

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 01.01.2007-31.12.2007 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2007-31.12.2007 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2007 yılını geride bırakırken...

2007 yılı dünya piyasalarında dalgalanmaların ve belirsizliklerin arttığı bir yıl olurken, yüksek riskli konut kredisi (subprime) piyasasında yaşanan sorunlar yıla damgasını vurdu. Bu sorunlar sonrasında konut sektörüne dayalı ihraç edilen menkul kıymetlerdeki kayıplar diğer piyasalara ve riskli varlıklara sıçradı. Hangi bankanın ne kadar riske maruz kaldığına dair belirsizlik ortadan kalkana kadar bankalar birbirlerine ve tüketicilere kredi vermekte isteksiz davranırken bu durum kredi sıkışıklığına neden oldu ve para piyasalarında likidite talebi arttı. Türkiye'de subprime piyasası olmadığından yurtiçi piyasalar söz konusu problemlerden daha az etkilendi.

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

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

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

Yurtiçi piyasalardaki bu olumlu seyri YTL'nin değerinde de gözliyoruz. Yıl boyunca tahvil ve hisse senedi piyasalarında devam eden yabancı yatırımları ve doğrudan sermaye olarak ülkeye giren dövizin etkisiyle YTL değerlendirildi. Yıl içinde finansal piyasalardaki dalgalanmalarda kurdaki yukarı yönlü hareketler

yatırımcılar tarafından kar satışı fırsatı olarak görülürken YTL güçlü seyrini korudu. 2007 yılında YTL Dolara karşı %17, kur sepetine (0,5USD+0,5Euro) karşı ise %12 değer kazandı.

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

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2007 - 31.12.2007 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2007 (YTL)	31 Aralık 2006 (YTL)
VARLIKLAR (+)	103,139,449	81,923,997
BORÇLAR (-)	183,236	9,768,204
<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>102.956,213</u>	<u>72.155,793</u>

AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2007 - 31.12.2007 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2007 (YTL)	31 Aralık 2006 (YTL)
FON GELİRLERİ (+)	16,045,478	7,707,104
FON GİDERLERİ (-)	2,062,421	1,583,819
<u>FON GELİR GİDER FARKI</u>	<u>13,983,057</u>	<u>6.123,285</u>

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AK EMEKLİLİK A.Ş.

PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 Aralık 2007 TARİHLİ

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2007			31 Aralık 2006		
	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%
Ters Repo	48,371,180	46,046,432	44,65	48,728,605	43,893,359	53,58
Hazine Bonosu	33,300,450	32,913,353	32,92	29,685,575	28,856,268	35,23
Vadeli Mevduat		10,002,798	9,70		6,933,842	8,46
Borsa Para Piyasası		14,157,534	13,73		58,089	0,07
Devlet Tahvili				2,300,000	2,181,046	2,66
Fon Portföy Değeri	103,120,117	100,00		81,922,604	100,00	

AK EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 Aralık 2007 TARİHLİ

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	103,120,117	100,16	81,922,604	113,54
Hazır Değerler	19,332	0,02	1,393	0
Alacaklar	0	0	0	0
Diğer Varlıklar	0	0	0	0
Borçlar	-183,236	-0,18	-9768,204	-13,54
Net Varlık Değeri	102,956,213	100,00	72,155,793	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

27 Ekim 2003 tarihinde 10.000 TL fiyat ile halka arz edilen fonumuzun getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	04,01,2007 Fiyatı	31,12,2007 Fiyatı	Dönem Getiri
Ak Emeklilik Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu	0.016467	0.019203	16.62 %

Fon, (%25) KYD 90 Gün Bono Endeksi, (%70) KYD O/N Brüt Repo Endeksi, (%5) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın 1 Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeksten oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriyi hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %18,53

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

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

- i. **Hisse Senetleri:**
Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri : **Binde 1**
- ii. **Borçlanma Senetleri:**
İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı:
Yüzbinde 2,25
- iii. **Ters Repo İşlemleri:**
İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N : **Yüzbinde 1,13**
İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde:
Yüzbinde 4,5
- iv. **Yabancı Menkul Kıymetler:**
- v. **Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2,2**
- vi. **Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı:**
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin tarifesi uygulanır.

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

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	503.36	0.00
İlan Giderleri	302.04	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	14,928.65	0.02
Fon Yönetim Ücreti	1,941,585.86	2.19
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	3,782.37	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonları	81,331.49	0.09
Vadeli Ters Repo Komisyonları	2,700.00	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonları	220.03	0.00
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	0.00	0.00
Ödenen Vergiler	141.60	0.00
Diğer Giderler	13,513.64	0.02
Toplam Giderler	2,059,009.04	2.32
Ortalama Fon Toplam Değeri	88,656,888.58	100.00

Fon Kurucusu tarafından karşılanan harcamalar :

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	19,807.86	0.02
Finansal Faaliyet Harcı	6,096.27	0.01
Toplam	25,904.13	0.03
Ortalama Fon Toplam Değeri [8]	88,656,888.58	

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
1,077 TL

2 Sene
1,159 TL

5 Sene
1,448 TL

10 Sene
2,095 TL

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

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

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

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

EKLER:

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

AK EMEKLİLİK A.Ş.

Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

Argun EĞMİR
Fon Kurulu Üyesi

Serhad ÇİFTÇİ
Fon Kurulu Üyesi

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP 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 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu

Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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'nca 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 değeri, 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 2007 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.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz:

1 No'lu dipnotta açıklandığı üzere, Fon'un Kurucusu olan Ak Emeklilik A.Ş.'nin 2 Ekim 2007 tarihinde almış olduğu Yönetim Kurulu kararına istinaden Ak Emeklilik A.Ş.'nin Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'yi devralması suretiyle birleşmesine karar verilmiştir. Fon Kurucusunun ünvanı 1 Kasım 2007 tarihinden itibaren AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 12 Mart 2008

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

31 ARALIK 2007 TARİHLİ BİLANÇOSU

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

Varlıklar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
I- Hazır Değerler	19.332	1.393
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	19.332	1.393
C. Diğer Hazır Değerler	-	-
II- Menkul Kıymetler	103.120.117	81.922.604
A. Hisse Senetleri	-	-
B. Özel Kesim Borçlanma Senetleri	-	-
C. Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	78.959.785	74.930.673
D. Diğer Menkul Kıymetler	24.160.332	6.991.931
III- Alacaklar	-	-
IV- Diğer Varlıklar	-	-
Varlıklar Toplamı	103.139.449	81.923.997
Borçlar		
V- Borçlar		
A. Banka Avansları	-	-
B. Banka Kredileri	-	-
C. Fon Yönetim Ücreti	176.457	130.496
D. Menkul Kıymet Alım Borçları	-	9.635.355
E. Diğer Borçlar	6.779	2.353
Borçlar Toplamı	183.236	9.768.204
Net Varlıklar Toplamı	102.956.213	72.155.793
VI-Fon Toplam Değeri		
A.Fon Payları	78.871.323	61.763.370
B.Fon Payları Değer Artış/Azalışı	1.335.833	1.626.423
C.Fon Gelir Gider Farkı	22.749.057	8.766.000
- Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı	13.983.057	6.123.285
- Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	8.766.000	2.642.715
Fon Toplam Değeri	102.956.213	72.155.793

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

31 ARALIK 2007 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.

Fon'un Kurucusu olan Ak Emeklilik A.Ş.'nin 2 Ekim 2007 tarihinde almış olduğu Yönetim Kurulu kararına istinaden Ak Emeklilik A.Ş.'nin Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'yi devralması suretiyle birleşmesine karar verilmiştir. Fon Kurucusunun ünvanı 1 Kasım 2007 tarihinden itibaren AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

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 finansal tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. Bunun yanı sıra Fon'un finansal 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 2007 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 2007	0,019196	YTL
	31 Aralık 2006	0,016437	YTL
Fon Toplam Değeri	31 Aralık 2007	102.956.213	YTL
	31 Aralık 2006	72.155.793	YTL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	31 Aralık 2007	5.363.399.167	adet
	31 Aralık 2006	4.389.726.804	adet
3.

Çıkarılmış Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2007	10.000.000.000	adet
	31 Aralık 2006	10.000.000.000	adet
Dönem İçinde Satılan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2007	19.739.908.397	adet
	31 Aralık 2006	17.602.128.516	adet
Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2007	18.766.236.034	adet
	31 Aralık 2006	15.650.480.312	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 IMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada tutulmaktadır. Fon'a ait olan katılma belgeleri ise Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") de müşteri alt hesaplarında saklanmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank ve MKK güvencesi altındadır.
6. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar aşağıdaki gibidir:

Fon'un Kurucusu olan AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin 14 Şubat 2008 tarihli ve 10 no'lu Yönetim Kurulu kararına istinaden Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu ile Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Fonu'nun; Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu bünyesinde birleştirilmesine ve Fon'un unvanının AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu - Likit Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmesine karar verilmiştir (31 Aralık 2006: Yoktur).
7. Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2006: Yoktur).
8. Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2006: 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 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
I- Fon Gelirleri	16.045.478	7.707.104
A. Menkul Kıymetler Portföyünden		
Alınan Faiz ve Kar Payları	10.766.243	6.002.851
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	10.585.733	5.983.300
3. Diğer Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	180.510	19.551
B. Menkul Kıymet Satış Karları	25.519	17.334
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları	-	-
- Hisse Senetleri Satış Karları	-	-
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	25.519	17.334
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Karları	-	-
C. Gerçekleşen Değer Artışları	5.253.716	1.686.919
D. Diğer Gelirler	-	-
II- Fon Giderleri	2.062.421	1.583.819
A. Menkul Kıymet Satış Zararları	3.411	333.195
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Zararları	-	-
- Hisse Senetleri Satış Zararları	-	-
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları	3.411	333.195
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları	-	-
B. Gerçekleşen Değer Azalışları	1	30.491
C. Faiz Giderleri	-	-
1. Kurucu Avans Faizleri	-	-
2. Banka Kredi Faizleri	-	-
D. Diğer Giderler	2.059.009	1.220.133
1. İhraç İzni Ücreti	-	-
2. İlan Giderleri	302	773
3. Sigorta Ücretleri	-	-
4. Aracılık Komisyonu Gideri	101.547	82.051
5. Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	503	701
6. Fon Yönetim Ücreti	1.941.586	1.126.760
7. Denetim Ücreti	14.929	9.706
8. Katılma Belgeleri Basım Gideri	-	-
9. Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	-	-
10. Diğer	142	142
III- Fon Gelir Gider Farkı	13.983.057	6.123.285

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2007 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 2006: Yoktur).
2. Dönem içerisinde Fon'un kurucusu Ak Emeklilik A.Ş.'den avans veya kredi alınmamıştır (31 Aralık 2006: 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 artış ve gerçekleşen değer artışlarındaki büyümedir.

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 2006: 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 2007 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2007			31 Aralık 2006		
	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%
Ters Repo	48.371.180	46.046.432	44,65	48.728.605	43.893.359	
	53,58					
Hazine Bonosu	33.300.450	32.913.353	31,92	29.685.575	28.856.268	
	35,23					
Borsa Para Piyasası	-	14.157.534	13,73	-	58.089	0,07
Vadeli Mevduat	-	10.002.798	9,70	-	6.933.842	
	8,46					
Devlet Tahvili	-	-	-	2.300.000	2.181.046	
	2,66					
Fon Portföy Değeri		103.120.117	100,00		81.922.604	
	100,00					

Dipnotlar:

1. İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).
2. Alınan bedelsiz hisse senedi yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).
3. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).
4. Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).
5. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduat detayı aşağıda gösterilmiştir:

Dönüş Değeri	Vade Tarihi	Faiz Oranı	Bağlanan Tutar	Rayiç Değer
2.092.147	28 Mart 2008	18,48	2.000.000	2.004.050
2.091.249	28 Mart 2008	18,30	2.000.000	2.004.011
2.091.798	31 Mart 2008	18,41	2.000.000	2.001.009
2.086.795	28 Mart 2008	18,00	2.000.000	2.000.986
2.078.070	28 Mart 2008	18,00	1.988.818	1.992.742
10.440.059			9.988.818	10.002.798

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

31 ARALIK 2007 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	103.120.117	100,16	81.922.604	113,54
Hazır Değerler	19.332	0,02	1.393	-
Alacaklar	-	-	-	-
Diğer Varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(183.236)	(0,18)	(9.768.204)	(13,54)
Net Varlık Değeri	102.956.213	100,00	72.155.793	100,00

Dipnotlar:

1. Fon'un şüpheli alacağı yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).
2. Net varlık değeri tablosu'nda açıklananlar dışında fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık yoktur (31 Aralık 2006: Borçlar tutarının 9.635.355 YTL'si Ak Yatırım A.Ş.'ye menkul kıymet alımı ile ilgili borçlardan oluşmaktadır).

.....

**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.

31.12.2007 tarihinde fon toplam değeri 102.956.213 YTL dolaşımdaki pay sayısı 5.363.399.167 adettir.

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

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

Argun EĞMİR
Fon Kurulu Üyesi

Serhad ÇİFTÇİ
Fon Kurulu Üyesi

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP 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 2007 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

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

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2007 dönemine ait performans sunuş raporu 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.

Fon'un Kurucusu olan Ak Emeklilik A.Ş.'nin 2 Ekim 2007 tarihinde almış olduğu Yönetim Kurulu kararına istinaden Ak Emeklilik A.Ş.'nin Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'yi devralması suretiyle birleşmesine karar verilmiştir. Fon Kurucusunun ünvanı 1 Kasım 2007 tarihinden itibaren AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 12 Mart 2008

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	
2 Ocak 2008(*) tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	102.995.843 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. Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon"), %70 ters repodan (TKYD ON Brüt), %25 YTL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 90 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ) ve %5 YTL bir aylık mevduat (5 büyük banka ortalama) oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriyi hedeflemektedir.	Emrah AYRANCI Saliha Atagün KILIÇ Özlem KARAGÖZ Çiğdem CERİT Murat ZAMAN Okan ALTINAY
Birim Pay Değeri	0,019203 YTL		
Yatırımcı Sayısı	102.375		
Tedavül Oranı %	%53,63		
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. 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.	
Dev. Tah./ Haz. Bonosu	%31,92		
Ters Repo	%44,65		
BPP İşlemleri	%13,73		
Mevduat	%9,70		
Yabancı Men. Kıymet	-		
		En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet	

(*) 1 Ocak 2008 tarihinin tatil günü olması sebebiyle, 31 Aralık 2007 sonu performans raporlarında 2 Ocak 2008 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında 1 Ocak 2008 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
		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.
		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.
		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.

AK EMEKLİLİK A.Ş.

PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

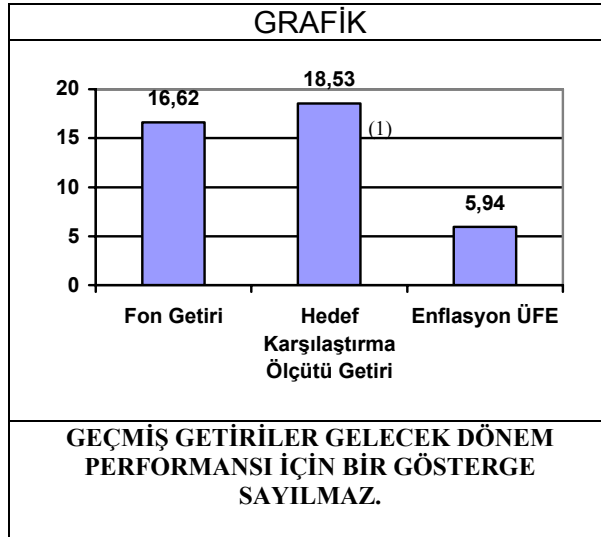
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (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 Tutarı (***) (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 / 12 aylık (*)	16,62	18,53	5,94	-	0,04	0,03	102.996	2,23	4.620
5.yıl									
6.yıl									

* 1 Ocak - 31 Aralık 2007 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 2007 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 de 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"), %70 ters repodan (TKYD ON Brüt), %25 YTL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 90 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ) ve %5 YTL bir aylık mevduat (5 büyük banka ortalama) oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriyi hedeflemektedir.

1 Ocak 2007 - 22 Mart 2007 tarihleri arasında Fon karşılaştırma ölçütü:

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 getiriyi hedeflemektedir.

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Brüt : %18,83
KYD 91 DİBS : %18,29
KYD 30 DİBS : %17,08
YTL Aylık Mevduat : %17,24

Sözkonusu 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 2007 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren dönemde;

Gerçekleşen Getiri : %16,62
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %18,53
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %18,53
Nispi Getiri : %-1,91

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., AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ye ait toplam 37 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 4,6 milyar YTL düzeyindedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "1. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon, 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren dönemde net %16,62 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 2007 döneminde;
- | | |
|--|------------------|
| Toplam Giderler | : 2.059.009 YTL |
| Ortalama Fon Toplam Değeri | : 88.656.889 YTL |
| Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri | : %1,74 |
- 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:

31 Mart 2007

31 Mart 2007 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Brüt	: %4,34
KYD 91 DIBS	: %4,07
KYD 30 DIBS	: %3,94
YTL Aylık Mevduat	: %3,82

Sözkonusu enstrüman dönem getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 31 Mart 2007 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Mart 2007 tarihinde sona eren dönemde;	
Gerçekleşen Getiri	: %3,92
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %4,22
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %4,10
Nispi Getiri	: %-0,18

**PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

30 Haziran 2007

30 Haziran 2007 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Brüt	: %9,04
KYD 91 DIBS	: %9,08
KYD 30 DIBS	: %8,25
YTL Aylık Mevduat	: %8,07

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 Haziran 2007 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

30 Haziran 2007 tarihinde sona eren dönemde;	
Gerçekleşen Getiri	: %8,16
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %8,96
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %8,85
Nispi Getiri	: %-0,69

30 Eylül 2007

30 Eylül 2007 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Brüt	: %13,99
KYD 91 DIBS	: %13,55
KYD 30 DIBS	: %12,57
YTL Aylık Mevduat	: %12,52

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 2007 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

30 Eylül 2007 tarihinde sona eren dönemde;	
Gerçekleşen Getiri	: %12,38
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %13,73
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %13,64
Nispi Getiri	: %-1,26

- 2) 1 Ocak - 31 Aralık 2007 döneminde portföy stratejisinde ilgili dipnotta açıklanan değişiklik yapılmıştır. Değişiklik öncesi ve sonrası dönemsel fon getirileri aşağıda yer almaktadır.

1 Ocak 2007 - 22 Mart 2007 dönemi fon getirisi:	%3,49
22 Mart 2007 - 31 Aralık 2007 dönemi fon getirisi:	%12,69

- 3) 1 Ocak - 31 Aralık 2007 döneminde USD/TL %-17,52 ve EURO/TL ise %-7,86 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.