

# 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 01.01.2006–31.12.2006 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: 01.01.2006– 31.12.2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

### **Genel Durum:**

2003 yılından bu yana Türkiye ekonomisinde yaşanan olumlu atmosferde önemli paya sahip olan AB ve IMF çıpaları, tek partili hükümet sayesinde gelen siyasi istikrar ve global piyasalardaki likidite bolluğu konularında bir takım riskler oluşmaya başladığını gözlemliyoruz. Bu risklerden en belirginlerini,

- ✓ AB ile olan ilişkimizde, Kasım 2006'da yayınlanan ilerleme raporundaki 8 başlıkta müzakereleri dondurma kararı sonucunda durağan bir döneme girmesi,
- ✓ IMF'nin Türkiye'den aldığı son niyet mektubunda performans kriteri niteliğindeki taahhütlerden olan i.) gelir vergisi reformu, ii.) elektrik dağıtım özelleştirmeleri iii.) sosyal güvenlik reformlarının 2008'e bırakılması,
- ✓ Bu sene yapılacak çifte seçimler ile açığa çıkan belirsizlik ve bu belirsizliğin Cumhurbaşkanlığı seçiminden sonra da devam edeceği beklentisi,
- ✓ Özellikle Japon Yen'i cinsinden açılan carry trade'ler konusunda artan uyarılar, ve sona erme beklentisi
- ✓ Amerikan ekonomisi hakkında artan enflasyon ve büyüme endişeleri şeklinde sıralayabiliriz

### **Dış Piyasalar:**

En son Fed Futures fiyatlamaları, ABD Merkez Bankası FED'in 2007'nin ikinci yarısından itibaren faiz indirimlerine başlayacağı ve yıl sonuna kadar 50 bps'lik indirimle faiz hadlerini 4,75% seviyesine çekeceğini işaret etmekte. Bu süreçte ABD ekonomisinde yumuşak bir iniş bekleniyor.

Japonya ekonomisinin son 10 yılki ortalama büyüme seviyesi olan potansiyel büyümesinin üzerine çıkması ile Japon Merkez Bankası BOJ'in faiz arttırım sürecine girdiği ve önümüzdeki yıllarda bu sürecin kademeli olarak devam edeceği, ve bu sebeple de Japon Yen'i üzerinden açılan carry trade pozisyonlarının kademeli olarak kapanması beklenmekte.

Avrupa ekonomisinin ihracata dayalı büyümesinin, global büyüme hızında 2007 yılında yaşanması olası bir azalma neticesinde potansiyeli seviyesinde seyretmesi beklenmekte. En son ECB futures fiyatlamasına göre, Avrupa Merkez Bankası'nın yıl sonuna kadar bir faiz artırımını yapması %100, ikinci bir artırım yapması ise %46 olasılıkla fiyatlanıyor.

### **Makro Ekonomik Göstergeler:**

Türkiye ekonomisinde 2006'nın son iki çeyreğinde kısmi bir soğuma süreci yaşandı. Son 3 yılda ortalama %7 büyüyen ekonomi, 2006'nın üçüncü çeyreğinde %3 büyüdükten sonra, beklentiler dördüncü çeyrekte %3,2 büyüme ile 2006 senesi büyümesinin %5,3 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde.

Enflasyon konusunda 2006 ortasında yaşanan ekonomik türbülansın etkisinin azalmaya başladığını gözlemliyoruz. Ama bu etkinin yerini, işlenmemiş gıda ve konut fiyatlarındaki kemikleşen enflasyonun aldığı, bu iki kalemin de TCMB'nin faiz hadlerini yukarıda tutmasına tepkisiz kalan unsurlar olması sebebi ile TÜFE'nin aşağı inmekte zorlandığını gözlemliyoruz. TCMB'nin 12 aylık enflasyon anketinde enflasyon beklentileri %6.8 seviyesinde iken, Şubat ayı enflasyonu sonrasında 12 aylık enflasyon 10% seviyesinde gerçekleşti.

2006 yılında Türkiye ödemeler dengesi 31.3 milyar USD olarak GSMH'nin %8'i tutarında cari açık verdi. Bu açık karşılığında 2006 yılında 19 milyar USD'lık doğrudan yabancı yatırım ve 8 milyar USD'lık portföy yatırımı girişi oldu. 2007 yılı cari açık beklentisi 28-30 Milyar USD seviyelerinde bulunmakta.

### **Piyasalar**

Faiz Piyasası : 2006 yılının ilk dört ayında %13,2 ve %14.0 aralığında dalgalı seyir gösteren bono piyasasında gösterge bileşik faiz oranları yaşanan volatil piyasa ortamında %22,8 seviyelerine kadar yükseldi. Farklı vadelerde bileşik oranlarda %24 seviyesi test edildi. 2006 yılı üçüncü çeyreği ise faiz oranlarının yüksek kaldığı ancak nispeten istikrar kazandığı bir dönem oldu. Aralık 2005 sonunda %13,8 seviyesindeki gösterge faiz, Aralık 2006 sonu itibariyle %21,15 seviyesinde idi. 2005'i %13,5 seviyesinde bitiren politika faizi ise Eylül 2006 sonunda %17,5 seviyesinde idi. Fonlama maliyeti %19,1 idi.

Hisse Senedi Piyasası : IMKB 100 endeksi Aralık 2005 sonu itibariyle 39778 seviyesinden kapandı. Buradan başlayan yükseliş 48000 seviyelerine kadar devam etti. Türbülans döneminde 31500 seviyeleri test edildi. Aralık 2006 sonu itibariyle IMKB100 endeksinde kapanış 39117 seviyesinde oluştu.

Döviz Piyasası : 2005 yılını 1,34 ve 1,59 seviyesinde kapatan USD ve EURO sırasıyla %4,8 ve %16,6'lık yükseliş göstererek Aralık 2006'yı 1,41 ve 1,85 seviyesinde kapattı.

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

01.01.2006-31.12.2006 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**

### **AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2006 - 31.12.2006 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ**

	<b>31 Aralık 2006</b>	<b>31 Aralık 2005</b>
	<b>(YTL)</b>	<b>(YTL)</b>
VARLIKLAR (+)	81.923.997	34.928.779
BORÇLAR (-)	9.768.204	64.527
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b><u>72.155.793</u></b>	<b><u>34.864.252</u></b>

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**PARA PİYASASI LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2006 - 31.12.2006 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ**

	<b>31 Aralık 2006</b> <b>(YTL)</b>	<b>31 Aralık 2005</b> <b>(YTL)</b>
FON GELİRLERİ (+)	7.707.104	3.393.603
FON GİDERLERİ (-)	1.583.819	1.293.224
<b>FON GELİR GİDER FARKI</b>	<b>6.123.285</b>	<b>2.100.379</b>

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

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**31 ARALIK 2006 TARİHLİ**

**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

	<b>31 Aralık 2006</b>			<b>31 Aralık 2005</b>		
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Rayiç Değeri</b>	<b>%</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Rayiç Değeri</b>	<b>%</b>
Ters Repo	48.728.605	43.893.359	53,58	5.163.050	3.913.291	11,20
Hazine Bonosu	29.685.575	28.856.268	35,22	23.400.000	23.188.579	66,39
Vadeli Mevduat	-	6.933.842	8,46	-	-	-
Devlet Tahvili	2.300.000	2.181.046	2,66	2.000.000	1.962.238	5,62
Borsa Para Piyasası	-	58.089	0,07	-	-	-
Kuponlu Devlet Tahvili	-	-	-	5.700.000	5.864.360	16,79
<b>Fon Portföy Değeri</b>	<b>81.922.604</b>	<b>100,00</b>		<b>34.928.468</b>	<b>100,00</b>	

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**31 ARALIK 2006 TARİHLİ**

**NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

	<b>31 Aralık 2006</b>		<b>31 Aralık 2005</b>	
	<b>Tutar</b>	<b>%</b>	<b>Tutar</b>	<b>%</b>
Fon Portföy Değeri	81.922.604	113,54	34.928.468	100,19
Hazır Değerler	1.393	0,00	311	0,00
Alacaklar	-	-	-	-
Diğer Varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(9.768.204)	(13,54)	(64.527)	(0,19)
<b>Net Varlık Değeri</b>	<b>72.155.793</b>	<b>100,00</b>	<b>34.864.252</b>	<b>100,00</b>

**BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

27 Ekim 2003 tarihinde 10.000 TL fiyat ile halka arz edilen fonumuzun

30 Aralık 2005 - 31 Aralık 2006 dönemi getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31,12,2005 Fiyatı	31,12,2006 Fiyatı	Dönem Getiri
Ak Emeklilik Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu	0.014304	0.016459	15,07%

Fon, %35 ters repodan (TKYD ON Brüt), %60 YTL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 30 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ) ve %5 YTL bir aylık mevduat (5 büyük banka ortalama) oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriyi hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %11,15

- 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:

01.01.2006-06.02.2006 Dönemi : **Yüzbinde 3,5**

07.02.2006-31.12.2006 Dönemi : **Yüzbinde 2,25**

**iii. Ters Repo İşlemleri:**

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N :

01.01.2006-06.02.2006 Dönemi : **Yüzbinde 2,2**

07.02.2006-31.12.2006 Dönemi : **Yüzbinde 1,13**

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

01.01.2006-06.02.2006 Dönemi : **Yüzbinde 6**

07.02.2006-31.12.2006 Dönemi : **Yüzbinde 4,5**

**iv. Yabancı Menkul Kıymetler:**

**v. Borsa Para Piyasası İşlemleri:**

01.01.2006-06.02.2006 Dönemi : **Yüzbinde 3**

07.02.2006-31.12.2006 Dönemi : **Yüzbinde 2,2**

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

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

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

**01.01.2006-31.12.2006 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
------------	-----	--

Noter Harç ve Tasdik Giderleri	701.40	0.00
İlan Giderleri	772.52	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	9,706.04	0.02
Saklama Giderleri	7,873.39	0.02
Fon Yönetim Ücreti	1,126,760.15	2.19
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	6,116.50	0.01
Gecelik Ters Repo Komisyonları	65,724.04	0.13
Vadeli Ters Repo Komisyonları	2,092.50	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	244.59	0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	141.92	0.00
<b>Toplam Giderler</b>	<b>1,220,133.05</b>	<b>2.37</b>
<b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>	<b>51,485,782.99</b>	<b>100.00</b>

**Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:**

**01.01.2006-31.12.2006 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Tutar Artırımı İhraç Gideri	0.00	0.00
SPK Kayıt Ücreti	30,023.97	0.06
Finansal Faaliyet Harcı	15,011.99	0.03
Toplam	45,035.96	0.09
Ortalama Fon Toplam Değeri	51,485,782.99	

**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*

1,076 YTL

*2 Sene*

1,158 YTL

*5 Sene*

1,444 YTL

*10 Sene*

2,086 YTL

**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 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 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

AK EMEKLİLİK A.Ş.

Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

Argun EĞMİR  
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ  
Fon Kurulu Üyesi

**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.YTL (Yüzmilyon) sermaye ve 1.000.000.YTL (Birmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur.

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

31.12.2006 tarihinde fon toplam değeri 72.155.793.YTL dolaşımdaki pay sayısı 4.389.726.804,151 adettir.

01.01.2006-31.12.2006 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

AK EMEKLİLİK A.Ş.  
Para Piyasası Likit-Kamu  
Emeklilik Yatırım Fonu

Argun EĞMİR  
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ  
Fon Kurulu Üyesi

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2006  
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**



## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:

Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

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

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

### *Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumluluğu*

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

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

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

*Görüş*

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlenmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2006 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 dipnotu 1) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 14 Mart 2007

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

**31 ARALIK 2006 TARİHLİ BİLANÇOSU**

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

<b>Varlıklar</b>	<b>31 Aralık 2006</b>	<b>31 Aralık 2005</b>
I- Hazır Değerler	1.393	311
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	1.393	311
C. Diğer Hazır Değerler	-	-
II- Menkul Kıymetler	81.922.604	34.928.468
A. Hisse Senetleri	-	-
B. Özel Kesim Borçlanma Senetleri	-	-
C. Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	74.930.673	34.928.468
D. Diğer Menkul Kıymetler	6.991.931	-
III- Alacaklar	-	-
IV- Diğer Varlıklar	-	-
<b>Varlıklar Toplamı</b>	<b>81.923.997</b>	<b>34.928.779</b>
<b>Borçlar</b>		
V- Borçlar		
A. Banka Avansları	-	-
B. Banka Kredileri	-	-
C. Fon Yönetim Ücreti	130.496	61.724
D. Menkul Kıymet Alım Borçları	9.635.355	-
E. Diğer Borçlar	2.353	2.803
<b>Borçlar Toplamı</b>	<b>9.768.204</b>	<b>64.527</b>
<b>Net Varlıklar Toplamı</b>	<b>72.155.793</b>	<b>34.864.252</b>
VI-Fon Toplam Değeri		
A.Fon Payları	61.763.370	31.902.008
B.Fon Payları Değer Artış/Azalışı	1.626.423	319.529
C.Fon Gelir Gider Farkı	8.766.000	2.642.715
- Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı	6.123.285	2.100.379
- Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	2.642.715	542.336
<b>Fon Toplam Değeri</b>	<b>72.155.793</b>	<b>34.864.252</b>

Takip Eden Dipnotlar Bu Tabloların Ayrılmaz Bir Parçasıdır.

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

**31 ARALIK 2006 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, basit 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 2006 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 değerlendirilmesinde 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	<b>31 Aralık 2006</b>	<b>0,016437</b>	<b>YTL</b>
	31 Aralık 2005	0,014300	YTL
Fon Toplam Değeri	<b>31 Aralık 2006</b>	<b>72.155.793</b>	<b>YTL</b>
	31 Aralık 2005	34.864.252	YTL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	<b>31 Aralık 2006</b>	<b>4.389.726.804</b>	<b>adet</b>
	31 Aralık 2005	2.438.078.600	adet
3. 

Çıkarılmış Fon Payları Sayısı	<b>31 Aralık 2006</b>	<b>10.000.000.000</b>	<b>adet</b>
	31 Aralık 2005	10.000.000.000	adet
Dönem İçinde Satılan Fon Payları Sayısı	<b>31 Aralık 2006</b>	<b>17.602.128.516</b>	<b>adet</b>
	31 Aralık 2005	6.918.113.890	adet
Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	<b>31 Aralık 2006</b>	<b>15.650.480.312</b>	<b>adet</b>
	31 Aralık 2005	5.182.336.743	adet
4. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 6 Ağustos 2003 tarih ve KYD /353 sayılı iznine müteakip Fon İktüzüğü’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. 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. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2005: Yoktur).
7. Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2005: Yoktur).
8. Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2005: 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 2006 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU**

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

	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2006</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2005</b>
<b>I- Fon Gelirleri</b>	<b>7.707.104</b>	<b>3.393.603</b>
A. Menkul Kıymetler Portföyünden		
Alınan Faiz ve Kar Payları	6.002.851	2.456.104
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	-	-
- Hisse Senetleri Kar Payları	-	-
- Borçlanma Senetleri Faizleri	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	5.983.300	2.237.036
3. Diğer Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	19.551	219.068
B. Menkul Kıymet Satış Karları	17.334	75.128
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları	-	-
- Hisse Senetleri Satış Karları	-	-
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	17.334	75.128
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Karları	-	-
C. Gerçekleşen Değer Artışları	1.686.919	862.371
D. Diğer Gelirler	-	-
<b>II- Fon Giderleri</b>	<b>1.583.819</b>	<b>1.293.224</b>
A. Menkul Kıymet Satış Zararları	333.195	597.746
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Zararları	-	-
- Hisse Senetleri Satış Zararları	-	-
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları	333.195	597.746
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları	-	-
B. Gerçekleşen Değer Azalışları	30.491	16.354
C. Faiz Giderleri	-	-
1. Kurucu Avans Faizleri	-	-
2. Banka Kredi Faizleri	-	-
D. Diğer Giderler	1.220.133	679.124
1. İhraç İzni Ücreti	-	-
2. İlan Giderleri	773	254
3. Sigorta Ücretleri	-	-
4. Aracılık Komisyonu Gideri	82.051	51.165
5. Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	701	792
6. Fon Yönetim Ücreti	1.126.760	435.748
7. Denetim Ücreti	9.706	11.339
8. Katılma Belgeleri Basım Gideri	-	-
9. Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	-	179.703
10. Diğer	142	123
<b>III- Fon Gelir Gider Farkı</b>	<b>6.123.285</b>	<b>2.100.379</b>

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

**1 OCAK -31 ARALIK 2006 HESAP 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 2005: Yoktur).
2. Dönem içerisinde Fon'un kurucusu Ak Emeklilik A.Ş.'den avans veya kredi alınmamıştır (31 Aralık 2005: Yoktur).
3. Gelir ve gider kalemlerindeki %25'in üzerindeki değişiklikler:  
  
Fon'un gelirlerinde bir önceki döneme göre gözlemlenen artışın temel nedeni fon portföyünün büyümesi ile birlikte elde edilen faiz ve kar paylarındaki artıştır.  
  
Giderlerdeki artışın nedeni, diğer giderler kalemlerinden fon yönetim ücreti giderlerinin portföyün büyümesi ile orantılı olarak artmasıdır.
4. Fon, Yönetici'ye her gün için fon toplam değerinin yüzbinde 6'sı tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2005: yüzbinde 6). Ayrıca 7 Şubat 2006 tarihinden itibaren hisse senetleri alım satım işlemleri üzerinden Aracı Kurum'a ödenen binde 2 olan komisyon oranı binde 1,00, sabit getirili menkul kıymet işlemleri üzerinden ödenen yüzbinde 3,5 olan komisyon oranı yüzbinde 2,25, gecelik repo işlemleri üzerinden ödenen yüzbinde 2 olan komisyon oranı yüzbinde 1,13, vadeli repo işlemleri üzerinden ödenen yüzbinde 6 olan komisyon oranı yüzbinde 4,5 ve borsa para piyasası işlemleri üzerinden ödenen yüzbinde 3 olan aracılık komisyonu yüzbinde 2,2 olarak değiştirilmiştir.

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

**31 ARALIK 2006 TARİHLİ**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

	31 Aralık 2006			31 Aralık 2005		
	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%
Ters Repo	48.728.605	43.893.359	53,58	5.163.055	3.913.291	11,20
Hazine Bonosu	29.685.575	28.856.268	35,23	23.400.000	23.188.579	66,39
Vadeli Mevduat	-	6.933.842	8,46	-	-	-
Devlet Tahvili	2.300.000	2.181.046	2,66	2.000.000	1.962.238	5,62
Borsa Para Piyasası	-	58.089	0,07	-	-	-
Kuponlu Devlet Tahvili	-	-	-	5.700.000	5.864.360	16,79
<b>Fon Portföy Değeri</b>	<b>81.922.604</b>	<b>100,00</b>		<b>34.928.468</b>	<b>100,00</b>	

Dipnotlar:

1. İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).
2. Alınan bedelsiz hisse senedi yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).
3. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının % 10'unu aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).
3. Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).
4. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduat detayı aşağıda gösterilmiştir:

Dönüş Değeri	Vade Tarihi	Faiz Oranı	Bağlanan Tutar	Rayiç Değer
1.329.170	8 Ocak 2007	21,00	1.300.000	1.323.934
1.425.564	29 Ocak 2007	21,50	1.400.000	1.402.474
1.440.408	16 Şubat 2007	21,50	1.400.000	1.402.474
1.474.564	29 Mart 2007	21,60	1.400.000	1.402.486
1.474.219	29 Mart 2007	21,50	1.400.000	1.402.474
<b>7.143.925</b>			<b>6.900.000</b>	<b>6.933.842</b>



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

**31 ARALIK 2006 TARİHLİ**  
**NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

	<b>31 Aralık 2006</b>		<b>31 Aralık 2005</b>	
	<b>Tutar</b>	<b>%</b>	<b>Tutar</b>	<b>%</b>
Fon Portföy Değeri	81.922.604	113,54	34.928.468	100,19
Hazır Değerler	1.393	0,00	311	0,00
Alacaklar	-	-	-	-
Diğer Varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(9.768.204)	(13,54)	(64.527)	(0,19)
<b>Net Varlık Değeri</b>	<b>72.155.793</b>	<b>100,00</b>	<b>34.864.252</b>	<b>100,00</b>

Dipnotlar:

1. Fon'un şüpheli alacağı yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).
2. Net varlık değeri tablosu'nda açıklananlar dışında fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).

.....

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2006 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU  
VE YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

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

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

Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2006 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 2006 dönemine ait performans sunuş raporu Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa ayrıca dikkat çekmek isteriz:

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ilişikteki performans sunuş raporunda karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında 1 Ocak - 15 Mayıs 2006 döneminde gelir vergisi stopajı sonrası getiri üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi") kullanılmıştır. Bununla birlikte, Gelir Vergisi Kanunu'nda yapılan değişiklikler uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Fon'un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Buna istinaden, 1 no.'lu dipnotta ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, karşılaştırma ölçütündeki net repo endeksi 15 Mayıs 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi ("brüt repo endeksi") olarak değiştirilmiştir. İlişikteki performans sunum tablosunda Fon'un 1 Ocak - 15 Mayıs 2006 döneminde de net repo endeksi yerine brüt repo endeksi kullanıldığında hesaplanan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi ayrıca açıklanmıştır.

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

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 14 Mart 2007

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

**A. TANITICI BİLGİLER**

<b>PORTFÖYE BAKIŞ</b>		<b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>	
Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003			
4 Ocak 2007 tarihi itibariyle (*)		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	72.252.210 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 Gökhan KURALAY Saliha Atagün KILIÇ Leyla Ercan UYUM Gökçen YUMURTACI
Birim Pay Değeri	0,016459 YTL		
Yatırımcı Sayısı	96.235		
Tedavül Oranı %	%43,90		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Hisse Senetleri	-	Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon"), %35 ters repodan (TKYD ON Brüt), %60 YTL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 30 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ) ve %5 YTL bir aylık mevduat (5 büyük banka ortalama) oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriye hedeflemektedir.	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.Bonusu	%37,89		
Ters Repo	%53,59		
BPP İşlemleri	%0,07		
Mevduat	% 8,45		
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 bonusu 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 göstere 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	

(\*) 30 Aralık 2006, 31 Aralık 2006, 1 Ocak 2007, 2 Ocak 2007 ve 3 Ocak 2007 tarihlerinin tatil günü olması sebebiyle, 31 Aralık 2006 sonu performans raporlarında 4 Ocak 2007 tarihli pay başına net varlık değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında 3 Ocak 2007 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

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

**A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)**

Yatırım Riskleri	
	<p>Ağırlıklı olarak para piyasalarında işlem yapan Fon faiz oranlarındaki değişimlere kısa sürede adapte olabilmektedir. Fon'un taşıyabileceği kamu borçlanma senetlerinin de kısa vadeli. 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.</p>
	<p>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 aşılıma çalışılmaktadır.</p>
	<p>Kısa vadeli faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile Fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere kıyasla olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansıtacağından bu noktadaki risk unsuru sınırlı düzeydedir.</p>

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

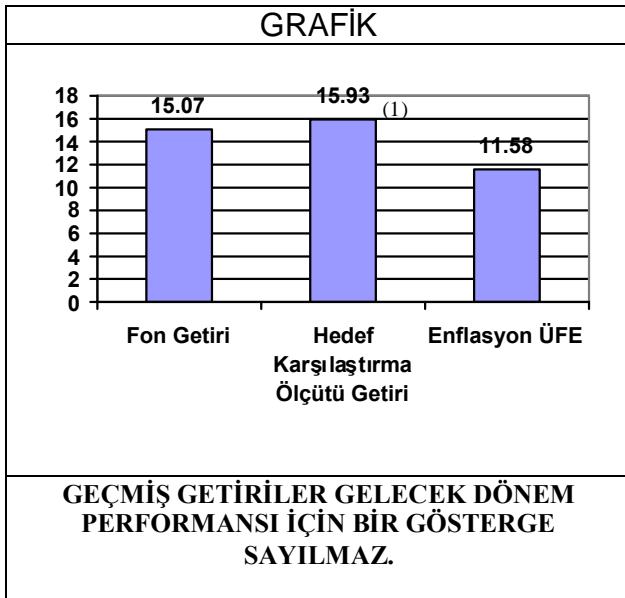
**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

<b>PERFORMANS BİLGİSİ</b>									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (ÜFE)%	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması (**) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (bin YTL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutan (***) (milyon YTL)
1.yıl / 12 aylık	22,32	18,79	13,84	-	0,06	0,04	8.894	0,23	3.785
2.yıl / 12 aylık	12,95	13,27	2,66	-	0,03	0,02	34.875	0,87	4.028
3.yıl / 12 aylık	15,07	15,93	11,58	-	0,04	0,03	72.252	2,15	3.360
4.yıl									
5.yıl									
6.yıl									

\* 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren döneme 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 2006 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



**(1) Karşılaştırma Ölçütü'nün Getirisi ile İlgili Açıklama:**

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 15 Mayıs 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası getiri üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi"), 15 Mayıs 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi kullanılmıştır. Bununla birlikte, yeni Gelir Vergisi Kanunu uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Fon'un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Fon'un 1 Ocak - 15 Mayıs 2006 döneminde net repo endeksi kullanıldığında %15,93 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığında %16,35 olarak hesaplanmaktadır.

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

**C. DİPNOTLAR**

- 1) Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon"), %35 ters repodan (TKYD ON Brüt), %60 YTL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 30 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ) ve %5 YTL bir aylık mevduat (5 büyük banka ortalama) oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriye hedeflemektedir.

1 Ocak 2006 - 15 Mayıs 2006 tarihleri arasında Fon karşılaştırma ölçütü:

Fon, %60 TL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 30 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ, %60-90 yatırım stratejisi bant aralığı) ve %40 ters repodan (KYD O/N NET REPO ENDEKSİ, %10-40 yatırım stratejisi bant aralığı) oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriye hedeflemektedir (B. Performans Bilgisi Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama).

15 Mayıs 2006 sonrası Fon karşılaştırma ölçütü:

Fon, %35 ters repodan (TKYD KYD O/N BRÜT REPO ENDEKSİ,%40-70 yatırım stratejisi bant aralığı), %60 YTL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 30 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ,%30-60 yatırım stratejisi bant aralığı) ve %5 YTL bir aylık mevduat (5 büyük banka ortalama, %0-10 yatırım stratejisi bant aralığı) oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriye hedeflemektedir.

Fon, 18 Temmuz 2006 tarihinde ters repo işlemlerine ilişkin asgari %40 yatırım yapma bant aralığı sınırlamasının altında kalmış ve 15 Ağustos ve 13 Eylül 2006 tarihlerinde ters repo işlemlerine ilişkin azami %70 yatırım yapma bant aralığı sınırlamasının üstünde kalmış olmakla birlikte, bu aşımalar süreklilik arz etmemiş ve Fon'un genel yatırım stratejisinde değişikliklere yol açmamıştır.

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Brüt : %17,54  
KYD 30 DİBS: %15,81  
YTL Aylık Mevduat : %15,05

Söz konusu enstrüman dönem getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 31 Aralık 2006 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönemde;

Gerçekleşen Getiri : % 15,07  
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % 16,67  
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % 15,93  
Nispi Getiri : %-0,86

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

- 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 25 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 3,4 milyar YTL düzeyindedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "1. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon, 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönemde net **%15,07** getiri sağlamıştır.

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

**C. DİPNOTLAR (Devamı)**

- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:
- 1 Ocak - 31 Aralık 2006 döneminde;  
Toplam Giderler: 1.220.133 YTL  
Ortalama Fon Toplam Değeri: 51.485.783 YTL  
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri : %2,37
- 6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmıştır. İlgili değişiklik 1 No'lu dipnotta açıklanmıştır.
- 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.
- 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:

1 Ocak - 31 Mart 2006

31 Mart 2006 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Net: %2,86  
KYD 30 DIBS: %3,35

Söz konusu enstrüman 3 aylık getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplanmasında ise 31 Mart 2006 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Mart 2006 tarihinde sona eren dönemde;  
Gerçekleşen Getiri : %2,90  
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %3,02  
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %3,15  
Nispi Getiri : %-0,25



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

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)**

1 Ocak - 30 Haziran 2006

30 Haziran 2006 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Brüt : %7,33  
KYD 30 DIBS: %6,52  
YTL Aylık Mevduat : %6,88

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 2006 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

30 Haziran 2006 tarihinde sona eren dönemde;  
Gerçekleşen Getiri : %5,80  
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %7,04  
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %6,40  
Nispi Getiri : %-0,59

1 Ocak - 30 Eylül 2006

30 Eylül 2006 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Brüt : %12,26  
KYD 30 DIBS: %11,25  
YTL Aylık Mevduat : %10,98

Söz konusu enstrüman dönem getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 30 Eylül 2006 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

30 Eylül 2006 tarihinde sona eren dönemde;  
Gerçekleşen Getiri : %10,35  
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %11,86  
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %11,15  
Nispi Getiri : %-0,81

- 2) 1 Ocak - 31 Aralık 2006 döneminde portföy stratejisinde ilgili dipnotta açıklanan değişiklik yapılmıştır. Değişiklik öncesi ve sonrası dönemsel fon getirileri aşağıda yer almaktadır.

1 Ocak - 15 Mayıs 2006 dönemi fon getirisi: %4,24  
15 Mayıs - 31 Aralık 2006 dönemi fon getirisi: %10,39

- 3) 1 Ocak - 31 Aralık 2006 döneminde USD/TL %4,8 ve EURO/TL ise %16,6 artış göstermiştir.
- 4) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.
- 5) Fon'un halka arzından itibaren yeterli süre geçmemesi nedeniyle geçmiş yıllara ait veriler yıllık standart sapmanın hesaplanabilmesi için yeterli değildir.

.....