gideri kesintisinin günlük 0,00006 (yüzbindealtı)'ya düşürülmesi ve buna bağlı olarak fon içtüzüğünün 14.maddesinin değiştirilmesi için S.P.K.'na başvuru yapılmasına karar vermiştir.

Fon Kurulu 31 Mart 2004 tarihinde aldığı karar ile, 01.01.2004-31.03.2004 dönemi bağımsız denetim ücretinin kurucu tarafından ödenmesine ve fon portföyüne yansıtılmamasına, 01.04.2004-30.06.2004 dönemi bağımsız denetim ücretinin kurucunun talebi doğrultusunda fon portföyünden karşılanmasına ve 01.04.2004 tarihinden başlanmak üzere, fon kurucusu tarafından bildirilen tutara uygun olarak, fon portföyünden günlük denetim ücreti karşılığı ayrılmasına karar vermiştir.

Fon kurulu 04 Mayıs 2004 tarihinde aldığı karar ile, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 28 Nisan 2004 tarih ve KYD-279 sayılı izin doğrultusunda içtüzük, izahname ve tanıtım formlarının tadil edilmesi nedeniyle, içtüzük, izahname ve tanıtım formlarının noter onay giderlerinin, içtüzük ve izahname tadil metinlerinin Türkiye Ticaret Siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan giderlerinin, içtüzük, izahname ve tanıtım formlarındaki değişikliklere ilişkin hazırlanan duyuru metninin Türkiye çapında yayım yapan en yüksek tirajlı beş gazetenin ikisinin Türkiye baskısında ilan ettirilmesi giderlerinin kurucunun talebi doğrultusunda, kurucu tarafından ödenmesine ve fon portföyüne yansıtılmamasına karar vermiştir.

Fon kurulu 13 Mayıs 2004 tarihinde aldığı karar ile, 3'er aylık dönem sonlarında, tedavüldeki fon pay sayısının kayda alma ücreti ödenmemiş bölümü için ödenecek Sermaye Piyasası Kurulu ek kayda alma ücreti ve finansal faaliyet harcı tutarlarının, kurucunun talebi doğrultusunda, kurucu tarafından ödenmesine ve fon portföyüne yansıtılmamasına karar vermiştir.

Sermaye Piyasası Kurulunun 30.09.2004 tarih ve 40/1238 sayılı kararı uyarınca "Para Piyasası Fonlarına" ilişkin tanım değiştirilmiş olup, değişiklik kurul'un 27/09/2004-01/10/2004 tarih ve 2004/41 sayılı Haftalık Bülteni ile kamuya duyurulmuştur. Fon kurulu yapılan bu değişikliğe istinaden, 14/10/2004 tarihinden itibaren fon varlıklarının en fazla %20'sinin Borsa Para Piyasası işlemlerinde değerlendirmeye başlanmasına ve Sermaye Piyasası Kurulunun kararına istinaden değişiklik nedeniyle fon içtüzüğü'nün 7. ve 8. maddelerinin kurula yapılacak ilk başvuru sırasında değiştirilmesine karar vermiştir.

Fon kurulu 29 Aralık 2004 tarihinde aldığı karar ile, SPK'nın Seri: V, No:60 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümleri gereği ; 01.01.2005 tarihi ve sonrasında sunuş yapılabilmesini teminen fon için karşılaştırma ölçütünün ve yatırım stratejisinin aşağıdaki şekilde belirlenmesine karar vermiştir.

<u>FON ADI</u>	BENCHMARK	<u>YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI</u>
AE1 – AK EMEKLİLİK AŞ. PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU	(%50) KYD 30 GÜN BONO ENDEKSİ	%35-65
	(%50) KYD O/N NET REPO ENDEKSİ	%35-65

Fon Kurulu Başkanı
Hasan Halim ÇUN

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2004
DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2004 DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile bu tarihte sona eren hesap 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 2004 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu dönemde sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, bir önceki hesap dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından menkul kıymet yatırım fonları için yayımlanan 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, Başdenetçi

İstanbul, 8 Şubat 2005

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

31 ARALIK 2004 TARİHLİ BİLANÇOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	<u>31 Aralık 2004</u>	<u>31 Aralık 2003</u>
I- HAZIR DEĞERLER	923	135
A. KASA	-	-
B. BANKALAR	923	135
C. DİĞER HAZIR DEĞERLER	-	-
II- MENKUL KIYMETLER	8.901.514	324.543
A. HİSSE SENETLERİ	-	-
B. ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENETLERİ	-	-
C. KAMU KESİMİ BORÇLANMA SENETLERİ	7.532.712	324.543
D. DİĞER MENKUL KIYMETLER	1.368.802	-
III- ALACAKLAR	-	-
IV- DİĞER VARLIKLAR	-	-
VARLIKLAR TOPLAMI	<u>8.902.437</u>	<u>324.678</u>
BORÇLAR		
V- BORÇLAR		
A. BANKA AVANSLARI	-	-
B. BANKA KREDİLERİ	-	-
C. FON YÖNETİM ÜCRETİ	14.269	1.227
D. MENKUL KIYMET ALIM BORÇLARI	-	-
E. DİĞER BORÇLAR	<u>2.130</u>	-
BORÇLAR TOPLAMI	<u>16.399</u>	<u>1.227</u>
NET VARLIKLAR TOPLAMI	<u>8.886.038</u>	<u>323.451</u>
VI-FON TOPLAM DEĞERİ		
A.FON PAYLARI	8.279.995	318.791
B.FON PAYLARI DEĞER ARTIŞ/AZALIŞI	63.707	1.169
C.FON GELİR GİDER FARKI	542.336	3.491
- CARİ YIL FON GELİR GİDER FARKI	538.845	3.491
- GEÇMİŞ YILLAR FON GELİR GİDER FARKI	<u>3.491</u>	-
FON TOPLAM DEĞERİ	<u>8.886.038</u>	<u>323.451</u>

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

31 ARALIK 2004 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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

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 satıma 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 2004 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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

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 2004	0,012653	YTL
	31 Aralık 2003	0,010347	YTL
Fon Toplam Değeri	31 Aralık 2004	8.886.038	YTL
	31 Aralık 2003	323.451	YTL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	31 Aralık 2004	702.301.453	adet
	31 Aralık 2003	31.258.951	adet
3. Çıkarılmış Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2004	10.000.000.000	adet
	31 Aralık 2003	10.000.000.000	adet
Dönem İçinde Satılan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2004	1.472.773.389	adet
	31 Aralık 2003	116.775.359	adet
Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2004	801.730.887	adet
	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.

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

31 ARALIK 2004 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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

6. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar:

- i) 30 Ocak 2004 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanun uyarınca, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Yeni Türk Lirası ("YTL") ve Yeni Kuruş ("YKr"), Türkiye Cumhuriyeti’nin yeni para birimi olmuştur. Yeni Türk Lirası’nın alt birimi Yeni Kuruştur (1 YTL = 100 YKr). Bir önceki para birimi olan Türk Lirası değerleri YTL’ye dönüştürülürken 1 milyon Türk Lirası, 1 YTL’ye eşit tutulmaktadır. Buna göre, Türkiye Cumhuriyeti’nin para birimi Türk Lirası’ndan altı sıfır atılarak sadeleştirilmiştir.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında, Türk Lirası’na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile YTL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren YTL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Türk Lirası’nın yerini almış bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 30 Kasım 2004 tarihli duyurusuna istinaden, 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren döneme ilişkin mali tablolar, karşılaştırma amacıyla kullanılacak olan bir önceki döneme ait finansal verileri de dahil olmak üzere, YTL cinsinden gösterilmiş, önceki dönem mali tabloları da sadece karşılaştırma amacıyla YTL cinsinden ifade edilmiştir.

- ii) Fon İçtüzüğü’nde yer alan ve Fon’un yönetim stratejisi ve yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarının seçimi ve riskin dağıtılması esaslarını düzenleyen maddelerinde SPK’dan alınan 10 Ocak 2005 tarih ve KYD-24 sayılı izin doğrultusunda yapılan değişiklikler gereğince, söz konusu sermaye piyasası araçlarına, fon portföyünün en fazla %20’sini oluşturabilmesi koşuluyla, borsa para piyasası araçları da eklenmiştir. SPK’nın likit emeklilik yatırım fonlarının borsa para piyasası işlemlerine yatırım yapmalarına imkan veren 30 Eylül 2004 tarih ve 40/1238 sayılı kararı kapsamında, Fon bünyesindeki bu değişikliğin fon paylarının alım satımının yapıldığı yerlerde ve internet sitelerinde katılımcıların bilgisine sunularak - izahname, içtüzük, tanıtım formları ve fon tanımının yer aldığı diğer dökümanlarını SPK’ya ilk başvuruları esnasında değiştirmek koşuluyla - Fon varlıklarının %20’sini aşmayacak şekilde borsa para piyasası işlemleri, Fon portföyüne 14 Ekim 2004 itibariyle dahil edilmiştir (31 Aralık 2003: Yoktur).

7. Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2003: Yoktur).

8. Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2003: Yoktur).

9. Fon, emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan gelir vergisi ödeme yükümlülüğü yoktur.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2004 DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2004	8 Ağustos- 31 Aralık 2003
I- FON GELİRLERİ	751.369	84.899
A. MENKUL KIYMETLER PORTFÖYÜNDEN		
ALINAN FAİZ VE KAR PAYLARI	410.178	41.513
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.	373.673	41.513
3. DİĞER MENKUL KIY.FAİZ VE KAR PAYL.	36.505	-
B. MENKUL KIYMET SATIŞ KARLARI	46.102	463
1. ÖZEL KESİM MEN.KIY.SATIŞ KARLARI	-	-
- Hisse Senetleri Satış Karları	-	-
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	-	-
2. KAMU KESİMİ MEN.KIY. SATIŞ KARLARI	46.102	463
3. DİĞER MENKUL KIY. SATIŞ KARLARI	-	-
C. GERÇEKLEŞEN DEĞER ARTIŞLARI	295.089	42.923
D. DİĞER GELİRLER	-	-
II- FON GİDERLERİ	212.524	81.408
A. MENKUL KIYMET SATIŞ ZARARLARI	25.504	196
1. ÖZEL KESİM MEN.KIY.SATIŞ ZARARLARI	-	-
- Hisse Senetleri Satış Zararları	-	-
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-	-
2. KAMU KESİMİ MEN.KIY. SATIŞ ZARARLARI	25.504	196
3. DİĞER MENKUL KIY. SATIŞ ZARARLARI	-	-
B. GERÇEKLEŞEN DEĞER AZALIŞLARI	27.411	-
C. FAİZ GİDERLERİ	-	72.392
1. KURUCU AVANS FAİZLERİ	-	72.392
2. BANKA KREDİ FAİZLERİ	-	-
D. DİĞER GİDERLER	159.609	8.820
1. İHRAÇ İZNİ ÜCRETİ	-	-
2. İLAN GİDERLERİ	-	-
3. SİGORTA ÜCRETLERİ	-	-
4. ARACILIK KOMİSYONU GİDERİ	12.036	611
5. NOTER HARÇ VE TASDİK ÜCRETLERİ	189	28
6. FON YÖNETİM ÜCRETİ	74.821	4.001
7. DENETİM ÜCRETİ	4.738	-
8. KATILMA BELGELERİ BASIM GİDERİ	-	-
9. VERGİ, RESİM, HARÇ VB.GİDERLER	67.731	4.180
10. DİĞER	94	-
III- FON GELİR GİDER FARKI	<u>538.845</u>	<u>3.491</u>

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

1 OCAK -31 ARALIK 2004 DÖNEMİNE AİT
GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

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

1. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).
2. Fon’un kurucusu Ak Emeklilik A.Ş., Fon’a 20 Ağustos 2003 tarihinde 1.000.000 YTL 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 2004 tarihli mali tablolarında fon payları hesabında Fon’un kurucusu Ak Emeklilik A.Ş.’ye avans borcu kalmamıştır. Cari dönem içinde kurucuya avans faizi ödenmemiştir (31 Aralık 2003: Kurucu’ya 72.392 YTL avans faizi ödenmiştir).
3. Gelir ve gider kalemlerindeki %25’in üzerindeki değişiklikler:

Fon 8 Ağustos 2003 tarihinde kurulmuş olduğundan bir önceki dönem gelir ve gider kalemleri, 1 Ocak - 31 Aralık 2004 dönemine ait gelir ve gider kalemleri ile karşılaştırılabilir değildir.
4. Fon, Yönetici’ye 1 Ocak - 31 Mayıs 2004 döneminde hergün için fon toplam değerinin toplam yüzbinde 10’u, 1 Haziran 2004 tarihinden itibaren de her gün için fon toplam değerinin yüzbinde 6’sı tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2003: yüzbinde 10). Ayrıca hisse senetleri alım satımı işlemleri üzerinden Aracı Kurum’a binde 2, sabit getirili menkul kıymet işlemleri üzerinden yüzbinde 3.5, gecelik repo işlemleri üzerinden yüzbinde 2, vadeli repo işlemleri üzerinden yüzbinde 6 ve borsa para piyasası işlemleri üzerinden de yüzbinde 3 oranında aracılık komisyonu ödemektedir.
5. 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla mali tablolarda döneme ait tahakkuk ettirilmemiş denetim ücreti bulunmamaktadır. Fon Kurulu’nun 31 Mart 2004 tarihli 6 No.’lu kararına istinaden, Fon’un 1 Ocak - 31 Mart 2004 dönemine ait denetim ücretlerinin Kurucu tarafından ödenmesine ve fon portföyüne yansıtılmamasına, 1 Nisan - 31 Aralık 2004 dönemi bağımsız denetim ücretinin ise fon portföyünden karşılanmasına ve 1 Nisan 2004 tarihinden başlanmak üzere, fon kurucusu tarafından bildirilen tutara uygun olarak, fon portföyünden günlük denetim ücreti karşılığı ayrılmasına karar verilmiştir (31 Aralık 2003: 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 2004 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2004			31 Aralık 2003		
	NOMİNAL DEĞER	RAYİÇ DEĞERİ	%	NOMİNAL DEĞER	RAYİÇ DEĞERİ	%
HİSSE SENEDİ	-	-	-	-	-	-
DEVLET TAHVİLİ	2.000.000	1.873.460	21,05	200.000	194.453	59,92
KUPONLU DEVLET TAHVİLİ	5.700.000	1.657.285	18,62	-	-	-
TERS REPO	5.110.735	4.001.967	44,95	129.550	130.090	40,08
BORSA PARA PİYASASI	-	1.368.802	15,38	-	-	-
FON PORTFÖY DEĞERİ	12.810.735	8.901.514	100,00	329.550	324.543	100,00

DİPNOTLAR:

1. İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).
2. Alınan bedelsiz hisse senedi yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).
3. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının % 10'unu aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).
4. Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

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

31 ARALIK 2004 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2004		31 Aralık 2003	
	<u>Tutar</u>	<u>%</u>	<u>Tutar</u>	<u>%</u>
FON PORTFÖY DEĞERİ	8.901.514	100,17	324.543	100,34
HAZIR DEĞERLER	923	0,01	135	0,04
ALACAKLAR	-	-	-	-
DİĞER VARLIKLAR	-	-	-	-
BORÇLAR	(16.399)	(0,18)	(1.227)	(0,38)
FON TOPLAM DEĞERİ	<u>8.886.038</u>	<u>100,00</u>	<u>323.451</u>	<u>100,00</u>

DİPNOTLAR:

1. Fon'un şüpheli alacağı yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).
2. Net varlık değeri tablosu'nda açıklananlar dışında fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık yoktur (31 Aralık 2003: Yoktur).

.....

**AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN**

**2 OCAK 2004 - 3 OCAK 2005 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN

2 OCAK 2004 - 3 OCAK 2005 DÖNEMİNE AİT YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN ÖZEL UYGUNLUK RAPORU

1. Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan menkul kıymet yatırım fonları için genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre incelemiş ve bu mali tablolara ilişkin 8 Şubat 2005 tarihli bağımsız denetim raporumuzu sunmuş bulunmaktayız. Söz konusu mali tablolar üzerinde yaptığımız bağımsız denetim çalışmalarına ek olarak Fon tarafından SPK'nın Seri: V, No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ("Tebliğ") hükümleri uyarınca hazırlanan ilişikteki performans sunuş raporunu ("Rapor") aşağıda ikinci paragrafta detaylı olarak açıklanan kapsam çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz. Bu performans sunuş raporunun Tebliğ hükümlerine göre hazırlanması sorumluluğu Fon Kurulu'na aittir.
2. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yapılan 8 Şubat 2005 tarihli bildirimde istinaden, performans sunuş dönemini 2 Ocak 2004 - 3 Ocak 2005 olarak belirlemiştir.
3. İncelememiz yukarıda ikinci paragrafta söz konusu edilen döneme ait performans sunuşuna ilişkin olarak aşağıda belirtilen hususları kapsamıştır:
 - a. Rapor'da açıklanan fon toplam değeri, birim pay değeri ve portföy dağılımına ilişkin bilgilerin 3 Ocak 2005 tarihli mali kayıtlardan doğru olarak alınıp alınmadığının tespiti,
 - b. Rapor'da açıklanan fon toplam getiri oranının hesaplanmasının matematiksel doğruluğunun tespiti.
4. Yukarıda üçüncü paragrafta belirtilen kapsama ilişkin olarak yapılan inceleme sonucunda önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 8 Şubat 2005

AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
3 Ocak 2005 tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	8,893,703 YTL	Geniş kapsamda kabul edilen hedef tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunması, birikimlere İMKB repo piyasası faiz oranlarına paralel bir getiri kazandırılması, para piyasası faiz hareketlerinin yaratacağı fırsat kazançlarından yararlanılmasıdır. Pay fiyatlarında yüksek dalgalanma yaşanmaksızın yatırımcıya gelir akımı yaratılabilmesi hedeflenir.	Çağatay PİŞKİN Sedat ÇAKMAKGİL
Birim Pay Değeri	0.012664 YTL		Gökhan KURALAY Saliha Atagün KILIÇ Leyla Ercan UYUM Tufan CÖMERT Gökçen YUMURTACI
Yatırımcı Sayısı	46,747		
Tedavül Oranı %	% 7.02		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Hisse Senetleri	-	Fon devamlı olarak portföyünde vadesine en fazla 180 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yer verir. Portföyün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde yatırımlar ters repo dahil devlet iç borçlanma araçlarına ve borsa para piyasası işlemlerine yönlendirilir.	
Dev. Tah./ Haz.Bonosu	% 39.67		
Ters Repo	% 44.95		
BPP İşlemleri	% 15.38		
Yabancı Men. Kıymet	-		
		Fon, kısa vadeli bakış açısıyla, faiz ve vade riskini minimum düzeyde tutarak, istikrarlı getiri performansı sağlamak amacıyla hareket eder.	
		Kısa vadeli olsa dahi, Fon'un hazine bonosu yatırımlarının, aşırı faiz değişimlerinde, fon getirisini olumsuz etkilemesi mümkündür. Bu olası etkinin minimum seviyeye çekilmesi için gerekli tedbirler fon yönetimi uygulamaları çerçevesinde alınır. Fon portföyü içerisinde kısa vadeli bonoya ayrılan pay ve bono portföyünün vadesinin belirlenmesinde piyasa oynaklığı bir gösterge niteliğindedir.	
		Yatırımların ortalama vadesi fon yönetimi stratejimizin ana unsurudur. Fon ortalama vadesi risk yönetimi prensipleri çerçevesinde değişen piyasa koşullarına göre ayarlanacaktır. Fon ortalama vadesi portföy yöneticisi tarafından aktif olarak takip edilir ve yönetilir.	
		En Az Alınabilir Pay Adeti: 0.001 Adet	

**AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)

Yatırım Riskleri	
	Ağırlıklı olarak para piyasalarında işlem yapan Fon faiz oranlarındaki değişimlere kısa sürede adapte olabilmektedir. Fon'un taşıyabileceği kamu borçlanma senetlerinin de kısa vadeliidir. Fon yönetimi stratejisinin ana unsuru olarak fon ortalama vadesi kullanılacaktır. Fon ortalama vadesi yönetim prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlandırılacaktır. Bu unsur faiz riskine karşı bir yönetim prensibi niteliğindedir. Fon sektöründe likit fonlar oldukça yüksek bir paya sahiptir. Bu tür fonların yatırım vadelerinin yasal düzenlemelerle kısıtlanmış olması nedeniyle fona satın alınabilecek sınırlı sayıdaki bonoların piyasa derinliği zaman zaman alım ve satım için yeterli düzeyin altında seyretmektedir. Alım aşamasında likidite riski Hazine Müsteşarlığı'nın düzenlediği kısa vadeli borçlanma ihalelerine etkin katılımı aşılmaya çalışılmaktadır. Kısa vadeli faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile Fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere kıyasla olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansyacağından bu noktadaki risk unsuru sınırlı düzeydedir.

**AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

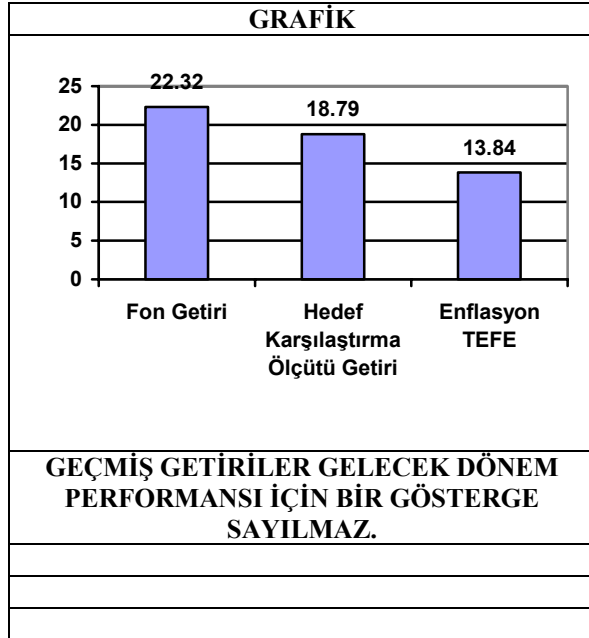
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (TEFE)%	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 (bin YTL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (***) (milyon YTL)
1. yıl / 12*	22.32	18.79	13.84	-	0.06	0.04	8,894	0.23	3,785
2.yıl									
3.yıl									
4.yıl									
5.yıl									
6.yıl									

* 2 Ocak 2004 - 3 Ocak 2005 dönemine aittir.

** 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 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon, %100 ters repodan (İMKB Gecelik Piyasa) oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriyi hedeflemektedir.

2 Ocak 2004 - 3 Ocak 2005 döneminde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

İMKB Gecelik REPO Net: %18.79

Söz konusu enstrüman 12 aylık getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 31 Aralık 2004 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

2 Ocak 2004 - 3 Ocak 2005 döneminde

Gerçekleşen Getiri : %22.32

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %23.42

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %18.79

Nispi Getiri : %3.53

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

Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü getirisi hesaplamasında, portföyde taşınan devlet iç borçlanma senetleri için, KYD 182 günlük DIBS endeksi kullanılmıştır.

29 Aralık 2004 tarihli ve 2004/19 No'lu Fon Kurulu kararı ile, Fon'un izahname ve tanıtım formlarında, %100 ters repodan (İMKB Gecelik Piyasa) olarak belirtilen karşılaştırma ölçütünün, %50 TL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 30 GÜNLÜK DIBS ENDEKSİ, %35-65 yatırım stratejisi bant aralığı) ve %50 ters repodan (KYD O/N NET REPO ENDEKSİ, %35-65 yatırım stratejisi bant aralığı) olarak değiştirilmesine karar verilmiştir. Söz konusu karara istinaden, yeni karşılaştırma ölçütü 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla kullanılacaktır.

- 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., Ak Emeklilik A.Ş.'ye ait toplam 20 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 3.8 milyar YTL düzeyindedir.

- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "1. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

- 4) Fon 2 Ocak 2004 - 3 Ocak 2005 döneminde (2004) net %22.32 getiri sağlamıştır.

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

Fon 2 Ocak 2004 - 3 Ocak 2005 döneminde

Toplam Giderler : 159,609 YTL

Ortalama Fon Portföy Değeri : 3,146,472 YTL

Toplam Giderler / Ortalama Fon Portföy Değeri : %5.07

- 6) Fon İçtüzüğü'nde yer alan ve Fon'un yönetim stratejisi ve yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarının seçimi ve riskin dağıtılması esaslarını düzenleyen maddelerinde SPK'dan alınan 10 Ocak 2005 tarih ve KYD-24 sayılı izin doğrultusunda yapılan değişiklikler gereğince, söz konusu sermaye piyasası araçlarına, fon portföyünün en fazla %20'sini oluşturabilmesi koşuluyla, borsa para piyasası araçları da eklenmiştir. SPK'nın

**AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

C. DİPNOTLAR (Devamı)

likit emeklilik yatırım fonlarının borsa para piyasası işlemlerine yatırım yapmalarına imkan veren 30 Eylül 2004 tarih ve 40/1238 sayılı kararı kapsamında, Fon bünyesindeki bu değişikliğin fon paylarının alım satımının yapıldığı yerlerde ve internet sitelerinde katılımcıların bilgisine sunulur - izahname, içtüzük, tanıtım formları ve fon tanımının yer aldığı diğer dökümanlarını SPK'ya ilk başvuruları esnasında değiştirmek koşuluyla - Fon varlıklarının %20'sini aşmayacak şekilde borsa para piyasası işlemleri, Fon portföyüne 14 Ekim 2004 itibarıyla dahil edilmiştir.

- 7) Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır. Fon portföyünde yer alan, ancak karşılaştırma ölçütünde yer almayan devlet iç borçlanma senetleri mevzuat gereğince maksimum 180 günlük bir vadeye sahiptirler. Fon ortalama vadesi yine mevzuat gereği maksimum 45 gün olabilmektedir.
%100 ters repo şeklindeki hedef karşılaştırma ölçütüne karşın fon getiriyi yukarı taşımak amacıyla mevzuata uygun devlet borçlanma araçlarına portföyünde yer vermektedir. Ters repo net getirisine karşın sözkonusu hazine bonolarının iç verimi daha yüksek olduğunda bu yönde bir tercih kullanılmıştır.
- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.
- 9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:
Geçerli değildir.
- 10) Portföy sayısı:
Geçerli değildir.
- 11) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması:
5 No.'lu dipnotta sunulmuştur.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

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

1 Ocak - 31 Mart 2004 dönemi:

Fon, %100 ters repodan (İMKB Gecelik Piyasa) oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriyi hedeflemektedir.

1 Ocak - 31 Mart 2004 döneminde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

İMKB Gecelik REPO Net: %4.82
KYD 182 DİBS: %7.32

Sözkonusu enstrüman 3 aylık getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 31 Mart 2004 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

1 Ocak - 31 Mart 2004 döneminde
Gerçekleşen Getiri : %5.21

**AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %7.11

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %4.82

Nispi Getiri : %0.39

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

Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü getirisi hesaplamasında, portföyde taşınan devlet iç borçlanma senetleri için, KYD 182 günlük DIBS endeksi kullanılmıştır.

1 Ocak - 30 Haziran 2004 dönemi:

Fon, %100 ters repodan (İMKB Gecelik Piyasa) oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriyi hedeflemektedir.

1 Ocak - 30 Haziran 2004 döneminde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

İMKB Gecelik REPO Net: %9.40

KYD 182 DIBS: %12.74

Söz konusu enstrüman 6 aylık getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 30 Haziran 2004 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

1 Ocak - 30 Haziran 2004 döneminde

Gerçekleşen Getiri : %11.17

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %10.85

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %9.40

Nispi Getiri : %1.77

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

Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü getirisi hesaplamasında, portföyde taşınan devlet iç borçlanma senetleri için, KYD 182 günlük DIBS endeksi kullanılmıştır.

1 Ocak - 30 Eylül 2004 dönemi:

Fon, %100 ters repodan (İMKB Gecelik Piyasa) oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriyi hedeflemektedir.

1 Ocak - 30 Eylül 2004 döneminde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

İMKB Gecelik REPO Net: %14.13

KYD 182 DIBS: %21.66

Söz konusu enstrüman 9 aylık getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 30 Eylül 2004 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

**AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

1 Ocak - 30 Eylül 2004 döneminde

Gerçekleşen Getiri : %17.06

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %17.32

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %14.13

Nispi Getiri : %2.93

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

Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü getirisi hesaplamasında, portföyde taşınan devlet iç borçlanma senetleri için, KYD 182 günlük DIBS endeksi kullanılmıştır.

- 2) 2 Ocak 2004 - 3 Ocak 2005 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanun uyarınca, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Yeni Türk Lirası (“YTL”) ve Yeni Kuruş (“YKr”), Türkiye Cumhuriyeti’nin yeni para birimi olmuştur. Yeni Türk Lirası’nın alt birimi Yeni Kuruştur (1 YTL = 100 YKr). Bir önceki para birimi olan Türk Lirası değerleri YTL’ye dönüştürülürken 1 milyon Türk Lirası, 1 YTL’ye eşit tutulmaktadır. Buna göre, Türkiye Cumhuriyeti’nin para birimi Türk Lirası’ndan altı sıfır atılarak sadeleştirilmiştir.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında, , Türk Lirası’na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile YTL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren YTL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Türk Lirası’nın yerini almış bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 30 Kasım 2004 tarihli duyurusuna istinaden, bu performans sunuş raporunda finansal veriler, YTL cinsinden ifade edilmiştir.

- 3) 2 Ocak 2004 – 3 Ocak 2005 döneminde portföy strateji değişikliği dipnot 6’da açıklanmıştır.
- 4) 2 Ocak 2004 – 3 Ocak 2005 döneminde USD/TL %-4.1, EURO/TL ise %3.7 artış göstermiştir.
- 5) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.
- 6) Geçmiş yıllık veriler olmadığından yıllık standart sapmalar hesaplanamamıştır.

.....

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2004 DÖNEMİNE AİT
VARLIKLARIN SAKLANMASINA İLİŞKİN
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2004 DÖNEMİNE AİT
VARLIKLARIN SAKLANMASINA İLİŞKİN
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU

1. Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile 1 Ocak - 31 Aralık 2004 hesap dönemine ait gelir tablosunu genel kabul görmüş denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş ve bu mali tablolara ilişkin 8 Şubat 2005 tarihli bağımsız denetim raporumuzu sunmuş bulunmaktayız. Söz konusu mali tablolar üzerinde yaptığımız bağımsız denetim çalışmalarına ek olarak Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2004 dönemine ait varlıklarının 7 Nisan 2001 tarihli ve 24366 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 28 Mart 2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("Kanun") ve 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığının tespiti amacıyla belirlenmiş bazı denetim yöntem ve tekniklerini uygulamış bulunuyoruz. İncelememiz genel olarak aşağıda belirtilen hususların örnekleme usulü ile test edilmesini kapsamıştır:
 - a) Saklayıcı kuruluş olan İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, Ak Emeklilik A.Ş. ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın Takasbank kayıtları ile mutabakatının yapılması,
 - b) Kaydi ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşların hesap ekstreleri ile karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
 - c) Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda tarafların hesap ekstrelerinin kontrol edilmesi,
 - d) Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
 - e) Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Portföy Yönetim Şirketi") talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
 - f) 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,

- g) Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının Fon'a aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
 - h) Emeklilik Şirketi ve Portföy Yönetim Şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmelik'in 18 inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapıp yapılmadığının kontrolü.
2. Çalışmalarımız, yukarıda birinci paragrafta belirtilen kapsama ilişkin olarak örnekleme usulü ile seçilen işlemler ile ilgili gerekli gördüğümüz bazı denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir. Örnekleme usulü ile seçilen işlemler ile ilgili olarak uygulanan denetim yöntem ve teknikleri neticesinde önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.

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

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 8 Şubat 2005

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

31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA İLİŞKİN
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU

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

**31 ARALIK 2004 TARİHİ İTİBARIYLA
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN ASGARI ESAS VE USÜLLERİNE İLİŞKİN
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

1. Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile 1 Ocak - 31 Aralık 2004 hesap dönemine ait gelir tablosunu genel kabul görmüş denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş ve bu mali tablolara ilişkin 8 Şubat 2005 tarihli bağımsız denetim raporumuzu sunmuş bulunmaktayız. Söz konusu mali tablolar üzerinde yaptığımız bağımsız denetim çalışmalarına ek olarak Fon'un iç kontrol sistemini, 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in ("Yönetmelik") 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz. İç kontrol sisteminin Yönetmelik'in 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içerecek şekilde oluşturulması ve oluşturulan esas ve usullerin etkin olarak işleyişinin sağlanması Fon Kurulu'nun sorumluluğundadır.
2. İncelememiz yukarıda birinci paragrafta belirtilen kapsama ilişkin olarak Fon kurulu tarafından oluşturulan kontrollerin işleyişinin örnekleme yöntemiyle test edilmesi ile sınırlı olup Fon'un iç kontrol sistemi üzerinde görüş vermeye yönelik değildir.
3. Örnekleme bazında yapılan inceleme neticesinde, Fon'un iç kontrol sisteminin, Yönetmelik' in 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermediğine dair önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.
4. Raporumuz sadece birinci paragrafta belirtilen amaca yönelik olarak Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, söz konusu taraflar dışındaki üçüncü şahıslar tarafından ve başka bir amaçla kullanılması uygun değildir.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 8 Şubat 2005