

**AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM
FONU
2006 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR**

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR.

AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2006 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR

Bu rapor Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon) 2006 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2006 yılı için tüketici fiyatlarıyla enflasyon %9,65 olarak gerçekleşmiştir. 2005 yılında %7,7 düzeyinde kalan tüketici enflasyonu kıyaslandığında bu fiyat düzeyi belirgin bir enflasyonist baskının varlığına işaret etmektedir. Petrol ürünleri fiyatlarındaki Ağustos sonunda başlayan ve Eylül ayında devam eden indirimler hariç tutulduğunda tüketici fiyatlarındaki enflasyonist trend açıkça ortaya çıkmaktadır. Üretici fiyatları enflasyonu da benzer bir trendi takip ederek görece iyileşmenin ortadan kalktığı ve fiyatlarda belirgin bir katılığın sergilendiği bir çerçeveye çizmektedir. Buna göre 2006 yılına ait üretici fiyatları enflasyonu %11,58 olarak gerçekleşmiştir.

2006 yılının ilk dokuz ayında Gayrisafi Milli Hasıladaki büyüme 2005 gerçekleştirmelerine çok yakın biçimde %5,7 olarak gerçekleşmiştir. Büyümenin en önemli bileşeni olarak inşaat alt sektörü öne çıkmış, ithalat vergileri, sanayi, ticaret, ulaştırma ve haberleşme alt sektörleri ise inşaat alt sektörünü takip etmiştir. Tarım alt sektörü ise ilk dokuz ayda %1,2 oranında küçülmüştür. 2006'nın ilk dokuz ayında özel sektör tüketim ve yatırım harcamaları ise sırasıyla %6,2 ile %18,8'lik büyüme oranlarıyla 2005'teki trendi sürdürmüş ve azımsanmayacak büyüklüklere ulaşmıştır. Buna benzer biçimde, kamu sektörü %14,2'lik tüketim harcaması ile büyümeye katkı açısından en az özel sektör kadar etkili olmuştur. Kamu sektörü yatırım harcamaları ise birinci çeyrekteki etkileyici artışın ardından daralarak etkisizleşmiş ve ilk dokuz ayda %2,2 oranında küçülmüştür. 2006 yılında %81,0 olarak gerçekleşen toplam kapasite kullanım oranı 2005 yılındaki %80,3'lük orana göre az da olsa artış göstermiştir. Söz konusu gelişme Mayıs ayındaki ani sermaye çıkışının tetiklediği türbülansın olumsuz ekonomik etkilerinin iç talepteki daralmayla sınırlı kaldığını ve ihracata

dayalı üretim sayesinde kapasite kullanımında bir düşüş yaşanmadığını göstermektedir.

2006'da bütçe performansı 37,3 milyar YTL düzeyinde bir faiz dışı denge seviyesine ulaşarak yıllık hedef olan 32,3 milyar YTL'nı belirgin biçimde aşmıştır. 2006'da 7,7 milyar YTL olarak gerçekleşen toplam bütçe nakit açığı 2005'in aynı dönemindeki 13,2 milyar YTL'lık açığa kıyasla oldukça önemli bir iyileşmeye işaret etse de dönemsel özelleştirme gelirlerinin kalıcı olmaması ve özellikle faiz dışı harcamalardaki belirgin artış trendi olumlu beklentilerin etkisini zayıflatmıştır.

Ekonomi için önümüzdeki dönemde kırılganlık yaratabilecek en önemli gündem maddesi artık neredeyse yapısal hale gelen yüksek cari açık ve bunun finansmanı ile ilgili endişeler olarak görülmektedir. 2006 yılı dış ticaret açığı, 51,9 milyar ABD Dolarına ulaşmış ve böylece 2005'e oranla %19,8 oranında büyümüştür. Bu sonucun ortaya çıkmasında, ithalat kompozisyonunun özellikle yakıt ve ara malları ithalatı lehine değişimi etkili olmuştur. Ancak özellikle Aralık ayı dış ticaret verilerinin keskin bir iyileşme göstermesiyle trendin ilk defa dış ticaret açığının daralması yönünde değişebileceğine yönelik bir beklenti oluşmuş ve böylece daha önceki aylarda öngörülen kötü senaryodan bir nebze de olsa uzaklaşmıştır. Bütün bu gelişmeler doğrultusunda, 2006 yılı cari işlemler açığı, geçen senenin aynı dönemine oranla %37,2'lik bir artışla, 31,3 milyar ABD Doları olarak açıklanmıştır.

FED'in faiz artırımlarıyla başlayan küresel fonlama maliyetlerinin artış süreci Japon Merkez Bankası'nın faiz artırımlarıyla ivme kazanmış olmasına rağmen gelişmekte olan piyasalara yönelik küresel yatırımcı ilgisinin ve yatırım iştahının azalmadığı gözlemlenmiştir. Mayıs ayındaki küresel türbülansın diğer gelişmekte olan piyasalara kıyasla daha fazla olumsuz etkilenen Türk piyasaları, söz konusu yabancı yatırımcı ilgisi sayesinde tekrar durulmuştur. Ancak yaklaşan Cumhurbaşkanlığı seçimi ile genel seçimlerin yaratabileceği belirsizlikler, yüksek düzeyde seyreden cari açık ve yüksek seçim harcamalarının kamu maliyesine getirebileceği ek yükler makro ekonomik kırılganlığı arttırmaktadır.

2004'te Amerikan Merkez Bankası FED'in ilk kez faiz artırımlarını başlattığı noktadan bugüne, küresel piyasalardaki artan oynaklıkla birlikte gelişmekte olan piyasalar aleyhine gelişmesi beklenen paradigma kaymasının henüz olgunlaşmadığı ve küresel ölçekte büyük boyutlu fonların gelişmekte olan ülke piyasalarındaki yatırımlarını koruduğu gözlemlenmektedir. Bunun bir istisnası olarak gelişmekte olan piyasalara yönelik ilk çeyrekteki küresel ilgi yerini Mayıs

ayında güçlü bir satış dalgasına bırakmış ve Türk piyasaları bu satış dalgasından en çok etkilenen ülkeler arasında yer almıştır. Merkez Bankası Başkanı'nın atanmasındaki belirsizliklerin özellikle etkili olduğu beklenti bozulması ve büyük boyutlu cari açık söz konusu çalkantının dozunu Türk piyasaları için olması gerekenden daha yüksek bir noktaya taşımıştır. Merkez Bankası'nın döviz piyasasına gecikmeli de olsa yoğun müdahalesi ve şok faiz artış kararları ile piyasaların ateşi tedricen söndürülmüştür

Türk sermaye piyasalarına destek veren iki önemli çapadan biri olan IMF programı, program yapı taşlarından biri olan 2007 bütçesi üzerinde uzlaşma sağlanamadığı için henüz sonuçlandırılmamıştır. Bunun temel nedeni 2007'nin seçim yılı olmasından kaynaklanan faiz dışı harcama artışlarının boyutu ve finansmanı üzerinde IMF ile ortak bir görüş oluşturulamamasıdır. Diğer önemli çapa olan AB müzakere sürecinde ise Kıbrıs Rum Kesimi'ne Türk limanlarının açılması yönündeki AB talepleri yüzünden AB-Türkiye ilişkileri neredeyse donuk hale gelmiştir. Her iki çapayla ilgili olarak ortaya çıkabilecek olumsuz gelişmeler Türk piyasalarının dış şoklara karşı direncini de zayıflatabilecektir. Henüz böyle bir etki gözlemlenmese de, dış kaynaklı portföy yatırımlarının duraklaması ve Mayıs ayındakine benzer bir satış dalgasının oluşması durumunda döviz kurlarındaki oynaklık artacaktır.

İMKB-100 endeksi, Ocak ayında yoğunluk kazanan yabancı portföy yatırımlarının desteğiyle Şubat ayında 47.728,50 puana erişerek yeni bir rekor kırmıştır. Mayıs ayındaki satış dalgası ise bu trendi tersine çevirmiş ve İMKB-100 endeksi 26 Haziran 2006 kapanış değeri itibariyle yılın en düşük değeri olan 31.950,56'yı görmüştür. Merkez Bankasının döviz piyasasına müdahalesi ve şok faiz artış kararları sonrasında gelen destek alımlarıyla endeks Haziran sonunda 35.453,31 seviyesine erişmiştir. İMKB-100 endeksi yılın üçüncü çeyreğini ise geçmiş dönemlerdeki çalkantıya oranla daha dar bir bant içinde hareket ederek 36,924.86 seviyesinden kapamıştır. Yılın dördüncü çeyreğinde ise İMKB-100 endeksi kayıplarının bir bölümünü geri kazanarak 39.117,46'dan kapanmıştır. (2005 sonunda 39.777,70)

2006 yıl sonu itibariyle 2030 vadeli gösterge Türk Eurobond'unun getirisi Mayıs ayındaki çalkantılı dönemi takip eden küresel ölçekteki durulma doğrultusunda %7,06 seviyesine inmiştir. 13 Ağustos 2008 vadeli gösterge niteliğindeki iç borçlanma senedinin 2006 yılı sonundaki bileşik getirisi ise Mayıs ayındaki çalkantının etkilerinin henüz atlatılmadığının bir göstergesi olarak geçen seneye oranla oldukça yüksek bir seviye olan %21,15 seviyesinden kapanmıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon kurulu faaliyet raporu ekte yer almaktadır. İlgili dönem içinde AVIVA Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu (AVL)'nin izahnamesinin Bölüm C.I "Emeklilik Şirketi ile İlgili Bilgiler" başlıklı maddesi, Bölüm B-II.1."Fon 'un Yatırım Stratejisi"başlıklı bölümünün 7. fıkrasında yer alan tablo ile yine aynı fonun içtüzüğünün 2.maddesi Sermaye Piyasası Kurulu 'ndan alınan 27/07/2006 tarih ve 15-450 sayılı izni doğrultusunda değiştirilmiş olup,yeni içtüzük ve izahname metinleri 03/08/2006 tarihinde Ticaret Sicili 'ne tescil ettirilmiştir. Değişiklikler 14/08/2006 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanacaktır. İlgili değişikliğin konusu www.aviva.com.tr adresinde katılımcıların incelemesine sunulmuştur.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

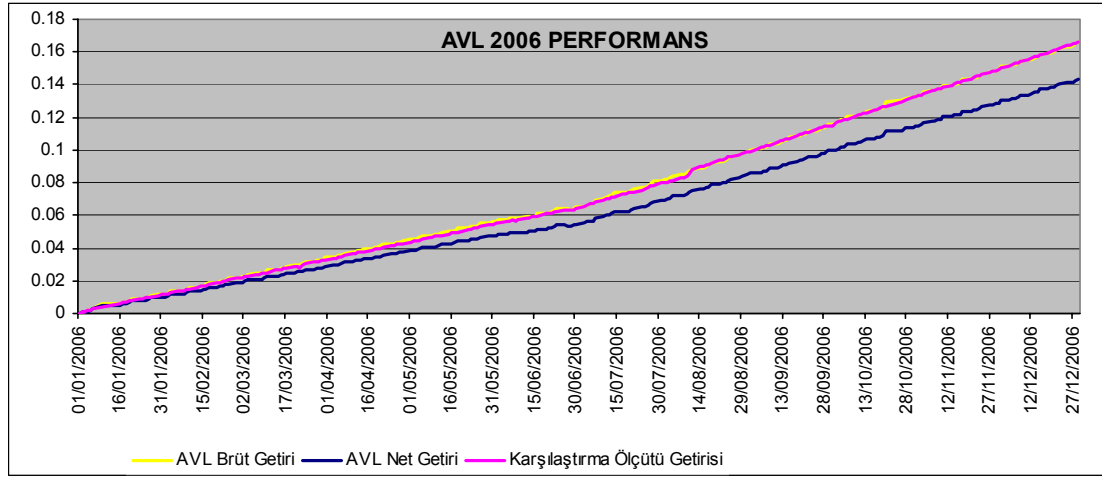
2006 yılına ilişkin bağımsız denetimden geçmiş mali tablolardaki ekte yer almaktadır. Bağımsız denetim şirketi tarafından "olumlu" görüş bildirilmektedir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

Fon portföy değeri ve net varlık değerine ilişkin tablolar ekte bulunan bağımsız denetim raporunda yer almaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon İç Tüzük ve İzahnamelerde belirlenen minimum ve maksimum limitler dahilinde, piyasa şartlarına göre Fon Kurulunca belirlenen yatırım stratejilerine uygun olarak yönetilmiştir. Bu süreçte, fon net varlıkları %14,50 oranında değerlendirilmiş ve 01/01/2006 itibariyle 0,013350 YTL olan fon fiyatı, 01/01/2007 itibariyle 0,015286 YTL olmuştur. Karşılaştırma ölçütü %16,60 oranında değerlendirirken, Fon %16,77 brüt getiri sağlamıştır.



BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar piyasa koşulları ve Sermaye Piyasası Kurulu tebliğ sınırları dahilinde tespit edilmiş olup, aşağıda belirtildiği gibidir.

i.	i. Hisse Senetleri	:0,002	(Binde iki)
ii.	ii. Borçlanma Senetleri	:0,0002	(Onbinde iki)
iii.	iii. Ters Repo İşlemleri	: -	
iv.	iv. Yabancı Menkul Kıymetler	:0,0001	(Onbinde bir)
v.	v. Borsa Para Piyasası İşlemleri	: -	

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

2006 yılında Fon'dan yapılan harcamaların ortalama Fon Toplam Değerine oranı aşağıda yer almaktadır:

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Komisyonlar (Aracılık + Tahvil Borsa Payı + Yabancı Tahvil Komisyonu)	0.1%
Fon ve Portföy Yönetim Ücreti	1.4%
Denetim Ücreti	0.0%
Diğer Giderler	0.0%
Toplam	1.6%

01/01/2006-01/01/2007 tarihleri arasında Fon Harcamaları ile ilgili detaylar aşağıda yer almaktadır:

Fon Yönetim Ücreti	278,539.72
Portföy Yönetim Ücreti	99,538.02
Denetim Ücreti	6,616.39
Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	0.00
Saklama Giderleri	3,301.90
Noter Tasdik ve Ücreti	594.56
Banka Masrafları	26.62
İlan Giderleri	373.00
Aracılık Komisyonu	0.00
SGMK Tahvil Borsa Payı	18,002.11
Yabancı Tahvil Komisyonu	0.00
Kur Farkı Giderleri	0.00
Vergi, Resim ve Harçlar	132.00
Diğer Giderler	44.25
TOPLAM	407,168.57

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek:

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

1 Sene	2 Sene	5 Sene	10 Sene
1.082.926.829 TL	1.172.730.516 TL	1.489.345.872 TL	2.218.151.126 TL

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

AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

2006 YILI FAALİYET RAPORU

1. Makro ekonomik gelişmeler

2006 yılı için tüketici fiyatlarıyla enflasyon %9,65 olarak gerçekleşmiştir. 2005 yılında %7,7 düzeyinde kalan tüketici enflasyonu kıyaslandığında bu fiyat düzeyi belirgin bir enflasyonist baskının varlığına işaret etmektedir. Petrol ürünleri fiyatlarındaki Ağustos sonunda başlayan ve Eylül ayında devam eden indirimler hariç tutulduğunda tüketici fiyatlarındaki enflasyonist trend açıkça ortaya çıkmaktadır. Üretici fiyatları enflasyonu da benzer bir trendi takip ederek görece iyileşmenin ortadan kalktığı ve fiyatlarda belirgin bir katılığın sergilendiği bir çerçeve çizmektedir. Buna göre 2006 yılına ait üretici fiyatları enflasyonu %11,58 olarak gerçekleşmiştir.

2006 yılının ilk dokuz ayında Gayrisafi Milli Hasıladaki büyüme 2005 gerçekleştirmelerine çok yakın biçimde %5,7 olarak gerçekleşmiştir. Büyümenin en önemli bileşeni olarak inşaat alt sektörü öne çıkmış, ithalat vergileri, sanayi, ticaret, ulaştırma ve haberleşme alt sektörleri ise inşaat alt sektörünü takip etmiştir. Tarım alt sektörü ise ilk dokuz ayda %1,2 oranında küçülmüştür. 2006'nın ilk dokuz ayında özel sektör tüketim ve yatırım harcamaları ise sırasıyla %6,2 ile %18,8'lik büyüme oranlarıyla 2005'teki trendi sürdürmüş ve azımsanmayacak büyüklüklere ulaşmıştır. Buna benzer biçimde, kamu sektörü %14,2'lik tüketim harcaması ile büyümeye katkı açısından en az özel sektör kadar etkili olmuştur. Kamu sektörü yatırım harcamaları ise birinci çeyrekteki etkileyici artışın ardından daralarak etkisizleşmiş ve ilk dokuz ayda %2,2 oranında küçülmüştür. 2006 yılında %81,0 olarak gerçekleşen toplam kapasite kullanım oranı 2005 yılındaki %80,3'lük orana göre az da olsa artış göstermiştir. Söz konusu gelişme Mayıs ayındaki ani sermaye çıkışının tetiklediği türbülansın olumsuz ekonomik etkilerinin iç talepteki daralmayla sınırlı kaldığını ve ihracata dayalı üretim sayesinde kapasite kullanımında bir düşüş yaşanmadığını göstermektedir.

2006'da bütçe performansı 37,3 milyar YTL düzeyinde bir faiz dışı denge seviyesine ulaşarak yıllık hedef olan 32,3 milyar YTL'ni belirgin biçimde aşmıştır. 2006'da 7,7 milyar YTL olarak gerçekleşen toplam bütçe nakit açığı 2005'in aynı dönemindeki 13,2 milyar YTL'lik açığa kıyasla oldukça önemli bir iyileşmeye işaret etse de dönemsel özelleştirme gelirlerinin kalıcı olmaması ve özellikle faiz dışı harcamalardaki belirgin artış trendi olumlu beklentilerin etkisini zayıflatmıştır.

Ekonomi için önümüzdeki dönemde kırılmalık yaratabilecek en önemli gündem maddesi artık neredeyse yapısal hale gelen yüksek cari açık ve bunun finansmanı ile ilgili endişeler olarak görülmektedir. 2006 yılı dış ticaret açığı, 51,9 milyar ABD Dolarına ulaşmış ve böylece 2005'e oranla %19,8 oranında büyümüştür. Bu sonucun ortaya çıkmasında, ithalat kompozisyonunun özellikle yakıt ve ara malları ithalatı lehine değişimi etkili olmuştur. Ancak özellikle Aralık ayı dış ticaret verilerinin keskin bir iyileşme göstermesiyle trendin ilk defa dış ticaret açığının daralması yönünde değişebileceğine yönelik bir beklenti oluşmuş ve böylece daha önceki aylarda öngörülen kötü senaryodan bir nebze de olsa uzaklaşmıştır. Bütün bu gelişmeler doğrultusunda, 2006 yılı cari işlemler açığı, geçen senenin aynı dönemine oranla %37,2'lik bir artışla, 31,3 milyar ABD Doları olarak açıklanmıştır.

FED'in faiz artırımlarıyla başlayan küresel fonlama maliyetlerinin artış süreci Japon Merkez Bankası'nın faiz artırımlarıyla ivme kazanmış olmasına rağmen gelişmekte olan piyasalara yönelik küresel yatırımcı ilgisinin ve yatırım iştahının azalmadığı gözlemlenmiştir. Mayıs ayındaki küresel türbülansın diğer gelişmekte olan piyasalara kıyasla daha fazla olumsuz etkilenen Türk piyasaları, söz konusu yabancı yatırımcı ilgisi sayesinde tekrar durulmuştur. Ancak yaklaşan Cumhurbaşkanlığı seçimi ile genel seçimlerin yaratabileceği belirsizlikler,

yüksek düzeyde seyreden cari açık ve yüksek seçim harcamalarının kamu maliyesine getirebileceği ek yükler makro ekonomik kırılganlığı arttırmaktadır.

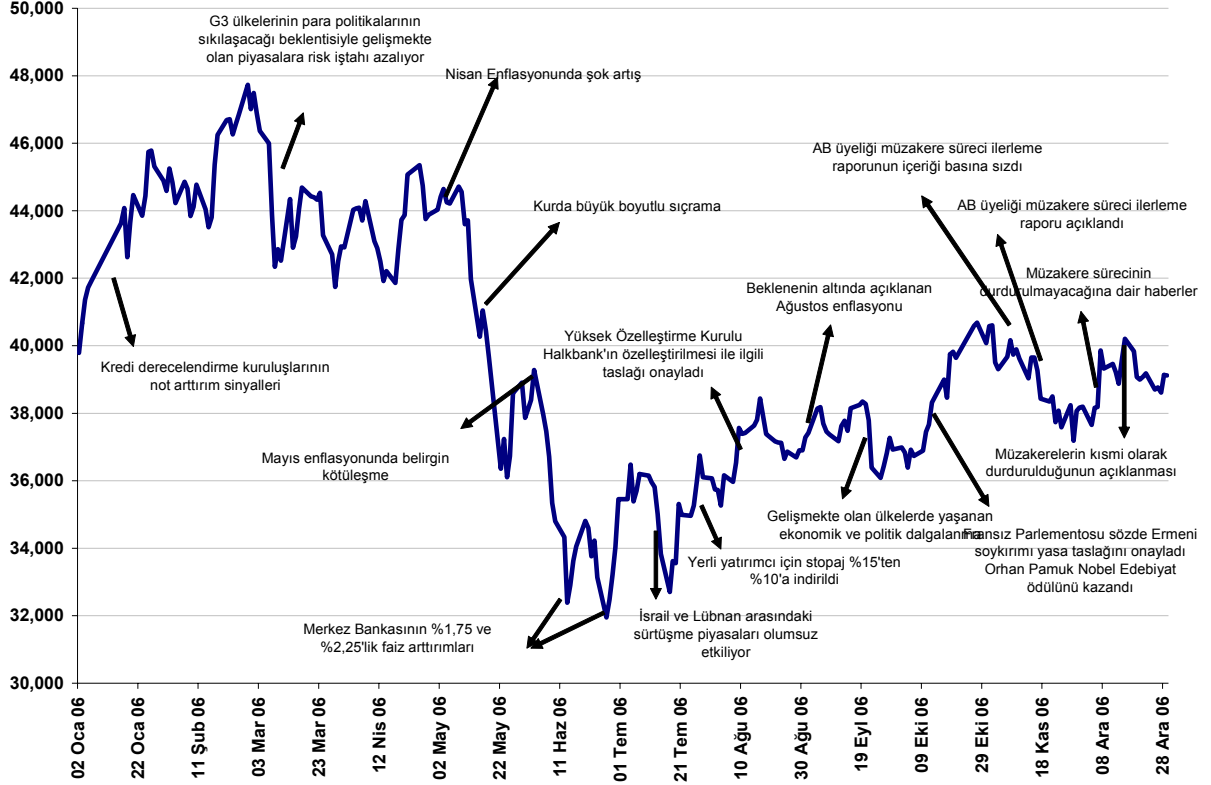
2. Piyasalar

2004'te Amerikan Merkez Bankası FED'in ilk kez faiz artırımlarını başlattığı noktadan bugüne, küresel piyasalardaki artan oynaklıkla birlikte gelişmekte olan piyasalar aleyhine gelişmesi beklenen paradigma kaymasının henüz olgunlaşmadığı ve küresel ölçekte büyük boyutlu fonların gelişmekte olan ülke piyasalarındaki yatırımlarını koruduğu gözlemlenmektedir. Bunun bir istisnası olarak gelişmekte olan piyasalara yönelik ilk çeyrekteki küresel ilgi yerini Mayıs ayında güçlü bir satış dalgasına bırakmış ve Türk piyasaları bu satış dalgasından en çok etkilenen ülkeler arasında yer almıştır. Merkez Bankası Başkanı'nın atanmasındaki belirsizliklerin özellikle etkili olduğu beklenti bozulması ve büyük boyutlu cari açık söz konusu çalkantının dozunu Türk piyasaları için olması gerekenden daha yüksek bir noktaya taşımıştır. Merkez Bankası'nın döviz piyasasına gecikmeli de olsa yoğun müdahalesi ve şok faiz artış kararları ile piyasaların ateşi tedricen söndürülmüştür

Türk sermaye piyasalarına destek veren iki önemli çapadan biri olan IMF programı, program yapı taşlarından biri olan 2007 bütçesi üzerinde uzlaşma sağlanamadığı için henüz sonuçlandırılmamıştır. Bunun temel nedeni 2007'nin seçim yılı olmasından kaynaklanan faiz dışı harcama artışlarının boyutu ve finansmanı üzerinde IMF ile ortak bir görüş oluşturulamamasıdır. Diğer önemli çapa olan AB müzakere sürecinde ise Kıbrıs Rum Kesimi'ne Türk limanlarının açılması yönündeki AB talepleri yüzünden AB-Türkiye ilişkileri neredeyse donuk hale gelmiştir. Her iki çapayla ilgili olarak ortaya çıkabilecek olumsuz gelişmeler Türk piyasalarının dış şoklara karşı direncini de zayıflatabilecektir. Henüz böyle bir etki gözlemlenmese de, dış kaynaklı portföy yatırımlarının duraklaması ve Mayıs ayındakine benzer bir satış dalgasının oluşması durumunda döviz kurlarındaki oynaklık artacaktır.

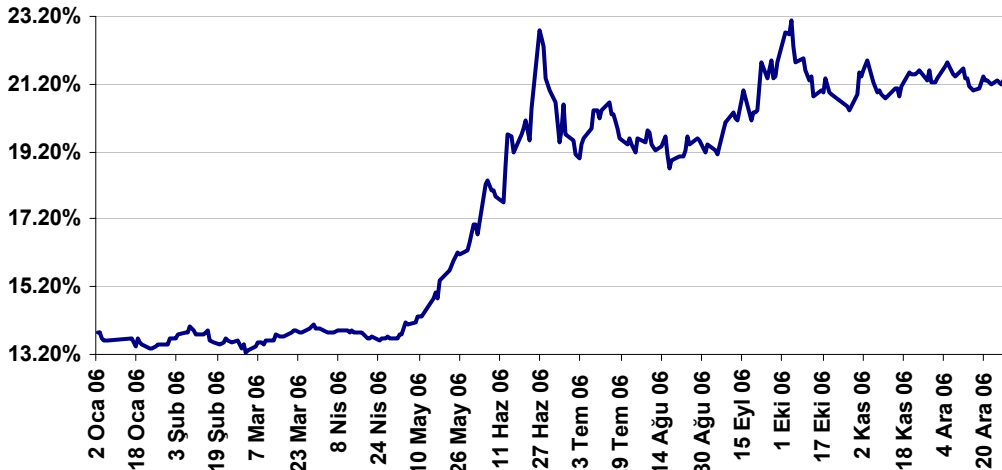
İMKB-100 endeksi, Ocak ayında yoğunluk kazanan yabancı portföy yatırımlarının desteğiyle Şubat ayında 47.728,50 puana erişerek yeni bir rekor kırmıştır. Mayıs ayındaki satış dalgası ise bu trendi tersine çevirmiş ve İMKB-100 endeksi 26 Haziran 2006 kapanış değeri itibarıyla yılın en düşük değeri olan 31.950,56'yı görmüştür. Merkez Bankasının döviz piyasasına müdahalesi ve şok faiz artış kararları sonrasında gelen destek alımlarıyla endeks Haziran sonunda 35.453,31 seviyesine erişmiştir. İMKB-100 endeksi yılın üçüncü çeyreğini ise geçmiş dönemlerdeki çalkantıya oranla daha dar bir bant içinde hareket ederek 36,924.86 seviyesinden kapamıştır. Yılın dördüncü çeyreğinde ise İMKB-100 endeksi kayıplarının bir bölümünü geri kazanarak 39.117,46'dan kapanmıştır. (2005 sonunda 39.777,70)

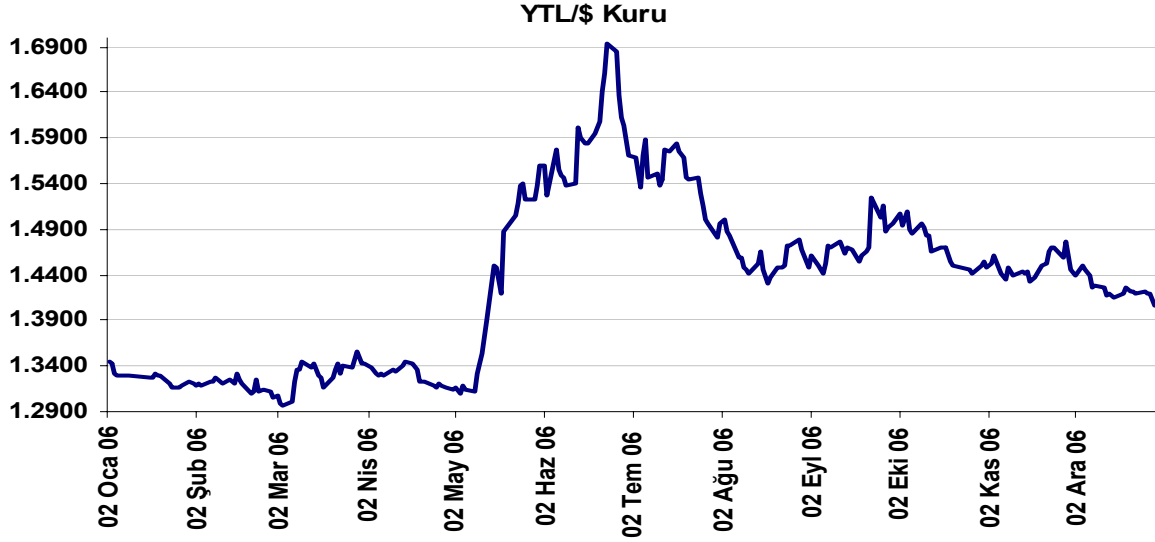
İMKB-100 ve Önemli Gelişmeler



2006 yıl sonu itibariyle 2030 vadeli gösterge Türk Eurobond'unun getirisi Mayıs ayındaki çalkantılı dönemi takip eden küresel ölçekteki durulma doğrultusunda %7,06 seviyesine inmiştir. 13 Ağustos 2008 vadeli gösterge niteliğindeki iç borçlanma senedinin 2006 yılı sonundaki bileşik getirisi ise Mayıs ayındaki çalkantının etkilerinin henüz atlatılmadığının bir göstergesi olarak geçen seneye oranla oldukça yüksek bir seviye olan %21,15 seviyesinden kapanmıştır.

İkincil Piyasa Gösterge Faizleri

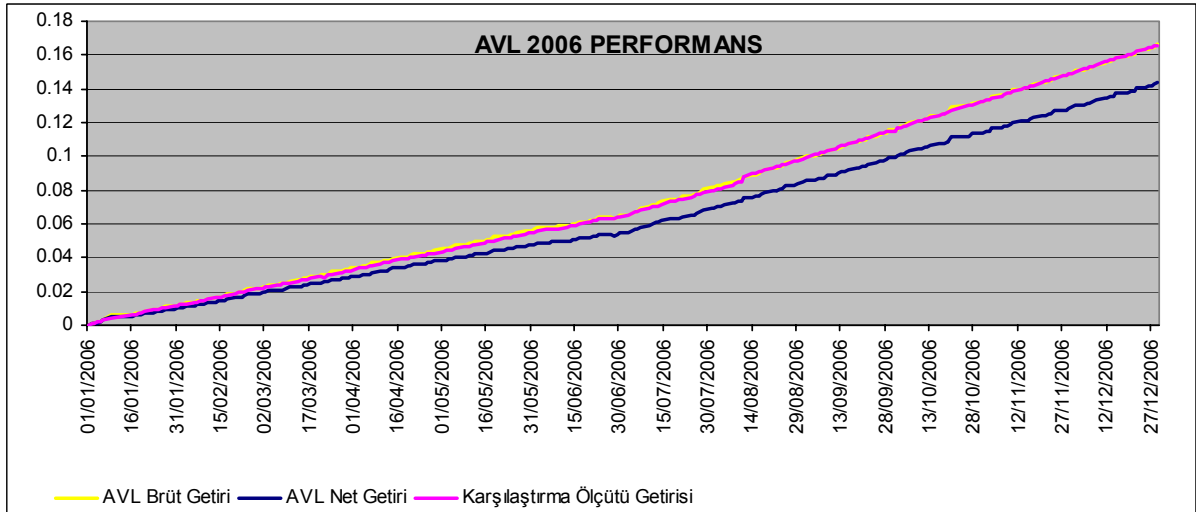




3. Yatırım Stratejileri ve Fon Performansı

2006 boyunca gecelik getirisi kısa vadeli DİBS'lere oranla yüksek kaldığı sürece ters repoya maksimum seviyelerde yatırım yapılmıştır. Yukarıda belirtilen küresel ve ulusal gelişmeler çerçevesinde piyasalarda oluşan dalgalanmalar yakından takip edilmiş, buna paralel olarak ortalama vadenin uzunluğuna ilişkin ayarlamalar yapılmıştır.

01/01/2006-01/01/2007 tarihleri arasında fon net varlıkları %14,50 oranında değerlendirilmiş ve 01/01/2006 itibarıyla 0,013350 YTL olan fon fiyatı, 01/01/2007 itibarıyla 0,015286 YTL olmuştur. Karşılaştırma ölçütü %16,60 oranında değerlendirirken, Fon %16,77 brüt getiri sağlamıştır.



Özkan EKİZ
Fon Kurulu Başkanı

Ahmet Raif ÜNÜVAR
Fon Kurulu Başkan Yardımcısı

Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu

31 Aralık 2006
Tarihi İtibariyle Mali Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na;

Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon) 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, fon toplam değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
An Affiliated Firm of Ernst & Young International



Şeyda Oltulu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

12 Mart 2007
İstanbul, Türkiye

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO
(Birim -- Yeni Türk Lirası)

	2006	2005
Varlıklar		
Hazır Değerler		
Bankalar	262	133
Menkul Kıymetler		
Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	21,043,699	19,964,115
Borsa Para Piyasası	1,279,976	6,005
Varlıklar Toplamı	22,323,937	19,970,253
Borçlar		
Kuruma Borçlar	637,363	-
Denetim Ücreti	1,474	1,951
Fon Yönetim Ücreti	2,492	1,530
Portföy Yönetim Ücreti	890	547
Borçlar Toplamı	642,219	4,028
Net Varlıklar Toplamı	21,681,718	19,966,225
Fon Toplam Değeri		
Katılma Belgeleri	16,774,611	17,733,734
Menkul Kıymet Değer Artış/(Azalış)	408,414	168,653
Fon Gelir – (Gider) Farkı	4,498,693	2,063,838
Cari Dönem Fon Gelir/(Gider) Farkı	2,434,855	1,696,463
Geçmiş Yıllar Fon Gelir/(Gider) Farkı	2,063,838	367,375
Fon Toplam Değeri	21,681,718	19,966,225

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU
(Birim -- Yeni Türk Lirası)

	2006	2005
Fon Gelirleri		
Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	810,033	1,523,402
Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	2,231	901
Gerçekleşen Değer Artışları	2,028,353	606,302
Fon Gelirleri Toplamı	2,840,617	2,130,605
Fon Giderleri		
Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları	2,008	927
Gerçekleşen Değer Azalışları	18	-
Diğer Giderler		
Fon ve Portföy Yönetim Ücretleri	374,691	326,785
Tahvil Borsa Payı ve Yabancı Tahvil Komisyonu	18,002	19,340
Denetim Ücreti	6,571	8,222
Saklama Hizmetleri	3,302	2,276
Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	594	1,045
İlan Giderleri	373	1,537
Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	132	65,529
Banka Masrafları	27	33
Ödenen Kayda Alma Ücreti	-	8,426
Diğer Giderler	44	22
Fon Giderleri Toplamı	405,762	434,142
Fon Gelir-Gider Farkı	2,434,855	1,696,463

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU
(Birim -- Yeni Türk Lirası)

	2006			2005		
	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%
Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	21,496,589	21,043,699	94.27	20,265,378	19,964,115	99.97
Devlet Tahvili	4,100,00	3,885,310	17.41	9,508,000	9,355,866	46.85
Hazine Bonosu	7,367,000	7,143,605	32.00	7,252,977	7,105,315	35.58
Ters Repo	10,029,589	10,014,784	44.86	3,504,401	3,502,934	17.54
Borsa Para Piyasası	1,281,955	1,279,976	5.73	6,007	6,005	0.03
Fon Portföy Değeri	22,778,544	22,323,675	100.00	20,271,385	19,970,120	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AVİVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA
FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU
(Birim -- Yeni Türk Lirası)

	2006		2005	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon Portföy Değeri	22,323,675	102.96	19,970,120	100.02
Hazır Değerler	262	0.00	133	0.00
Borçlar	(642,219)	(2.96)	(4,028)	(0.02)
Fon Toplam Değeri	21,681,718	100.00	19,966,225	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO DİPNOTLARI

(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Yeni Türk Lirası (YTL))

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi :

Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu (Fon) İç Tüzüğü, 16 Ekim 2003 tarihinde tescil edilmiş ve 21 Ekim 2003 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır. Fon, Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi'nden (Aviva Emeklilik - Kurucu) 27 Ekim 2003 tarihinde Fon portföyünü oluşturmak üzere toplam 3,325,000 YTL avans olarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 15 Aralık 2003 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 1.0234 Yeni Kuruş'tan halka arz etmiştir. Fon, iç tüzüğünde belirtildiği üzere süresizdir.

Commercial Union Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu olarak kurulan Fon'un adı 27 Eylül 2004 tarihinde tescil edilerek Aviva Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir.

Aviva Emeklilik ile Bender Portföy Yönetimi Anonim Şirketi (Bender Portföy – Yönetici) arasında yapılan Portföy Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon'un yönetimi Bender Portföy tarafından yapılmaktadır.

Fon'un katılma belge sayısı 60,000,000,000 adet olup 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibariyle dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 1,420,280,920 ve 1,496,092,680 adettir. Fon'da, Kurucu'nun tahsis etmiş olduğu sermaye avansına ilişkin herhangi bir katılma belgesi kalmamıştır. Buna göre aynı tarihler itibariyle Fon'un birim pay değeri sırasıyla 1.5266 Yeni Kuruş ve 1.3346 Yeni Kuruş'tur. Ayrıca Fon toplam değeri 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle 21,681,718 YTL ve 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle 19,966,225 YTL'dir.

Fon katılma belgelerinin alım ve satımları Aviva Emeklilik aracılığı ile yapılmaktadır.

2- Uygulanan belli başlı muhasebe prensiplerinin özeti :

a) Genel:

SPK 28 Şubat 2002 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ile emeklilik yatırım fonları kuruluş ve faaliyetlerine ilişkin esasları düzenlemiştir. Fon'un mali tabloları bu ilkelere göre hazırlanmaktadır.

b) Gerçekleşen Değer Artışları/(Azalışları):

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibariyle fon iç tüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artış/(azalış) hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkartılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

c) Vergi Karşılıkları:

Türk Ticaret Kanunu'na göre tüzel kişiliği olmayan Fon'un vergi kişiliği vardır. Ancak, emeklilik yatırım fonlarının kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisna tutulmuştur. Fon'un Kurumlar Vergisi'nden istisna edilen kazançları Gelir Vergisi Kanunu'na göre de tevkifata tabi tutulmamaktadır.

AVIVA HAYAT VE EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

d) Uygulanan değerleme kuralları aşağıdaki gibidir:

Fon portföyündeki varlıkların değerlemesi aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

- i) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatları satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nca (TCMB) belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- ii) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - 1) Borsada işlem gören kamu borçlanma araçlarına ilişkin değerlenmiş fiyat, değerleme gününde borsada saat 14:00 itibarıyla oluşan ağırlıklı ortalama fiyata ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faizin eklenmesiyle bulunur.
 - 2) Borsada işlem gören hisse senetlerine ilişkin değerleme fiyatı olarak, değerleme gününde borsada ikinci seans kapanışı itibarıyla oluşan ağırlıklı ortalama fiyat kullanılır.
 - 3) Değerleme gününde borsada alım-satım konu olmayan hisse senetleri, son işlem tarihinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama piyasa fiyatıyla, kamu borçlanma araçları, son işlem tarihinde borsada oluşan baz fiyatına ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faizin eklenmesiyle bulunur.
 - 4) Kamu Dış Borçlanma Senetleri'nin (Eurobond) değerlemesinde, Reuters ekranında TSİ 15:15 – 15:30 saatlerinde yer alan alış fiyatı baz fiyat olarak kullanılır. Baz fiyata, son kupon ödeme tarihinden, değerleme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
 - 5) Yabancı borçlanma senetlerinin değerlemesinde, işlem gördükleri piyasanın kote edildiği veri dağıtım kanallarında TSİ 15:15 – 15:30 saatleri itibarıyla en son geçerli alım-satım kotasyonu ortalaması baz fiyat olarak alınır. Baz fiyata, son kupon ödeme tarihinden, değerleme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
- iii) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerleme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatlar esas alınarak değerlendirilir.

3- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı :

Fon'a ait menkul kıymetler İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank) nezdinde saklamada tutulmaktadır. Söz konusu menkul kıymetler Takasbank'ın yaptırmış olduğu sigorta poliçesi kapsamındadır.

4- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar :

Fon içtüzüğü uyarınca, Fon yönetimi ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, her gün için net varlık değeri üzerinden 1 Ekim 2004 tarihinden 14 Haziran 2005 tarihine kadar yüzbinde 7.5, 14 Haziran 2005 tarihinden sonra ise yüzbinde 5.2'den (Kuruluş 1 Ekim 2004 tarihine kadar – yüzbinde 10) oluşan bir ücret tahakkuk ettirilmekte ve diğer giderler/borçlar altında fon ve portföy yönetim ücretleri olarak izlenmektedir. İlgili hizmetler karşılığı olarak iç tüzükteki oranlar dahilinde tahakkuk ettirilen fon ve portföy yönetim ücretleri Fon tarafından Aviva Emeklilik ile Bender Portföy'e ertesi gün ödenmektedir.

5- Yıl içinde alınan bedelsiz hisse senetleri :

Yoktur. (2005-Yoktur.)

6- Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgiler :

Yoktur.