

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR (AVL)

Bu rapor AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit 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 söz konusu süreçte devletler tarafından açıklanan paketlerle kurtarıldı. Birçok yeni ortaklıklar ve devlet hisse alımları yaşandı. Yaşanan panikle bankalar karşı taraf riski yüzünden 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 siktirler 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 belkientilerine ve risk primine bağılı 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 bağılı 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 arışları 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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2008 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Varlıklar	40,532,509	25,066,672
Borçlar	63,728	35,781
Fon Portföy Değeri	40,468,781	25,030,891

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31.12.2008 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Fon Gelirleri	4,581,650.00	4,062,594
Fon Giderleri	585,950.00	451,693
Fon Gelir Gider Farkı	3,995,700.00	3,610,901.00

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM 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	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Ters Repo	24,598,625	20,739,242	51.18	10,829,411	10,823,491	43.90
Hazine Bonosu	0	0	0.00	89,809	89,320	0.36
Vadeli Mevduat	0	3,033,274	7.48	1,871,389	1,802,271	7.31
Borsa Para Piyasası	0	0	0.00	2,080,889	2,003,489	8.12
Devlet Tahvili	17,000,000	16,752,728	41.34	10,000,000	9,938,018	40.31
Fon Portföy Değeri	40,525,244	100.00		24,656,589	100.00	

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT 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	40,525,244	100.14	24,656,589	98.5
Hazır Değerler	7,265	0.02	410,083	1.64
Alacaklar	0	0.00	0	0.00
Diğer Varlıklar	0	0.00	0	0.00
Borçlar	-63,728	-0.16	-35,781	-0.14
Net Varlık Değeri	40,468,781	100.00	25,030,891	100.00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fonumuzun getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	01,01,2008 Fiyatı	31,12,2008 Fiyatı	Dönem Getiri
AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu	0.017834	0.020602	15.57 %

Fon, %25 KYD 91 Gün Bono Endeksi, %70 KYD O/N Repo Brüt Endeksi, %5 Vadeli Mevduat TL, oluşan bir portföyün getirisini kriter almakta ve buna paralel getiriyi hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %17,65

- 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 Karşılana n Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	423.24	0.00
İlan Giderleri	384.33	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	3,372.26	0.01
Saklama Giderleri	4,172.02	0.02
Fon Yönetim Ücreti	527,939.70	1.90
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	1,304.00	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonları	44,139.30	0.16
Borsa Para Piyasası Komisyonları	43.13	0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	168.40	0.00
TOPLAM GİDERLER	581,946.38	2.10
Ortalama Fon Toplam Değeri	27,739,580.16	100,00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılana n Harcamalar:

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

Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	0.00	0.00
Finansal Faaliyet Harcı	0.00	0.00
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0.00	0.00
Tescil ve İlan Giderleri	0.00	0.00
Denetim Gideri	0.00	0.00
TOPLAM GİDERLER	0.00	0.00
Ortalama Fon Toplam Değeri	27,739,580.16	

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.

1 Sene
1,079 TL

2 Sene
1,164 TL

5 Sene
1,463 TL

10 Sene
2,139 TL

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı rnek Dipnotları :

Rapor döneminde fondan yapılan toplam giderlerin fon ortalama portföy bykğne 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 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.ř.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Gönül MUTLU
Yönetici

Ayhan GÜNEY
Yönetici

AVIVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu”)

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

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na;

1. Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit 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 denetlemiş bulunuyoruz. Fon'un 31 Aralık 2007 tarihli finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış ve 13 Mart 2008 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş beyan edilmiştir.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu

2. Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerleme 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

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. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fonun 31 Aralık 2008 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 (bakınız 2 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilemeyen, dikkat çekilen husus

5. Finansal tablolara ilişkin 1'nolu dipnotta açıklandığı üzere Fon'un "Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu" olan unvanı 5 Aralık 2008 tarihinden itibaren "Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu" 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 2009

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit 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	5-9
1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER	5
2. UYGULANAN MUHASEBE VE DEĞERLEME İLKELERİ	6-7
3. BİLANÇO DİPNOTLARI	8
4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI	8
5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI	9
6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI	9

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit 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	7.265	410.083
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	7.265	410.083
C. Diğer hazır değerler	-	-
II- Menkul kıymetler	40.525.244	24.656.589
A. Hisse senetleri	-	-
B. Özel kesim borçlanma senetleri	-	-
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri	37.491.970	20.850.829
D. Diğer menkul kıymetler	3.033.274	3.805.760
III- Alacaklar	-	-
IV- Diğer varlıklar	-	-
Varlıklar toplamı	40.532.509	25.066.672
V- Borçlar		
A. Banka avansları	-	-
B. Banka kredileri	-	-
C. Fon yönetim ücreti	62.866	34.764
D. Denetim ücreti	862	1.017
Borçlar toplamı	63.728	35.781
Net varlıklar toplamı	40.468.781	25.030.891
VI-Fon toplam değeri		
A. Fon payları	28.065.228	16.680.615
B. Fon payları değer artış/azalışı	298.259	240.682
C. Fon gelir gider farkı	12.105.294	8.109.594
- Cari yıl fon gelir gider farkı	3.995.700	3.610.901
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	8.109.594	4.498.693
Fon toplam değeri	40.468.781	25.030.891

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu”)

31 ARALIK 2008 TARİHLİ BİLANÇOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit 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	4.581.650	4.062.594
A. Menkul kıymetler portföyünden		
alınan faiz ve kar payları	3.626.870	878.701
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	3.514.125	821.001
3. Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları	112.745	57.700
B. Menkul kıymet satış karları	11.432	3.902
1. Özel kesim menkul kıymet satış karları	-	-
- Hisse senetleri satış karları	-	-
- Borçlanma senetleri satış karları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	11.432	3.902
3. Diğer menkul kıymet satış karları	-	-
C. Gerçekleşen değer artışları	943.348	3.179.991
D. Diğer gelirler	-	-
II- Fon giderleri	585.950	451.693
A. Menkul kıymet satış zararları	4.004	1.662
1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları	-	-
- Hisse senetleri satış zararları	-	-
- Borçlanma senetleri satış zararları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	4.004	1.662
3. Diğer menkul kıymet satış zararları	-	-
B. Gerçekleşen değer azalışları	-	-
C. Faiz giderleri	-	-
1. Kurucu avans faizleri	-	-
2. Banka kredi faizleri	-	-
D. Diğer giderler	581.946	450.031
1. İhraç izni ücreti	-	-
2. İlan giderleri	384	687
3. Sigorta ücretleri	-	-
4. Aracılık komisyonu gideri	45.486	18.737
5. Noter harç ve tasdik ücretleri	423	621
6. Fon yönetim ücreti	527.940	421.997
7. Denetim ücreti	3.372	4.229
8. Katılma belgeleri basım gideri	-	-
9. Vergi, resim, harç vb. giderler	-	142
10. Saklama gideri	4.172	3.594
11. Diğer	169	24
III- Fon gelir gider farkı	3.995.700	3.610.901

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit 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.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit 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	24.598.625	20.739.242	51,18	10.829.411	10.823.491	43,90
Devlet tahvili	17.000.000	16.752.728	41,34	10.000.000	9.938.018	40,31
Vadeli mevduat	-	3.033.274	7,48	-	1.802.271	7,31
Borsa para piyasası	-	-	-	-	2.003.489	8,12
Hazine bonosu	-	-	-	89.809	89.320	0,36
Fon portföy değeri		40.525.244	100,00		24.656.589	100,00

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit 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	40.525.244	100,14	24.656.589	98,50
Hazır değerler	7.265	0,02	410.083	1,64
Alacaklar	-	-	-	-
Diğer varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(63.728)	(0,16)	(35.781)	(0,14)
Net varlık değeri	40.468.781	100,00	25.030.891	100,00

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit 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. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu (“Fon”) emeklilik yatırım fonudur.

Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılar, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu (“Aviva Kamu Likit Fonu”) kurulmuştur. Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. ile Ak 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. Kamu Likit 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: Aviva Hayat ve 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 Kurumlar:

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.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit 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 raporları 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 hazırlamaktadır. 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 tabloları 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 değerlemesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan fon payları değer artış/azalış hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu”)

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

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

farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkarılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına intikal ettirilmektedir.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit 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 Tamınması

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, fon paylarının alım ve satımı, fonun gelir ve giderleri ile fonun diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla 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 çıkılarak "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 itibarıyla yapılır.
- "Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.
- a) Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir. Portföye alınan varlıklar alım fiyatları ile kayda geçirilir.
 - Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - i. Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Devlet İç Borçlanma Senetlerinin değerleri, değerlendirme günü itibarıyla borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat baz alınarak, bu fiyatın iç verim oranıyla, bir sonraki iş gününe iletilemesiyle oluşur.
 - ii. Değerleme gününde borsada alım satımına konu olmayan borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.
- b) "Net Varlık Değeri", Fon portföy değerine varsa diğer varlıkların eklenmesi ve bu izahnamede belirtilen şekilde ayrılmış bulunan borçların (Kurucu tarafından kuruluş işlemleri için verilen avans hariç) düşülmesi suretiyle bulunur.
- c) "Bir payın değeri", Net Varlık Değerinin tedavüldeki katılma belgelerinin kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit 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):	40.468.781	25.030.891
	Dolaşımdaki pay sayısı (Adet):	1.964.320.920	1.404.101.897
	Birim pay değeri (TL):	0,020602	0,017827
b.	Fon payları hareketleri:	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
	Çıkarılmış fon payları sayısı(Adet):	60.000.000.000	60.000.000.000
	Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet)	2.555.601.779	13.852.577.036
	Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet)	1.995.382.756	13.868.756.058
c.	Fon, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 15 Ekim 2003 tarih ve KYD / 463 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü’nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde 21 Ekim 2003 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon’un halka arz edilme tarihi 15 Aralık 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: Yoktur).		
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: Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).		

4. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları: Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- Yönetici bankadan alınan avans ve kredi faiz oranları: Dönem içinde Fon kurucusundan avans veya kredi alınmamıştır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- Gelir ve gider hesaplarında, bir önceki yıla göre % 25’in üzerinde ortaya çıkan artış veya azalışın nedenleri:
Gelir hesaplarında bir önceki yıla göre % 25’in üzerinde ortaya çıkan artış veya azalış yoktur.
Giderlerdeki artışın nedeni fon portföyünün büyümesi ile orantılı olarak diğer giderde oluşan büyümedir.
- Fon, Yönetici’ye her gün için fon toplam değerinin yüzbinde 5,2’si tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2007: yüzbinde 5,2).

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu”)

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

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

5. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

- İmtiyazlı hisse senetleri: İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- Alınan bedelsiz hisse senetleri: Alınan bedelsiz hisse senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- 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).
- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).
- 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduatın detayı aşağıda gösterilmiştir:

Dönüş Değeri	Vade Tarihi	Faiz Oranı	Bağlanan Tutar	Rayıç Değeri
628.168	27 Mart 2009	19,75	600.000	600.649
621.900	26 Ocak 2009	20,00	611.541	613.552
642.777	27 Mart 2009	20,00	612.328	614.341
610.672	26 Ocak 2009	21,00	600.000	602.070
629.877	24 Mart 2009	20,25	600.000	602.662
3.133.394			3.023.869	3.033.274

6. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

- Şüpheli alacakların tutarı: Fon'un şüpheli alacağı yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- Fon toplam değerinin % 5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların detayı: Fon toplam değerinin % 5'inden fazla tutarda diğer varlık yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).
- Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Dipnot 1'de açıklanan husus dışında açıklanması gereken diğer hususlar yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

.....

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU (AVL)

AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu 16.10.2003 tarihinde 600.000.000.TL (Altıyüz milyon) sermaye ve 3.325.000.TL (Üçmilyonüçyüz yirmibeşbin) avans tahsisi ile kurulmuştur.

31.12.2008 tarihinde fon toplam değeri 40,468,780.52 TL dolaşımdaki pay sayısı 1,964,320,919.663 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.
Kamu Likit Emeklilik Yatırım Fonu

Gönül MUTLU
Yönetici

Ayhan GÜNEY
Yönetici

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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu”)
1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. Tanıtıcı Bilgiler

Portföye Bakış Halka Arz Tarihi :	15 Aralık 2003	Yatırım ve Yönetime İlişkin Bilgiler	
Rapor Tarihi (*)	2 Ocak 2009	Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri (TL)	40.484.146	Fon portföyünün tamamı vadesine 6 ay veya daha az kalmış ve likiditesi yüksek ters repo dahil devlet iç borçlanma senetlerine yatırılarak faiz geliri elde etmek amaçlanmaktadır.	Saliha Atagün Kılıç - Emrah Ayrancı - Çiğdem Cerit - Özlem Karagöz - Murat Zaman - Ümit Şener - Emre İleri
Birim Pay Değeri (TL)	0,020610	Fon hedef getiri kriteri ile ilgili ayrıntılı bilgi dipnotlar madde 1’de yer almaktadır.	
Yatırımcı Sayısı	16.372		
Tedavül Oranı %	3,3		
Portföy Dağılımı %			
Ters Repo / Borsa Para Piyasası	51,18		
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	41,34		
Diğer	7,48		
		Yatırım Stratejisi	En Az Alınabilir Pay Adedi
		Fon’un yönetim stratejisi temelde piyasadaki sert fiyat hareketlerine ve dalgalanmalarına karşı koruma sağlamaktır. Fondaki varlıkların vadesinin çok kısa olması portföyün yönetiminde önemli ölçüde esneklik sağlamaktadır. Özellikle ters repo seçeneği sayesinde gecelik olarak yapılabilecek yatırımlar, ekonomik ortamın çalkantılı olduğu ve piyasa dinamiklerinin olumsuz geliştiği dönemlerde fon yatırımcısına büyük ölçüde koruma sağlayacaktır. Fon varlıklarının çok kısa vadeli enstrümanlarda değerlendirilmesi Fon’un maruz kalabileceği likidite riskini neredeyse tamamen ortadan kaldırmaktadır. Ters reponun dışında vadesine altı veya daha az kalmış kamu iç borçlanma senetlerinin oldukça likit ikinci el piyasası da bu durumu desteklemektedir.	0,001 Adet
		Yatırım Riskleri	
		Fon likiditesi yüksek olan kısa vadeli kamu iç borçlanma senetleri ve ters repoya yatırım yaparak yatırımcısına likiditesi yüksek bir portföy sunmakta buna karşılık uzun vadeli yatırım araçlarına göre daha düşük bir reel getiri sağlamaktadır. FON’un bir başka avantajı ise piyasadaki faiz değişimlerine daha az duyarlı olmasıdır. Fon ile yatırımcı likidite riskini önemli ölçüde bertaraf ederken faizlerin düştüğü bir ortamda yatırım riskine maruz kalabilir. Kısa vadeli yatırımların vadesi çok çabuk geldiği için vade tarihinde yatırım yapılacak araçlar paranın ilk yatırıldığı döneme göre daha az reel getiri sunuyor olabilir. Fon göreceli olarak daha az riskli olduğu için, uzun vadede reel getirisi, uzun vadeli yatırım araçlarına göre daha düşük olacaktır. Ayrıca Fon, içeriğinde bulunacak kamu iç borçlanma senetleri dolayısı ile belli bir kredi riskine maruz kalabilecektir. Son olarak, her türlü yatırım için geçerli olan mücbir sebep (savaş, doğal afet, v.s.) riski bakidir.	

(*) 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.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu”)
1 OCAK 2008 - 31 ARALIK 2008 DÖNEMİ
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

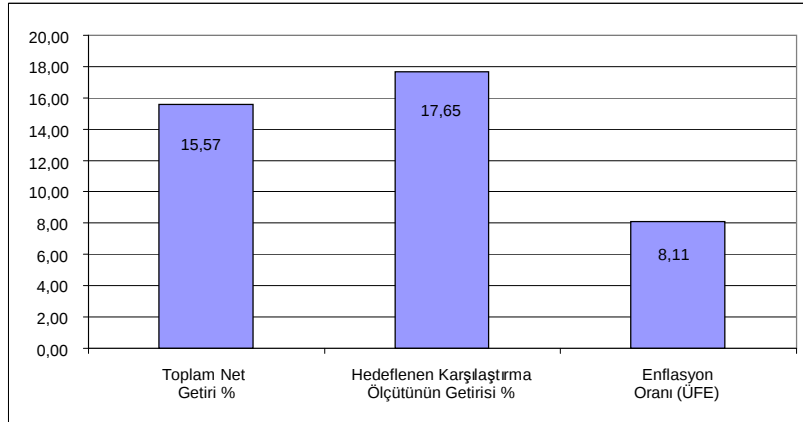
B. Performans Bilgileri

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	15,04	21,51	13,84	1	0,08	0,11	8,6	20,57	3.785
2005 12 Aylık	12,47	14,39	2,66	1	0,03	0,03	20,0	12,40	4.028
2006 12 Aylık	14,50	16,60	11,58	1	0,04	0,04	21,7	7,41	3.360
2007 12 Aylık	16,62	17,94	5,94	1	0,04	0,03	25,0	0,54	4.620
2008 12 Aylık	15,57	17,65	8,11	1	0,04	0,04	40,5	0,80	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.



AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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 91 Gün Bono Endeksi (%20-50 bant aralığı), %70 KYD O/N Repo Brüt Endeksi (%50-80 Repo+BPP bant aralığı), %5 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın 1 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:

01 Ocak 2008 - 19 Şubat 2008	%50 KYD TL 30 Gün Bono Endeksi (%35-65 bant aralığı), KYD O/N Repo Brüt Endeksi: %49 (%35-65 Repo+BPP bant aralığı), %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın 1 Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks (%0-10 bant aralığı)
19 Şubat 2008 - 31 Aralık 2008	%25 KYD 91 Gün Bono Endeksi (%20-50 bant aralığı), %70 KYD O/N Repo Brüt Endeksi (%50-80 Repo+BPP bant aralığı), %5 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın 1 Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks (%0-10 bant aralığı)

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 AVROstox 50	% (30,40)
MERRILL US GOV'T BOND INDEX1-10	% 47,14
MERRILL EMU DIRECT GOV'T 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	% 15,57
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% 17,65
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% 17,68
Nispi Getiri	% (2,09)

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

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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	% 15,57
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% 17,65

- 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	423
b. İlan Giderleri	384
c. Sigorta Ücretleri	-
d. Bağımsız Denetim Ücreti	3.372
e. Katılma Belgesi Basım Giderleri [4]	-
f. Saklama Giderleri	4.172
g. Fon Yönetim Ücreti	527.940
h. İşletim Giderleri Toplamı (a+b+...+g)	536.291
i. Hisse Senedi Komisyonları	-
j. Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	1.304
k. Gecelik Ters Repo Komisyonları	44.139
l. Vadeli Ters Repo Komisyonları	-
m. Borsa Para Piyasası Komisyonları	43
n. Yabancı Menkul Kymet Komisyonları	-
o. Kur Farkı Giderleri	-
p. Araçlık Komisyonu Giderleri Toplamı (i+j+k+...+o)	45.486
q. Ödenecek Vergiler	-
r. Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	-
s. Diğer Giderler	169
t. Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	-
Toplam Giderler (h+p+q+r+s+t)	581.946
Ortalama Fon Toplam Değeri	27.739.580
Toplam Harcamalar / Ortalama Fon Toplam Değeri	% 2,10

- 6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yapılan yatırım stratejisi değişikliği 1 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

- 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 muafır.

- 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.

AVİVASA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU (eski unvanıyla “Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu”)
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	% 3,38	% 7,01	% 11,24	% 15,57
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi	% 3,82	% 7,89	% 12,63	% 17,65

- 2) Dönemde portföy stratejisinde 1 no'lu dipnotta açıklanan değişiklik yapılmıştır. Değişiklik öncesi ve sonrası dönemsel fon getirileri aşağıda yer almaktadır.

	Fon Getiri
1 Ocak 2008 - 19 Şubat 2008	% 1,87
19 Şubat 2008 - 31 Aralık 2008	% 13,45

- 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	15,04
2005 12 Aylık	12,47
2006 12 Aylık	14,50
2007 12 Aylık	16,62
2008 12 Aylık	15,57
Yıllık Getirilerin Standart Sapması	1,54

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

- 7) Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12 Eylül 2007 tarihli ve 15-649 sayılı izniyle onaylanan yatırım stratejisi bant aralığına göre fon portföyündeki oranı %35 - %65 arasında olması gereken devlet iç borçlanma senetleri 28 Ocak 2008 itibarıyla fon portföy değerinin %31,40'ını oluşturmaktadır. Yine belirtilen yatırım stratejisi bant aralığına göre fon portföyündeki oranı %0 - %10 arasında olması gereken YTL cinsinden vadeli mevduatın fon portföy değerine oranı çeşitli tarihler itibarı ile aşılmış olup, bu aşımın süreklilik ve önemlilik arz etmemektedir.