

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AE1)

Bu rapor AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2008-31.12.2008 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: 01.01.2008-31.12.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2008 yılının ilk yarısı dünya piyasalarında dalgalanmaların ve belirsizliklerin arttığı bir dönem oldu. Gelişmiş ülke ekonomilerinde konut piyasasına yönelik endişeler ve 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. Riskli varlıklara yönelik iştahta ciddi düşüşler yaşandı. Mortgage piyasasına yönelik faaliyet gösteren pek çok kurum ve yatırım bankasının güçlüğe düştüğü görüldü.

ABD'de ve sonrasında Euro Bölgesinde pek çok banka güç duruma düştü. Birçok banka sözkonusu süreçte devletler tarafından açıklanan paketlerle kurtarıldı. Birçok yeni ortaklıklar ve devlet hisse alımları yaşandı. Yaşanan panikle bankalar karşı taraf riski yuzunden birbirlerine kredi vermekte isteksiz davrandı. Gecelik faizler ciddi oranda yükseldi.

Yılın ilk ayları ile birlikte ön plana çıkan enflasyonun yükseleceğine ilişkin tedirginlikler yerini izleyen aylarla birlikte global ölçekte ekonomik durgunluk korkularına bıraktı. Gündeme hakim olan diğer unsur ise global bazda yükselen enflasyon oranları ve gerileyen büyüme oranları idi.

Piyasalarda alınan tedbirlere rağmen siktıntılar surmekte. Bankacılık sektöründe yaşanan sıkıntılar giderek daha fazla reel sektöre ve tüketim eğilimlerine yansıdı. Kriz finansal sektörden reel sektöre kaydı. İşsizlik oranları ciddi olarak yükseliş eğilimi içerisine girdi.

Piyasalar:

Türkiye'de yıllık enflasyon oranı yılbaşındaki %8,4 seviyesinden %10,06'ya kadar yükseldi.

Gösterge niteliğindeki tahvilin bileşik faizi, yılbaşında %16,6 seviyelerinde iken. Artan enflasyon beklentilerine ve risk primine bağlı olarak 2008 yılı içerisinde ciddi oynaklıklar gösterdi. Gösterge faiz Dönem içerisinde %26 seviyesine kadar yükseldi. Aralık 2008 sonu itibarıyla %16,54 seviyelerine yükseldi.

Artan risklere bağlı olarak döviz kurlarında da sıçrama yaşandı. Aralık 2007 sonu itibarıyla sırasıyla 1,16 ve 1,71 olan Usd/Ytl ve Euro/ Ytl Aralık 2008 sonunda sırasıyla 1,53 ve 2,14 seviyelerine yükseldi. Dönemdeki kur artışları sırasıyla %35 ve %25 seviyesinde oluştu. Sepet bazında yükseliş %28 olarak gerçekleşti. Euro/usd paritesi ise dönemde 1,47'den 1,40 seviyesine geldi.

Hisse senedi piyasasında da dünyada yaşanan gelişmelere bağlı olarak sert bir gerileme sözkonusu idi. IMKB 100 endeksi 2008 yılını %52'lik kayıpla kapattı.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2008-31.12.2008 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

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2008 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

| | <u>31 Aralık 2008</u> | <u>31 Aralık 2007</u> |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Varlıklar | 191,018,656 | 103,139,449 |
| Borçlar | 347,580 | 183,236 |
| Fon Portföy Değeri | 190,671,076 | 102,956,213 |

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2008 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

| | <u>31 Aralık 2008</u> | <u>31 Aralık 2007</u> |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fon Gelirleri | 22,528,080.00 | 16,045,479 |
| Fon Giderleri | 3,221,494.00 | 2,062,421 |
| Fon Gelir Gider Farkı | 19,306,586.00 | 13,983,058.00 |

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31 ARALIK 2008 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

| | <u>31 Aralık 2008</u> | | | <u>31 Aralık 2007</u> | | |
|---------------------------|-----------------------|--------------------|----------|-----------------------|--------------------|----------|
| | <u>Nominal Değer</u> | <u>Rayiç Değer</u> | <u>%</u> | <u>Nominal Değer</u> | <u>Rayiç Değer</u> | <u>%</u> |
| Ters Repo | 97,907,825 | 92,653,865 | 48.51 | 48,371,180 | 46,046,432 | 44.65 |
| Hazine Bonosu | 41,800,000 | 40,816,772 | 21.37 | 33,300,450 | 32,913,353 | 32.92 |
| Vadeli Mevduat | 0 | 15,166,370 | 7.94 | 0 | 10,002,798 | 9.70 |
| Borsa Para Piyasası | 0 | 0 | 0.00 | 0 | 14,157,534 | 13.73 |
| Kuponlu Devlet Tahvili | 0 | 0 | 0.00 | 0 | 0 | 0.00 |
| Devlet Tahvili | 43,000,000 | 42,374,547 | 22.18 | 0 | 0 | 0.00 |
| Fon Portföy Değeri | 191,011,554 | 100.00 | | 103,120,117 | 101.00 | |

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT – KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2008 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

| | 31 Aralık 2008 | | 31 Aralık 2007 | |
|--------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| | Tutar | % | Tutar | % |
| Fon Portföy Değeri | 191,011,554.00 | 100.18 | 103,120,117 | 100.16 |
| Hazır Değerler | 7,102.00 | 0.00 | 19,332 | 0.02 |
| Alacaklar | 0.00 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| Diğer Varlıklar | 0.00 | 0.00 | 0 | 0.00 |
| Borçlar | -347,580.00 | -0.18 | -183,236 | -0.18 |
| Net Varlık Değeri | 190,671,076.00 | 100.00 | 102,956,213.00 | 100.00 |

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

27 Ekim 2003 tarihinde 10.000 TL fiyat ile halka arz edilen fonumuzun 01 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 dönemi getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| | 01,01,2008 Fiyatı | 31,12,2008 Fiyatı | Dönem Getiri |
|---|----------------------|-------------------|-----------------|
| AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu | 0.019203 | 0.022169 | %15,49 |

Fon, (%25) KYD 91 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 Endeks bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriye hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : % 17,63

- 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 :

01.01.2008–31.12.2008 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

| Gider Türü | TL | Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı % |
|---|-----------------------|--------------------------------------|
| Noter Harç ve Tasdik Giderleri | 478.69 | 0.00 |
| İlan Giderleri | 384.34 | 0.00 |
| Sigorta Ücretleri | 0.00 | 0.00 |
| Bağımsız Denetim Ücreti | 3,670.90 | 0.00 |
| Saklama Giderleri | 19,416.91 | 0.01 |
| Fon Yönetim Ücreti | 2,980,397.40 | 2.20 |
| Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları | 7,122.21 | 0.01 |
| Gecelik Ters Repo Komisyonları | 197,652.92 | 0.15 |
| Borsa Para Piyasası Komisyonları | 493.31 | 0.00 |
| Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler | 166.57 | 0.00 |
| TOPLAM GİDERLER | 3,209,783.25 | 2.37 |
| Ortalama Fon Toplam Değeri | 135,719,371.32 | 100,00 |

Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:

01.01.2008–31.12.2008 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

| Gider Türü | TL | Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı % |
|---|-----------------------|--------------------------------------|
| SPK Kayıt Ücreti - Ek Kayda Alma Ücreti | 44,165.21 | 0.03 |
| Finansal Faaliyet Harcı | | 0.00 |
| Noter Harç ve Tasdik Giderleri | | 0.00 |
| Tescil ve İlan Giderleri | | 0.00 |
| Denetim Gideri | | 0.00 |
| TOPLAM GİDERLER | 44,165.21 | 0.03 |
| Ortalama Fon Toplam Değeri | 135,719,371.32 | |

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

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

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

| | | | |
|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <i>1 Sene</i> | <i>2 Sene</i> | <i>5 Sene</i> | <i>10 Sene</i> |
| 1,076 TL | 1,159 TL | 1,445 TL | 2,087 TL |

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

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

Dönem başında fona 1,000 TL yatırım yapılmıştır. Fonun yatırım yaptığı yatırım enstrümanlarının yıllık ortalama getirisinin %10 olduğu varsayılarak, bulunan 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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Yönetici

Ayhan GÜNEY
Yönetici

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası
Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu")

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
FINANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:

1. Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2008 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

2. 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 Kurulu'sunun Sorumluluğu

3. 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

4. Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2008 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 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz:

5. 1 No'lu dipnotta açıklandığı üzere Fon'un "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu" olan unvanı "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu" olarak 5 Aralık 2008 tarihinden itibaren değiştirilmiştir.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 11 Mart 2009

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu")

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLAR

| İÇİNDEKİLER | Sayfa No |
|---|-----------------|
| BİLANÇO | 1 |
| GELİR TABLOSU | 2 |
| FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU | 3 |
| NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU | 4 |
| FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR | 5-11 |
| 1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER..... | 5 |
| 2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ..... | 6-8 |
| 3. BİLANÇO DİPNOTLARI..... | 9 |
| 4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI..... | 10 |
| 5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI..... | 10 |
| 6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI..... | 11 |

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu")

31 ARALIK 2008 TARİHLİ BİLANÇOSU

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

| | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Varlıklar | | |
| I- Hazır değerler | 7.102 | 19.332 |
| A. Kasa | - | - |
| B. Bankalar | 7.102 | 19.332 |
| C. Diğer hazır değerler | - | - |
| II- Menkul kıymetler | 191.011.554 | 103.120.117 |
| A. Hisse senetleri | - | - |
| B. Özel kesim borçlanma senetleri | - | - |
| C. Kamu kesimi borçlanma senetleri | 175.845.184 | 78.959.785 |
| D. Diğer menkul kıymetler | 15.166.370 | 24.160.332 |
| III- Alacaklar | - | - |
| IV- Diğer varlıklar | - | - |
| Varlıklar toplamı | 191.018.656 | 103.139.449 |
| Borçlar | | |
| V- Borçlar | | |
| A. Banka avansları | - | - |
| B. Banka kredileri | - | - |
| C. Fon yönetim ücreti | 343.973 | 176.457 |
| D. Denetim ücreti | 3.607 | 6.779 |
| Borçlar toplamı | 347.580 | 183.236 |
| Net varlıklar toplamı | 190.671.076 | 102.956.213 |
| VI- Fon toplam değeri | | |
| A. Fon payları | 146.876.448 | 78.871.323 |
| B. fon payları değer artış/azalışı | 1.738.985 | 1.335.833 |
| C. Fon gelir gider farkı | 42.055.643 | 22.749.057 |
| - Cari yıl fon gelir gider farkı | 19.306.586 | 13.983.057 |
| - Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı | 22.749.057 | 8.766.000 |
| Fon toplam değeri | 190.671.076 | 102.956.213 |

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu")

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2008 | 1 Ocak - 31 Aralık 2007 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| I- Fon Gelirleri | 22.528.080 | 16.045.478 |
| A. Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları | 17.502.517 | 10.766.243 |
| 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 | 16.623.846 | 10.585.733 |
| 3. Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları | 878.671 | 180.510 |
| B. Menkul kıymet satış karları | 8.638 | 25.519 |
| 1. Özel kesim menkul kıymet satış karları | - | - |
| - Hisse senetleri satış karları | - | - |
| - Borçlanma senetleri satış karları | - | - |
| 2. Kamu kesimi menkul kıymet satış karları | 8.638 | 25.519 |
| 3. Diğer menkul kıymet satış karları | - | - |
| C. Gerçekleşen değer artışları | 5.016.925 | 5.253.716 |
| D. Diğer gelirler | - | - |
| II- Fon giderleri | 3.221.494 | 2.062.421 |
| A. Menkul kıymet satış zararları | 11.711 | 3.412 |
| 1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları | - | - |
| - Hisse senetleri satış zararları | - | - |
| - Borçlanma senetleri satış zararları | - | - |
| 2. Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları | 11.711 | 3.412 |
| 3. Diğer menkul kıymet satış zararları | - | - |
| B. Gerçekleşen değer azalışları | - | - |
| C. Faiz giderleri | - | - |
| 1. Kurucu avans faizleri | - | - |
| 2. Banka kredi faizleri | - | - |
| D. Diğer giderler | 3.209.783 | 2.059.009 |
| 1. İhraç izni ücreti | - | - |
| 2. İlan giderleri | 384 | 302 |
| 3. Sigorta ücretleri | - | - |
| 4. Aracılık komisyonu gideri | 205.268 | 88.034 |
| 5. Noter harç ve tasdik ücretleri | 479 | 503 |
| 6. Fon yönetim ücreti | 2.980.397 | 1.941.586 |
| 7. Denetim ücreti | 3.671 | 14.929 |
| 8. Katılma belgeleri basım gideri | - | - |
| 9. Vergi, resim, harç vb. giderler | - | - |
| 10. Saklama ücreti | 19.417 | 13.513 |
| 11. Diğer | 167 | 142 |
| III- Fon gelir gider farkı | 19.306.586 | 13.983.057 |

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu”)

1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu")

31 ARALIK 2008 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

| | 31 Aralık 2008 | | | 31 Aralık 2007 | | |
|---------------------------|------------------|--------------------|---------------|------------------|--------------------|---------------|
| | Nominal Değer | Rayıç Değeri | % | Nominal Değer | Rayıç Değeri | % |
| Ters Repo | 97.907.825 | 92.653.865 | 48,51 | 48.371.180 | 46.046.432 | 44,65 |
| Devlet Tahvili | 43.000.000 | 42.374.547 | 22,18 | - | - | - |
| Hazine Bonosu | 41.800.000 | 40.816.772 | 21,37 | 33.300.450 | 32.913.353 | 31,92 |
| Vadeli Mevduat | - | 15.166.370 | 7,94 | - | 10.002.798 | 9,70 |
| Borsa Para Piyasası | - | - | - | - | 14.157.534 | 13,73 |
| Fon Portföy Değeri | | 191.011.554 | 100,00 | | 103.120.117 | 100,00 |

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu")

31 ARALIK 2008 TARİHLİ NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

| | 31 Aralık 2008 | | 31 Aralık 2007 | |
|--------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| | Tutar | % | Tutar | % |
| Fon portföy değeri | 191.011.554 | 100,18 | 103.120.117 | 100,16 |
| Hazır değerler | 7.102 | 0,00 | 19.332 | 0,02 |
| Alacaklar | - | - | - | - |
| Diğer varlıklar | - | - | - | - |
| Borçlar | (347.580) | (0,18) | (183.236) | (0,18) |
| Net varlık değeri | 190.671.076 | 100,00 | 102.956.213 | 100,00 |

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu”)**

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu (“Fon”) emeklilik yatırım fonudur.

Ak Emeklilik A.Ş. tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15 inci maddesine dayanılarak Ak Emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılarının, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu” kurulmuştur. Ak Emeklilik A.Ş. ile Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.’nin, Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. unvanı altında birleşmesi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 20 Kasım 2008 tarih ve 15-1098 sayılı izin doğrultusunda, Fon’un unvanı “Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu” olarak değiştirilmiştir.

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

Kurucu Şirket:

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.
İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Akçakoca Sk. No: 8 34768 Ümraniye - İstanbul

(Eski Kurucu Emeklilik Şirketi: Ak Emeklilik A.Ş.)

Yönetici:

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

Aracı Kurum:

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

Saklayıcı Kurum:

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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu”)

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ

2.1. Genel Sunum Esasları

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

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

5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun’un 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası (“YTL”) ve Yeni Kuruşta (“YKr”) yer alan “Yeni” ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan YTL ve YKr değerleri TL’ye ve Kr’ye dönüştürülürken 1 YTL, 1 TL’ye ve 1 YKr, 1 Kr’ye eşit tutulmaktadır. Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında YTL’ye yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından YTL’nin yerini almış bulunmaktadır.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

2.2. Uygulanan Muhasebe İlkeleri

Fon Payları

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

Gerçekleşen Değer Artışları/Azalışları

Fon’un menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon içtüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan fon payları değer artış/azalış hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkarılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına intikal ettirilmektedir.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu")

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devamı)

Gelir / Giderin Tanınması

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

Vergi Karşılığı

Fon, Türkiye'de kurulmuş emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan kazançları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

2.3. Uygulanan Değerleme İlkeleri

- 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'nca belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - i) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
 - ii) Değerleme gününde borsada alım satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.
 - iii) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibariyle oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu”)

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

- c) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibariyle en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu”)

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ (Devamı)

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

Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise birinci fıkranın (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

- e) Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden Türk Eurobondları, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin piyasa verilerinin izlenebilmesi için Reuters veri dağıtım firmasından alınan, fon değerlendirme saatinde gerçekleşen en son işleme ilişkin anapara + kupon fiyatı kullanılır.
- 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.

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

İç verim ve kupon hesaplamalarında genel kabul görmüş formüller kullanılır.

Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. BİLANÇO DİPNOTLARI

| a. | Birim pay değeri: | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
|----|---|----------------|----------------|
| | Fon toplam değeri (TL): | 190.671.076 | 102.956.213 |
| | Dolaşımdaki pay sayısı (Adet): | 8.600.640.400 | 5.363.399.167 |
| | Birim pay değeri (TL): | 0,022169 | 0,019196 |
| b. | Fon payları hareketleri: | 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2007 |
| | Çıkarılmış fon payları sayısı(Adet): | 10.000.000.000 | 10.000.000.000 |
| | Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet) | 39.027.535.030 | 19.739.908.397 |
| | Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet) | 35.790.293.797 | 18.766.236.034 |
| c. | Fon süresi: 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. | | |
| d. | 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. | | |
| e. | Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: Yoktur (31 Aralık 2007: 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). | | |
| f. | Değerlemede uygulanan döviz kurları: Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur). | | |
| g. | Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları: Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur). | | |
| h. | Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14 Şubat 2008 tarihli ve 15-167 sayılı izniyle onaylanan yatırım stratejisi bant aralığına göre fon portföyündeki oranı %20 - %50 arasında olması gereken Devlet Dış Borçlanma senetleri bant aralığı çeşitli tarihler itibarıyla aşılmış olup, bu aşımalar süreklilik ve önemlilik arz etmemektedir. (31 Aralık 2007: Yoktur). | | |

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu")

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

- a. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları: Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- b. Yönetici bankadan alınan avans ve kredi faiz oranları: Dönem içinde Fon kurucusundan avans veya kredi alınmamıştır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- c. Gelir ve gider hesaplarında, bir önceki yıla göre % 25'in üzerinde ortaya çıkan artış veya azalışın nedenleri:
- Gelirlerdeki artışın nedeni, fon portföyünün büyümesi ile birlikte elde edilen faiz ve kar paylarındaki artıştır.
- Giderlerdeki artışın nedeni, fon portföyünün büyümesi ile birlikte portföy büyüklüğü üzerinden alınan diğer giderler kalemlerinin artmasıdır.
- d. Fon, Yönetici'ye her gün için fon toplam değerinin yüzbinde 6'sı tutanında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2007: yüzbinde 6).

5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

- a. İmtiyazlı hisse senetleri: İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- b. Alınan bedelsiz hisse senetleri: Alınan bedelsiz hisse senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- c. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının % 10'unu aşan kısmı: Fon'da, bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının %10'undan fazlasını aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- d. Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- e. Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- f. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduatın detayı aşağıda gösterilmiştir:

| <u>Dönüş Değeri</u> | <u>Vade Tarihi</u> | <u>Faiz Oranı</u> | <u>Bağlanan Tutar</u> | <u>Ravîç Değeri</u> |
|---------------------|--------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|
| 3.213.885 | 27 Mart 2009 | 20,00 | 3.061.639 | 3.071.703 |
| 3.109.501 | 26 Ocak 2009 | 20,00 | 3.057.704 | 3.067.758 |
| 3.149.385 | 24 Mart 2009 | 20,25 | 3.000.000 | 3.013.312 |
| 3.053.361 | 26 Ocak 2009 | 21,00 | 3.000.000 | 3.010.351 |
| 3.140.840 | 27 Mart 2009 | 19,75 | 3.000.000 | 3.003.246 |

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu”)

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

| | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| 15.666.972 | 15.119.343 | 15.166.370 |
|-------------------|-------------------|-------------------|

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu”)

**31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

- a. Şüpheli alacakların tutarı: Fon’un şüpheli alacağı yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- b. Fon toplam değerinin % 5’inden fazla tutardaki diğer varlıkların detayı: Fon toplam değerinin % 5’inden fazla tutarda diğer varlık yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- c. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Dipnot 1 ve Bilanço Dipnotu 3’te açıklanan hususlar dışında açıklanması gereken diğer hususlar yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

.....

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT-KAMU
EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU (AE1)**

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu 08.08.2003 tarihinde 100.000.000.TL (Yüzmilyon) sermaye ve 1.000.000.TL (Birmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur.

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

31.12.2008 tarihinde fon toplam değeri 190,671,075.67 TL dolaşımdaki pay sayısı 8,600,640,400.427 adettir.

01.01.2008-31.12.2008 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Para Piyasası Likit-Kamu
Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Yönetici

Ayhan GÜNEY
Yönetici

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası
Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu")**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

**AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT - KAMU
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2008 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 2008 dönemine ait performans sunuş raporu Avivasa Emeklilik ve Hayat 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 dikkat çekmek isteriz:

Fon'un "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu" olan unvanı "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu" olarak 5 Aralık 2008 tarihinden itibaren değiştirilmiştir.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 11 Mart 2009

Avivasa Emeklilik ve Hayat Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu
01/01/2008-31/12/2008
Dönemine İlişkin Performans Sunum Raporu

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu")

1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. Tanıtıcı Bilgiler

| | | | |
|---------------------------------|---------------------|---|--|
| Portföye Bakış | | Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler | |
| Halka Arz Tarihi : | 27 Ekim 2003 | | |
| Rapor Tarihi (*) | 2 Ocak 2009 | Fonun Yatırım Amacı | Portföy Yöneticileri |
| Fon Toplam Değeri (TL) | 190.742.077 | Hedef tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunması, birikimlere IMKB 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. | Saliha Atagün Kılıç - Emrah Ayrancı - Çiğdem Cerit - Özlem Karagöz - Murat Zaman - Ümit Şener - Emre İleri |
| Birim Pay Değeri (TL) | 0.022178 | Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1'de yer almaktadır. | En Az Alınabilir Pay Adedi |
| Yatırımcı Sayısı | 124.060 | | |
| Tedavül Oranı % | 86,0 | | |
| Portföy Dağılımı % | | | |
| Ters Repo / Borsa Para Piyasası | 48,51 | | 0,001 Adet |
| Devlet Tahvili / Hazine Bonosu | 43,55 | | |
| Diğer | 7,94 | | |
| | | Yatırım Stratejisi | |
| | | 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. | |
| | | 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 olması, Fon yönetimi stratejisinin ana unsuru olarak fon ortalama vadesi kullanılacaktır. Fon ortalama vadesi yönetim prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlanacaktır. Bu unsur faiz riskine karşı bir yönetim prensibi niteliğindedir. | |
| | | Fon sektöründe likit fonlar oldukça yüksek bir pava sahiptir. Bu tür fonların yatırım vadelerinin vasal düzenlemelerle kısıtlanmaması nedeniyle fona satın alınabilecek sınırlı sayıda bonolara 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 aşımaya 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. | |

(*) 1 Ocak 2009 tarihinin tatil günü olması sebebiyle, 31 Aralık 2008 sonu performans raporlarında 2 Ocak 2009 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında 1 Ocak 2009 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

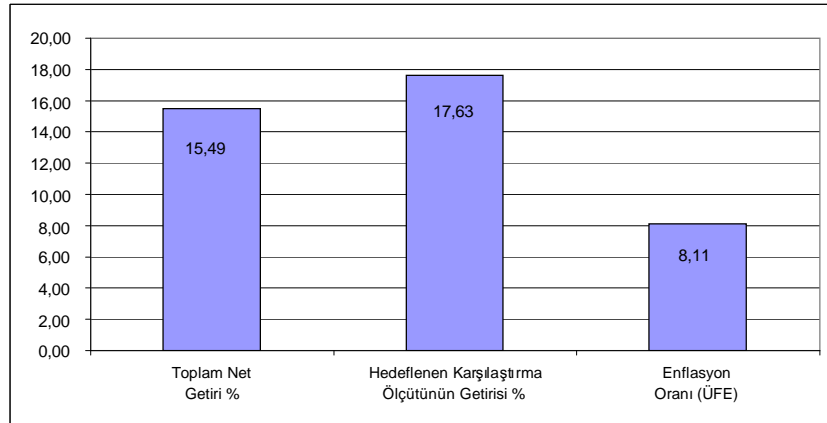
B. Performans Bilgileri

| Dönem | Toplam Net Getiri % | Hedeflenen 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 (milyon TL) | Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı % | Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (Milyon TL) (**) |
|---------------|---------------------|---|-----------------------|----------------|---|--|---|--|--|
| 2004 12 Aylık | 22,32 | 18,79 | 13,84 | 1 | 0,06 | 0,04 | 8,9 | 0,23 | 3.785 |
| 2005 12 Aylık | 12,95 | 13,27 | 2,66 | 1 | 0,03 | 0,02 | 34,9 | 0,87 | 4.028 |
| 2006 12 Aylık | 15,07 | 15,93 | 11,58 | 1 | 0,04 | 0,03 | 72,3 | 2,15 | 3.360 |
| 2007 12 Aylık | 16,62 | 18,53 | 5,94 | 1 | 0,04 | 0,03 | 103,0 | 2,23 | 4.620 |
| 2008 12 Aylık | 15,49 | 17,63 | 8,11 | 1 | 0,04 | 0,04 | 190,7 | 3,79 | 5.038 |

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

(*) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(**) Portföy Yöneticisi Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin rapor dönemi son günü tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



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.

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu”)

1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. Dipnotlar

1) Rapor Günü İtibariyle Fon Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant Aralıkları:

%25 KYD TL 91 GÜN Bono Endeksi (%20-50 bant aralığı), % 70 KYD O/N Brüt Repo Endeksi, (%50-80 Repo+BPP bant aralığı), % 5 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın bir aylık brüt mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks (%0-10 bant aralığı)

Dönem İçerisinde Uygulanan Diğer Fon Karşılaştırma Ölçütü Dağılımları, Yatırım Stratejisi Bant Aralıkları ve Uygulama Dönemleri yoktur.

Dönemde yatırım enstrümanı getiri oranları :

| 01 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 | |
|-------------------------------------|-----------|
| XU100 | % (51,63) |
| XU030 | % (50,32) |
| KYD ON NET | % 15,11 |
| KYD ON BRÜT | % 17,20 |
| KYD30 | % 17,89 |
| KYD91 | % 18,41 |
| KYD182 | % 19,32 |
| KYD365 | % 20,22 |
| KYD547 | % 19,42 |
| KYDTÜM | % 18,60 |
| SEPET (% 50 ABD Doları + % 50 AVRO) | % 27,56 |
| ABD Doları DÖVİZ SATIŞ | % 31,26 |
| EUR DÖVİZ SATIŞ | % 25,04 |
| AVRO/ABD Doları | % (4,74) |
| TL MEVDUAT AYLIK | % 16,93 |
| ABD Doları MEVDUAT AYLIK - TL | % 34,85 |
| AVRO MEVDUAT AYLIK - TL | % 28,35 |
| KYD FX-DİBS \$ - TL | % 35,77 |
| KYD FX-DİBS AVRO - TL | % 26,20 |
| KYD AVRObond \$ - TL | % 32,53 |
| KYD AVRObond AVRO - TL | % 25,71 |
| MSCIWI | % (24,61) |
| SBEGU | % 38,10 |
| SSBWGBI | % 47,22 |
| Bloomberg Us Treasury 5-7 | % 52,34 |
| Bloomberg De Bund 5-7 | % 41,77 |
| DJ Industrial | % (14,87) |
| Dj AVROstoxx 50 | % (30,40) |
| MERRILL US GOVT BOND INDEX1-10 | % 47,14 |
| MERRILL EMU DIRECT GOVT INDEX 1-10 | % 35,91 |

Yandaki tabloda verilen ilgili enstrümanların dönem getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplanmasında ise rapor günü tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

| | |
|------------------|----------------|
| Başlangıç Tarihi | 1 Ocak 2008 |
| Bitiş Tarihi | 31 Aralık 2008 |
| Gün Sayısı | 365 |

| | |
|---|----------|
| Gerçekleşen Getiri | % 15,49 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi | % 17,63 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi | % 17,70 |
| Nispi Getiri | % (2,14) |

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

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu")

1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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., ve 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 5.038 Milyon TL düzeyindedir.

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

4) Fonun dönemde sağladığı net getiri oranı:

| | 1 Ocak 2008 |
|--|----------------|
| | 31 Aralık 2008 |
| Fon Getirisi | % 15,49 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi | % 17,63 |

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

| Fon Varlıklarından Yapılan Harcamalar: | TL |
|---|-------------|
| a. Noter Harç ve Tasdik Giderleri | 479 |
| b. İlan Giderleri | 384 |
| c. Sigorta Ücretleri | - |
| d. Bağımsız Denetim Ücreti | 3.671 |
| e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4] | - |
| f. Saklama Giderleri | 19.417 |
| g. Fon Yönetim Ücreti | 2.980.397 |
| h. İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g) | 3.004.348 |
| i. Hisse Senedi Komisyonları | - |
| j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları | 7.122 |
| k. Gecelik Ters Repo Komisyonları | 197.653 |
| l. Vadeli Ters Repo Komisyonları | - |
| m. Borsa Para Piyasası Komisyonları | 493 |
| n. Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları | - |
| o. Kur Farkı Giderleri | - |
| p. Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+o) | 205.268 |
| q. Ödenecek Vergiler | - |
| r. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü | - |
| s. Diğer Giderler | 167 |
| t. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler | - |
| Toplam Giderler (h+p+q+r+s+t) | 3.209.783 |
| Ortalama Fon Toplam Değeri | 135.719.371 |
| Toplam Harcamalar / Ortalama Fon Toplam Değeri | % 2,37 |

6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yoktur.

7) Fon portföyü içerisinde portföy grupları bulunmamakta olup hedeflenen karşılaştırma ölçütü tüm portföyü yansıtmaktadır.

8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftr.

9) Fon portföyü içerisinde portföy grupları bulunmamaktadır.

10) Fon portföyü içerisinde portföy grupları bulunmamaktadır.

11) Fon varlıklarından yapılan fon harcamalarının dönem içindeki fon toplam değerinin ağırlıklı ortalamasına oranı: 5 Nolu dipnotta verilmiştir.

12) 5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun'un 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası ("YTL") ve Yeni Kuruşta ("YKr") yer alan "Yeni" ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan YTL ve YKr değerleri TL'ye ve Kr'ye dönüştürülürken 1 YTL, 1 TL'ye ve 1 YKr, 1 Kr'ye eşit tutulmaktadır. Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında YTL'ye yapılan referanslar, raporda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından YTL'nin yerini almış bulunmaktadır.

1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

D. İlave Bilgiler ve Açıklamalar

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

| | 1. Çeyrek 1 Ocak 2008 31 Mart 2008 | 2. Çeyrek 1 Ocak 2008 30 Haziran 2008 | 3. Çeyrek 1 Ocak 2008 30 Eylül 2008 | 4. Çeyrek 1 Ocak 2008 31 Aralık 2008 |
|--|--|---|---|--|
| Gerçekleşen Getiri | % 3,30 | % 7,05 | % 11,22 | % 15,49 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi | % 3,81 | % 7,87 | % 12,61 | % 17,63 |

2) Dönemde portföy stratejisinde değişiklik yapılmamıştır.

3) Dönemde ABD Doları / TL ve AVRO / TL getirileri aşağıda gösterilmiştir.

| | ABD Doları / TL | AVRO / TL |
|------------------------------|-----------------|-----------|
| 1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 | % 31,26 | % 25,04 |

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

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

| Dönem | Toplam Net Getiri % |
|-------------------------------------|---------------------|
| 2004 12 Aylık | 22,32 |
| 2005 12 Aylık | 12,95 |
| 2006 12 Aylık | 15,07 |
| 2007 12 Aylık | 16,62 |
| 2008 12 Aylık | 15,49 |
| Yıllık Getirilerin Standart Sapması | 3,52 |

6) Fon'un "Ak Emeklilik A.Ş. Para Piyasası Likit - Kamu Emeklilik Yatırım Fonu" olan unvanı 5 Aralık 2008 tarihinden itibaren "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.

7) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14 Şubat 2008 tarihli ve 15-167 sayılı izniyle onaylanan yatırım stratejisi bant aralığına göre fon portföyündeki oranı %20 - %50 arasında olması gereken Devlet Dış Borçlanma senetleri bant aralığı çeşitli tarihler itibarıyla aşılmış olup, bu aşımın süreklilik ve önemlilik arz etmemektedir. (31 Aralık 2007: Yoktur).