

# **AK EMEKLİLİK A.Ş GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR**

Bu rapor AK EMEKLİLİK A.Ş Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2005 – 31.12.2005 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: 01.01.2005 – 31.12.2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

Dış Piyasalar : Özellikle gelişmekte olan piyasalara yönelik bahar havası son birkaç yıldır devam ediyor. Likidite bolluğu, gelişmiş ülke ekonomilerinde düşük getiriler sözkonusu gelişimin başlıca sebebi niteliğinde. Diğer tarafta dünya ekonomisinin lokomotif niteliğindeki ABD de dev boyuttaki cari açığının finansmanı için yoğun sermaye girişlerine ihtiyaç duyuyor. Şimdilerde zihinlerde oluşan soru 2006 yılında gerek gelişmekte olan ekonomilere gerekse ABD'ye sermaye akışlarının seyrinde bir değişiklik olup olmayacağı.

Hızla yükseliş gösteren dünya mal fiyatları dünya ekonomilerinde enflasyon korkusuna yol açtı. Mal fiyatlarında yaşanan ciddi fiyat artışlarına rağmen çekirdek enflasyon verilerinin bir yükseliş eğilimine girmemesi bu konudaki tedirginliğinin son dönemde azalmaya başlamasına neden oldu. Mevcut durumda %4,25 seviyesindeki FED kısa vadeli faiz oranlarındaki artış eğiliminin %4,75-%5,00 seviyesine kadar sürmesi ve bu seviyede bekleme sürecine girmesi piyasa beklentileri içerisinde.

Bugünlerde en fazla tartışılan konu Ocak 2006'da görev değişimine konu olacak olan FED'in başkanlık koltuğu. Dünya piyasaları açısından kritik önemdeki konu FED'in yeni başkanının faiz politikası olacak. Gerek ABD gerekse Avrupa cephesinde büyüme kaygıları da para politikalarında önemli bir belirleyici. Özellikle Euro bölgesinde yaşanan büyüyememe sıkıntısı yapısal bir sorun niteliğinde. ABD ise ekonomisinin yapısal durumuna bağlı nispeten daha yüksek bir büyüme performansı gösterebiliyor.

Enflasyon, faiz ve büyüme konusundaki gelişmeler ve beklentiler global piyasalarda yönü belirleyecek. Geçmiş dönemde ABD'de kısa vadeli faiz oranlarında yaşanan yükselişe uzun vadeli faiz oranları yeterince eşlik etmedi. Çünkü dünya ticaretinde cari fazla veren ülkelerin sürekli artan rezervlerini yine ABD'nin borçlanmasını finanse etmekte kullandığı görüldü. Mevcut durumda ABD'de kısa vade ve uzun vade arasındaki marj oldukça kısıtlı 0,25 puanın altında. ABD'ye karşı cari fazla veren ülkeler, dev boyutlara ulaşan rezervlerini yine ABD borçlanma enstrümanlarında değerlendirerek sistemin devamını mümkün kılıyor.

Ekonomik Program : 2005-2007 dönemi IMF destekli yeni ekonomik program 10 milyar dolarlık kaynağı ile yürürlükte. Ekonomik alandaki edinimleri kalıcı kılmak, istikrarlı büyümeyi sağlamak, AB kriterlerini yakalamak ve ileride IMF'den kaynak kullanımına ihtiyaç duymayacak seviyeye ulaşmak programın hedefleri. Cari açık istikrarlı seviyeye çekilirken, Merkez Bankası bağımsızlığı ve enflasyon hedeflemesiyle düşük enflasyon kalıcı hale getirilmeye çalışılacak. Borç yükü daha fazla faiz dışı fazla sağlayarak aşağıya çekilirken, borç stokunun vadesi uzatılmaya çalışılacak ve yapısal tedbirler uygulanacak. Program çerçevesinde tamamlanan gözden geçirmelerin ardından sırada Sosyal Güvenlik Reformu var. 2006 yılının ilk aylarında bu alanda reformun hayata geçirilmesi gerekiyor. Aslında reform ülkenin önemli bir karar deliğinin zaman içerisinde ortadan kaldırılmasını hedefleyen önemli bir adım niteliğinde.

AB-Türkiye İlişkileri : 3 Ekim 2005 tarihinde Türkiye – Avrupa Birliği ilişkilerinde tarihi bir eşik geride bırakıldı ve Türkiye'nin AB'ye katılım sürecinde tam üyelik müzakereleri resmen başladı. Süreç oldukça zorlu ve uzun. Ancak sözkonusu sürecin devam etmesi sadece siyasi açıdan değil, ekonomik açıdan da önemli bir çipa niteliğinde. Sürecin devam etmesi ülke risk primini düşüren bir unsur niteliğinde.

Özelleştirme : Özelleştirme alanında hareketsiz geçen uzun yılların ardından geçtiğimiz yaklaşık bir yıllık sürede önemli adımlar atıldı. Olumlu konjonktürün de etkisiyle birbiri ardına gerçekleşen başarılı özelleştirme çalışmaları diğer taraftan yoğun yabancı sermaye girişi sağlaması açısından da büyük önem taşıyor. Türkiye'ye yönelik uluslar arası algılamamızın ciddi değişim göstermesi özelleştirme çalışmalarını destekliyor. Petrol üreticisi ülkelerdeki zenginleşme, gelişmekte olan piyasalara yatırımcı ilgisi ve nihayet Türkiye'nin AB süreci Türkiye'ye yabancı sermaye girişini destekler unsurlar.

#### Makro Ekonomik Göstergeler

2004'ün %9,9'luk büyüme oranının ardından 2005 yılı ilk dokuz aylık döneminde GSMH %5,5, GSYİH ise %5,5 büyüme gösterdi. İlk iki çeyrekte yaşanan %5,3 ve %3,4'lük GSMH büyüme oranlarının ardından üçüncü çeyrek büyümesi %7,3 olarak gerçekleşti. İlk iki çeyrekteki nispeten düşük oranlar ağırlıklı olarak baz yıl etkisinden kaynaklanıyordu. Dokuz aylık döneme sektörel bazda bakıldığında ise tarım sektörünün %4,5, sanayi sektörünün %5,0, ticaret sektörünün %5,8 büyüdüğü görülüyor. İnşaat sektörü %19,7'lik büyümesi ile ön plana çıkan sektör oldu. Yıl sonu için yapılan tahminler yıllık büyüme oranının %6'nın üzerinde gerçekleşeceği şeklinde.

2004 sonunda %9,4 seviyesinde gerçekleşen tüfe yıllık enflasyonu 2005 sonunda %7,72 seviyesine geriledi. Yıllık enflasyon üretici fiyatlarında ise %2,66'ya kadar gerilemiş durumda. Yılsonu itibariyle %8'lik kamu hedefi yakalanmış durumda. TCMB geçtiğimiz günlerde açıkladığı gelecek 3 yıla ilişkin enflasyon hedefleri 2006 için %5, 2006-2007'de ise %4 seviyesinde. Enflasyon hedeflemesi politikası çerçevesinde TCMB 2006'da %5'lik hedefin 2'ser puan altına ve üzerine belirsizlik aralığı belirlemiş durumda. Gelecek 12 aylık tüfe beklenti anketi ise %5,49'luk bir oranı işaret ediyor.

2005 Ocak – Kasım döneminde ulaşılan 36,0 milyar YTL'lik faiz dışı fazla rakamı 27,3 milyar YTL'lik yıllık hedefin %32 üzerinde. Dönemde oluşan bütçe açığı ise 5,4 milyar YTL. Son ay itibariyle kamu dengesi 6,6 milyar YTL'lik faiz dışı fazla ve 3,9 milyar YTL bütçe fazlası verdi. Genelde aralık ayları bütçede yüksek açık verilen bir ay olmakla birlikte konsolide bütçe yılsonu hedeflerinin yakalanmasında bir sorun yaşanması beklenmiyor. Sosyal Güvenlik Kuruluşları'na ve kamu istihdamına yönelik yeni programda önemli adımların yer alması mali disiplin noktasında orta – uzun vadeli çalışmaların devam ettiğini gösteriyor. Geçtiğimiz yıllarda mali disiplin noktasında elde edilen başarının ardından 2006 yılı bütçesinde de hedef yine GSMH'nın %6,5'i oranında faiz dışı fazla verilmesi. Bütçe dengesi açığının da %3'ün altına çekilmesi hedefleniyor.

2005 yılında da döviz kurları ve cari açık gündemde önemli bir yer tutuyor. 2005 ilk on aylık döneminde oluşan 17,1 milyar dolarlık cari açık tedirginlik yaratır bir seviyede. 12 aylık kümülatif açık ise 21,9 milyar dolara yükseldi. Tahminler yıllık cari açığın yıl sonunda 23 milyar dolar seviyesine yakın olacağı şeklinde. GSMH'nın %6'sının üzerinde gerçekleşmesi beklenen cari açığın finansmanı noktasında ise şimdilik bir problem yaşanmıyor. Gerek portföy gerekse doğrudan yatırımlar bu noktada etkili unsurlar.

2004 yılı Türkiye'ye yabancı sermaye akışının oldukça hız kazandığı bir dönem oldu. Hisse senedi piyasasında 2004 yılında 1,4 milyar dolar olarak gerçekleşen net yabancı alımı vardı. 2005'in rakamları ise daha da kuvvetli. Hisse senedi piyasasında net yabancı alımı ilk onbir ayda 3.8 milyar dolara ulaştı. Yabancıların elindeki hisse senedi bakiyesi yaklaşık 32 milyar dolar seviyesinde. Hisse senedi piyasasındaki yabancı sahipliği oranı %66 seviyesinde. Benzer bir gelişim

borçlanma enstrümanları piyasasında da görülebiliyor. Son bir yıllık dönemde sürekli yükseliş gösteren yurtdışı yerleşiklerin elindeki devlet iç borçlanma senetleri tutarı ise yaklaşık 19 milyar dolara ulaşmış durumda. 2004 yılında ön plana çıkan portföy yatırımlarının ardından 2005 yılında portföy yatırımlarının yanında doğrudan yabancı sermaye girişi de ön plana çıkıyor. El değiştiren bankalar ve özelleştirme çalışmaları bu noktada itici güç oldu. Gelecekte de benzer olumlu seyrin devamı beklenmekte. 2005 yılı Ocak – Kasım döneminde 1,2 milyar doları gayrimenkul olmak üzere 4 milyar dolarlık doğrudan yabancı sermaye girişi sözkonusu oldu.

Piyasalar : 2005 yılında ters repo yatırımı %12,4 (kyd on net) getiri sağladı. Hazine bonusu devlet tahvili yatırımlarının getirisi ise dönemde %22,8 (kyd 365 dıbs) olarak gerçekleşti. Dönem enflasyonu %7,7 (tüfe) idi. Dönemde usd YTL karşısında 0,4 kazandırırken, euro %12,9 kaybettirdi, sepet bazında kayıp ise 7,3 oldu. IMKB 100 getirisi ise yıl genelinde %59,3 olarak gerçekleşti.

Faiz Piyasası : 2004 sonu itibariyle TCMB kısa vadeli faiz kotasyonu %18, fonlama maliyeti %19,7 seviyesinde idi. 2005 yılının geride kalan döneminde gerçekleşen faiz indirimleri ile kısa vadeli kotasyon %13,50, fonlama maliyeti %14,45 seviyesine geriledi. Aralık 2004 sonu itibariyle gösterge bononun bileşik faizi %20,3 seviyesinde idi. Sözkonusu faiz seviyesi MB 12 aylık enflasyon beklenti anketi ışığında %10,7'lik bir reel faize karşılık geliyordu. 2005 sonu itibariyle 13,83'e kadar geriledi. Oran %7,5'lik reel faize karşılık geliyor.

Hisse Senedi Piyasası : Aralık 2004 sonu itibariyle 24972 puan seviyesinde bulunan IMKB 100 endeksi 2005 yılı ilk çeyreğinde en yüksek 28410 seviyesini gördü. Sonradan gelen satışlar ile en düşük 23285 seviyesi test edildi. Buradan başlayan yükseliş trendi ile endeks Aralık 2005 sonu itibariyle 39778 seviyesinden kapandı.

Eurobond Piyasası : 2004 yılını %7,9'luk seviyede bitiren 2030 vadeli eurobond bileşik faiz oranı, yıl genelinde gelişmekte olan piyasalara yönelik olumlu konjonktürle 2005 sonu itibariyle %7,26 seviyesine geriledi.

Döviz Piyasası : Aralık 2004 sonu itibariyle 1,364 seviyesindeki euro/usd paritesi Aralık 2005 sonu itibariyle 1,1831 seviyesine kadar geriledi. Önceki yıllarda uzun süre euro karşısında değer kaybeden usd 2005 yılında ise euro karşısında %13 değer kazandı. Aralık 2005 sonu itibariyle Usd/Ytl 1,342 ve Euro/Ytl 1,588 seviyesinde idi. 2005 yılında usd ytl karşısında %0,4 artış gösterirken, dönemde euro ise %12,9 değer kaybetti. Sepet bazında kayıp ise %7,3 oldu.

Yurtdışı Piyasalar : 2005 yılında FED'in kısa vadeli faiz oranlarını yükseltmesi ve dünya piyasalarında hızla artış gösteren emtia fiyatları piyasalarda gündemi belirleyen faktörlerdi. OECD ülkelerinde yıllık enflasyon %2,7 olarak gerçekleşirken, ABD'de yıllık enflasyon %3,4 ve EURO bölgesinde %2,2 oldu. 10 yıllık devlet borçlanma enstrümanlarında yıllık faiz ise Aralık 2005'te ABD'de %4,5 ve EURO bölgesinde %3,4 (www.oecd.org) seviyesinde idi. DJ Industrial Average Aralık 2004'ü yılın en yükseğine oldukça yakın 10803 puanda bitirmişti. 10000-11000 aralığında dalgalanarak geçen bir yılın ardından Aralık 2005'de endeks 10718 seviyesinde kapandı.

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

01.01.2005-31.12.2005 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

**BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR**

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2005 - 31.12.2005 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ**

|                          | <b>31 Aralık 2005</b><br><b>(YTL)</b> | <b>31 Aralık 2004</b><br><b>(YTL)</b> |
|--------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| VARLIKLAR (+)            | 117.238.736                           | 22.369.068                            |
| BORÇLAR (-)              | 257.351                               | 47.470                                |
| <b>FON TOPLAM DEĞERİ</b> | <b><u>116.981.385</u></b>             | <b><u>22.321.598</u></b>              |

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2005 - 31.12.2005 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ**

|                              | <b>31 Aralık 2005</b><br><b>(YTL)</b> | <b>31 Aralık 2004</b><br><b>(YTL)</b> |
|------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| FON GELİRLERİ (+)            | 13.831.588                            | 3.010.273                             |
| FON GİDERLERİ (-)            | 3.905.847                             | 674.764                               |
| <b>FON GELİR GİDER FARKI</b> | <b><u>9.925.741</u></b>               | <b><u>2.335.509</u></b>               |

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

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM**  
**FONU**

**31 ARALIK 2005 TARİHLİ**

**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

|                           | <b>31 Aralık 2005</b> |                    |               | <b>31 Aralık 2004</b> |                   |               |
|---------------------------|-----------------------|--------------------|---------------|-----------------------|-------------------|---------------|
|                           | <b>Nominal</b>        | <b>Rayiç</b>       | <b>%</b>      | <b>Nominal</b>        | <b>Rayiç</b>      | <b>%</b>      |
|                           | <b>Değer</b>          | <b>Değeri</b>      |               | <b>Değer</b>          | <b>Değeri</b>     |               |
| Devlet Tahvili            | 55.001.678            | 46.594.860         | 39,74         | 10.800.000            | 9.035.925         | 40,40         |
| Hazine Bonosu             | 17.000.000            | 15.353.490         | 13,10         | 3.000.000             | 2.695.871         | 12,05         |
| Kuponlu Devlet Tahvili    | 49.800.000            | 54.919.221         | 46,84         | 11.900.000            | 10.469.565        | 46,81         |
| Borsa Para Piyasası       | -                     | 370.309            | 0,32          | -                     | 166.088           | 0,74          |
| <b>Fon Portföy Değeri</b> | <b>121.801.678</b>    | <b>117.237.880</b> | <b>100,00</b> | <b>25.700.000</b>     | <b>22.367.449</b> | <b>100,00</b> |

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM**  
**FONU**

**31 ARALIK 2005 TARİHLİ**  
**NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

|                          | <b>31 Aralık 2005</b> |               | <b>31 Aralık 2004</b> |               |
|--------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                          | <b>Tutar</b>          | <b>%</b>      | <b>Tutar</b>          | <b>%</b>      |
| Fon Portföy Değeri       | 117.237.880           | 100,22        | 22.367.449            | 100,20        |
| Hazır Değerler           | 856                   | 0,00          | 1.619                 | 0,01          |
| Alacaklar                | -                     | -             | -                     | -             |
| Diğer Varlıklar          | -                     | -             | -                     | -             |
| Borçlar                  | (257.351)             | (0,22)        | (47.470)              | (0,21)        |
| <b>Net Varlık Değeri</b> | <b>116.981.385</b>    | <b>100,00</b> | <b>22.321.598</b>     | <b>100,00</b> |

**BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

27 Ekim 2003 tarihinde 10.000 TL fiyat ile halka arz edilen fonumuzun 31 Aralık 2004-31 Aralık 2005 dönemi getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

|                                                                                | 31,12,2004<br>Fiyatı | 31,12,2005<br>Fiyatı | Dönem<br>Getiri |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| Ak Emeklilik Gelir Amaçlı Kamu<br>Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım<br>Fonu | 0.014433             | 0.017400             | 20,56%          |

Fon, %90 TL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 365 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ, %70-100 bant aralığı) ve %10 ters repodan (KYD O/N NET REPO ENDEKSİ, %0-30 bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %21,80

\* 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: % 0,002 (bindeiki)
- ii. Borçlanma Senetleri:  
İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı: % 0,0035  
(Yüzbindeüçondabeş)
- iii. Ters Repo İşlemleri:  
- İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N: % 0,0022  
(Yüzbindeikiondaiki)

- İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde: % 0,006 (Yüzbindealtı)
- iv. Yabancı Menkul Kıymetler:
- v. Borsa Para Piyasası İşlemleri: % 0,003 (Yüzbindeüç)
- 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 :**

**01.01.2005-31.12.2005 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

| Gider Türü                                   | YTL                  | Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı % |
|----------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------|
| Fon İşletim Giderleri                        | 1.659.136,48         | 2,79                                 |
| Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı         | 99.091,40            | 0,17                                 |
| Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü | 181.840,57           | 0,31                                 |
| Diğer Giderler                               | 123,44               | 0,00                                 |
| <b>Toplam Giderler</b>                       | <b>1.940.191,89</b>  | <b>3,26</b>                          |
| <b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b>            | <b>59.535.302,29</b> |                                      |

**Fon Kurucusu tarafından karşılanan harcamalar:**

**01.01.2005-31.12.2005 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

| Gider Türü                        | YTL                  | Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı % |
|-----------------------------------|----------------------|--------------------------------------|
| SPK Kayıt Ücreti                  | 61.139,48            | 0,10                                 |
| Finansal Faaliyet Harcı           | 30.569,75            | 0,05                                 |
| Noter Harç ve Tasdik Giderleri    | 0,00                 | 0,00                                 |
| Tescil ve İlan Giderleri          | 0,00                 | 0,00                                 |
| Denetim Gideri                    | 0,00                 | 0,00                                 |
| <b>Toplam</b>                     | <b>91.709,23</b>     | <b>0,15</b>                          |
| <b>Ortalama Fon Toplam Değeri</b> | <b>59.535.302,29</b> |                                      |

**Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek**

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

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

*1 Sene*  
1,068 YTL

*2 Sene*  
1,141 YTL

*5 Sene*  
1,390 YTL

*10 Sene*  
1,932 YTL

**Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :**

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

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

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

**AK EMEKLİLİK A.Ş.  
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA  
ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**Argun EĞMİR**  
**Fon Kurulu Üyesi**

**Tuğrul GEMİCİ**  
**Fon Kurulu Üyesi**

**EKLER:**

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

**AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU**

AK EMEKLİLİK A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu 08.08.2003 tarihinde 100.000.000.YTL (Yüz milyon) sermaye ve 1.000.000.YTL (Birmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur.

27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 06.02.2004 tarihinde tamamlanmıştır.

31.12.2005 tarihinde fon toplam değeri 116.981.385.YTL dolaşımdaki pay sayısı 6.724.846.996,722 adettir.

01.01.2005-31.12.2005 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon Kurulu Başkanı  
Hasan Halim ÇUN



**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2005**  
**DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLAR VE**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2005 DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

1. Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan denetim ilke ve kurallarına göre yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.
2. Görüşümüze göre, Fon portföyünün değerlendirilmesi, Fon'un net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ve Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, bir önceki hesap dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan, SPK tarafından menkul kıymet yatırım fonları için yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (bakınız bilanço dipnotu 1) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 3 Şubat 2006

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2005 TARİHLİ BİLANÇOSU**

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

| <b>Varlıklar</b>                      | <b>31 Aralık 2005</b> | <b>31 Aralık 2004</b> |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| I- Hazır Değerler                     | 856                   | 1.619                 |
| A. Kasa                               | -                     | -                     |
| B. Bankalar                           | 856                   | 1.619                 |
| C. Diğer Hazır Değerler               | -                     | -                     |
| II- Menkul Kıymetler                  | 117.237.880           | 22.367.449            |
| A. Hisse Senetleri                    | -                     | -                     |
| B. Özel Kesim Borçlanma Senetleri     | -                     | -                     |
| C. Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri    | 116.867.571           | 22.201.361            |
| D. Diğer Menkul Kıymetler             | 370.309               | 166.088               |
| III- Alacaklar                        | -                     | -                     |
| IV- Diğer Varlıklar                   | -                     | -                     |
| <b>Varlıklar Toplamı</b>              | <b>117.238.736</b>    | <b>22.369.068</b>     |
| <b>Borçlar</b>                        |                       |                       |
| V- Borçlar                            |                       |                       |
| A. Banka Avansları                    | -                     | -                     |
| B. Banka Kredileri                    | -                     | -                     |
| C. Fon Yönetim Ücreti                 | 253.531               | 45.890                |
| D. Menkul Kıymet Alım Borçları        | -                     | -                     |
| E. Diğer Borçlar                      | 3.820                 | 1.580                 |
| <b>Borçlar Toplamı</b>                | <b>257.351</b>        | <b>47.470</b>         |
| <b>Net Varlıklar Toplamı</b>          | <b>116.981.385</b>    | <b>22.321.598</b>     |
| VI-Fon Toplam Değeri                  |                       |                       |
| A.Fon Payları                         | 103.924.184           | 19.584.923            |
| B.Fon Payları Değer Artış/Azalışı     | 778.065               | 383.280               |
| C.Fon Gelir Gider Farkı               | 12.279.136            | 2.353.395             |
| - Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı      | 9.925.741             | 2.335.509             |
| - Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı | 2.353.395             | 17.886                |
| <b>Fon Toplam Değeri</b>              | <b>116.981.385</b>    | <b>22.321.598</b>     |

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2005 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI**

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

1. Uygulanan muhasebe ilkeleri:

Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") 28 Şubat 2002 tarihli 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ile emeklilik yatırım fonları tarafından mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. Bunun yanısıra Fon'un mali tablolarının hazırlanışında 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, XI/6 numaralı tebliği de dikkate alınmaktadır.

Uygulanan değerlendirme kuralları aşağıdaki gibidir:

- Değerleme her işgünü itibariyle yapılır.
  - Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, aşağıda belirtilen esaslar uygulanmıştır:
- a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'na belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
  - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
    - i) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
    - ii) Değerleme gününde borsada alım satım konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.
    - iii) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibariyle oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
  - c) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibariyle en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
  - d) Portföydeki vadeli mevduat, 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.

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2005 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI**

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

1. Uygulanan muhasebe ilkeleri (Devamı):

- f) Yabancı menkul kıymetlerin değerlemesinde yabancı hisse senetleri için ağırlıklı ortalama, yabancı borçlanma senetleri için kapanış fiyatları kullanılır.
- g) Eurobondlar için Deutsche Bank kotasyonlarından alış fiyatı kullanılır. Alış kotasyonu bulunmaması durumunda ise son ilan edilen alış kotasyonu üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
- h) Döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin değerlemesinde ise bu kıymetlerin İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan ortalama fiyatları, eğer fiyat oluşmamışsa son oluşmuş fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
- i) Eurobondlar, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin fiyatları oluşmakla birlikte, oluşan fiyatın hacmin düşük olması, az sayıda işlem olması gibi nedenlerle atipik olması ve benzeri olağandışı durumlarda da son oluşan fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
- Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

|                                                |                                         |                                         |                     |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------|
| 2. Birim Pay Değeri                            | <b>31 Aralık 2005</b><br>31 Aralık 2004 | <b>0,017395</b><br>0,014420             | <b>YTL</b><br>YTL   |
| Fon Toplam Değeri                              | <b>31 Aralık 2005</b><br>31 Aralık 2004 | <b>116.981.385</b><br>22.321.598        | <b>YTL</b><br>YTL   |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı                         | <b>31 Aralık 2005</b><br>31 Aralık 2004 | <b>6.724.846.997</b><br>1.547.957.829   | <b>adet</b><br>adet |
| 3. Çıkarılmış Fon Payları Sayısı               | <b>31 Aralık 2005</b><br>31 Aralık 2004 | <b>10.000.000.000</b><br>10.000.000.000 | <b>adet</b><br>adet |
| Dönem İçinde Satılan<br>Fon Payları Sayısı     | <b>31 Aralık 2005</b><br>31 Aralık 2004 | <b>5.391.749.755</b><br>1.498.991.471   | <b>adet</b><br>adet |
| Dönem İçinde Geri Alınan<br>Fon Payları Sayısı | <b>31 Aralık 2005</b><br>31 Aralık 2004 | <b>214.860.588</b><br>50.920.162        | <b>adet</b><br>adet |

4. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 6 Ağustos 2003 tarih ve KYD /353 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 8 Ağustos 2003 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 27 Ekim 2003'tür.

5. Fon'a ait menkul kıymetler IMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada tutulmaktadır. Fon'a ait olan katılma belgeleri ise Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") de müşteri alt hesaplarında saklanmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank ve MKK güvencesi altındadır.

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2005 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI**

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

---

6. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2004: Yoktur).
7. Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2004: Yoktur).
8. Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2004: Yoktur).
9. Fon, emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan gelir vergisi ödeme yükümlülüğü yoktur.

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2005 DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU**

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

|                                                  | <b>1 Ocak-<br/>31 Aralık 2005</b> | <b>1 Ocak-<br/>31 Aralık 2004</b> |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>I- Fon Gelirleri</b>                          | <b>13.831.588</b>                 | <b>3.010.273</b>                  |
| A. Menkul Kıymetler Portföyünden                 | -                                 | -                                 |
| Alınan Faiz ve Kar Payları                       | 3.169.713                         | 654.099                           |
| 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 | 3.043.644                         | 607.689                           |
| 3. Diğer Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları       | 126.069                           | 46.410                            |
| B. Menkul Kıymet Satış Karları                   | 925.862                           | 654.697                           |
| 1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları        | -                                 | -                                 |
| - Hisse Senetleri Satış Karları                  | -                                 | -                                 |
| - Borçlanma Senetleri Satış Karları              | -                                 | -                                 |
| 2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları       | 925.862                           | 654.697                           |
| 3. Diğer Menkul Kıymet Satış Karları             | -                                 | -                                 |
| C. Gerçekleşen Değer Artışları                   | 9.736.013                         | 1.701.477                         |
| D. Diğer Gelirler                                | -                                 | -                                 |
| <b>II- Fon Giderleri</b>                         | <b>3.905.847</b>                  | <b>674.764</b>                    |
| A. Menkul Kıymet Satış Zararları                 | 262.215                           | 54.728                            |
| 1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Zararları      | -                                 | -                                 |
| - Hisse Senetleri Satış Zararları                | -                                 | -                                 |
| - Borçlanma Senetleri Satış Zararları            | -                                 | -                                 |
| 2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları     | 262.215                           | 54.728                            |
| 3. Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları           | -                                 | -                                 |
| B. Gerçekleşen Değer Azalışları                  | 1.703.439                         | 311.059                           |
| C. Faiz Giderleri                                | -                                 | 44.254                            |
| 1. Kurucu Avans Faizleri                         | -                                 | 44.254                            |
| 2. Banka Kredi Faizleri                          | -                                 | -                                 |
| D. Diğer Giderler                                | 1.940.193                         | 264.723                           |
| 1. İhraç İzni Ücreti                             | -                                 | -                                 |
| 2. İlan Giderleri                                | 254                               | -                                 |
| 3. Sigorta Ücretleri                             | -                                 | -                                 |
| 4. Aracılık Komisyonu Gideri                     | 112.413                           | 27.510                            |
| 5. Noter Harç ve Tasdik Ücretleri                | 373                               | 188                               |
| 6. Fon Yönetim Ücreti                            | 1.629.779                         | 223.796                           |
| 7. Denetim Ücreti                                | 15.410                            | 4.738                             |
| 8. Katılma Belgeleri Basım Gideri                | -                                 | -                                 |
| 9. Vergi, Resim, Harç vb. Giderler               | 181.841                           | 8.397                             |
| 10. Diğer                                        | 123                               | 94                                |
| <b>III- Fon Gelir Gider Farkı</b>                | <b>9.925.741</b>                  | <b>2.335.509</b>                  |

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2005 DÖNEMİNE AİT**  
**GELİR TABLOSU DİPNOTLARI**

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

---

1. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).
2. Fon'un kurucusu Ak Emeklilik A.Ş., Fon'a 20 Ağustos 2003 tarihinde 1.000.000 YTL avans tahsis etmiştir ve bu avansa karşılık gelen fon payını aktifine almıştır. Fon paylarının satışa sunulmasını takiben katılımcılar tarafından yapılan pay alımları ile eş anlı olarak Ak Emeklilik A.Ş. aktifinden aynı sayıdaki pay fona iade edilmiş ve Fon'un 31 Aralık 2005 tarihli mali tablolarında fon payları hesabında Fon'un kurucusu Ak Emeklilik A.Ş.'ye avans borcu kalmamıştır (31 Aralık 2004: Yoktur). Kurucu'ya cari dönem içinde avans faizi ödenmemiştir (31 Aralık 2004: 44.254 YTL).
3. Gelir ve gider kalemlerindeki %25'in üzerindeki değişiklikler:  
  
Gelirlerdeki artışın nedeni, emeklilik fonlarına olan talebin artması dolayısıyla, emeklilik fonu portföyünün buna paralel olarak büyümesi ve faiz oranlarının düşüş göstermesi ile birlikte gerçekleşen değer artışlarındaki büyümedir.  
  
Giderlerdeki artışın nedeni, emeklilik fonu portföyü üzerinden ödenen giderlerin portföyün büyümesiyle orantılı olarak artmasıdır.
4. Fon, Yönetici'ye her gün için fon toplam değerinin yüzbinde 7,5'i tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2004: yüzbinde 7,5). Ayrıca hisse senetleri alım satımı işlemleri üzerinden Aracı Kurum'a binde 2, sabit getirili menkul kıymet işlemleri üzerinden yüzbinde 3,5, gecelik repo işlemleri üzerinden yüzbinde 2, vadeli repo işlemleri üzerinden yüzbinde 6 ve borsa para piyasası işlemleri üzerinden de yüzbinde 3 oranında aracılık komisyonu ödemektedir.
5. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mali tablolarda döneme ait tahakkuk ettirilmemiş denetim ücreti bulunmamaktadır (31 Aralık 2004: Mali tablolarda döneme ait tahakkuk ettirilmemiş denetim ücreti bulunmamaktadır. Fon Kurulu'nun 31 Mart 2004 tarihli 6 No.'lu kararına istinaden, Fon'un 1 Ocak - 31 Mart 2004 dönemine ait denetim ücretlerinin Kurucu tarafından ödenmesine ve fon portföyüne yansıtılmamasına, 1 Nisan - 31 Aralık 2004 dönemi bağımsız denetim ücretinin ise fon portföyünden karşılanmasına karar verilmiştir).



**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2005 TARİHLİ**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

|                           | 31 Aralık 2005     |                    |               | 31 Aralık 2004    |                   |               |
|---------------------------|--------------------|--------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
|                           | Nominal<br>Değer   | Rayiç<br>Değeri    | %             | Nominal<br>Değer  | Rayiç<br>Değeri   | %             |
| Devlet Tahvili            | 55.001.678         | 46.594.860         | 39,74         | 10.800.000        | 9.035.925         | 40,40         |
| Hazine Bonosu             | 17.000.000         | 15.353.490         | 13,10         | 3.000.000         | 2.695.871         | 12,05         |
| Kuponlu Devlet Tahvili    | 49.800.000         | 54.919.221         | 46,84         | 11.900.000        | 10.469.565        | 46,81         |
| Borsa Para Piyasası       | -                  | 370.309            | 0,32          | -                 | 166.088           | 0,74          |
| <b>Fon Portföy Değeri</b> | <b>121.801.678</b> | <b>117.237.880</b> | <b>100,00</b> | <b>25.700.000</b> | <b>22.367.449</b> | <b>100,00</b> |

Dipnotlar:

1. İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).
2. Alınan bedelsiz hisse senedi yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).
3. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının % 10'unu aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).
4. Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2005 TARİHLİ**  
**NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

|                          | <b>31 Aralık 2005</b> |               | <b>31 Aralık 2004</b> |               |
|--------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                          | <b>Tutar</b>          | <b>%</b>      | <b>Tutar</b>          | <b>%</b>      |
| Fon Portföy Değeri       | 117.237.880           | 100,22        | 22.367.449            | 100,20        |
| Hazır Değerler           | 856                   | 0,00          | 1.619                 | 0,01          |
| Alacaklar                | -                     | -             | -                     | -             |
| Diğer Varlıklar          | -                     | -             | -                     | -             |
| Borçlar                  | (257.351)             | (0,22)        | (47.470)              | (0,21)        |
| <b>Net Varlık Değeri</b> | <b>116.981.385</b>    | <b>100,00</b> | <b>22.321.598</b>     | <b>100,00</b> |

Dipnotlar:

1. Fon'un şüpheli alacağı yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).
2. Net varlık değeri tablosunda açıklananlar dışında fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

.....

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN**

**31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN**  
**DÖNEME AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**  
**VE YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA**  
**SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN**  
**ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**



**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN**

**31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA**  
**SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

1. Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş ve bu mali tablolara ilişkin 3 Şubat 2006 tarihli bağımsız denetim raporunuzu sunmuş bulunmaktayız. Söz konusu mali tablolar üzerinde yaptığımız bağımsız denetim çalışmalarına ek olarak Fon tarafından SPK'nın Seri: V, No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ("Tebliğ") hükümleri uyarınca hazırlanan ilişikteki performans sunuş raporunu ("Rapor") Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz. Bu performans sunuş raporunun Tebliğ hükümlerine göre hazırlanması sorumluluğu Fon Kurulu'na aittir.
2. İncelememiz, yukarıda birinci paragrafta açıklandığı üzere, performans sunuş raporunun Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümlerine uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığının tespitiyle sınırlıdır.
3. Yapmış olduğumuz inceleme neticesinde, Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuş raporunun Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümlerine uygun olarak düzenlemediğine dair önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.
4. İncelememiz sadece 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamıştır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 3 Şubat 2006



**AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**A. TANITICI BİLGİLER**

| PORTFÖYE BAKIŞ                             |                 | YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                    |
|--------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003             |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                    |
| 2 Ocak 2006 tarihi itibariyle <sup>1</sup> |                 | Fonun Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Portföy Yöneticileri                                                                                                               |
| Fon Toplam Değeri                          | 117.015.535 YTL | Geniş kapsamda kabul edilen hedef orta-uzun vadeli hazine bonosu ve devlet tahvili getirilerinden maksimum ölçüde yararlanılması, tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunarak yüksek bir reel getiri sağlanması, gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılmasıdır.                                                                                                                                                                                      | Çağatay PİŞKİN<br>Sedat ÇAKMAKGİL<br>Gökhan KURALAY<br>Saliha Atagün KILIÇ<br>Leyla Ercan UYUM<br>Tufan CÖMERT<br>Gökçen YUMURTACI |
| Birim Pay Değeri                           | 0,017400 YTL    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                    |
| Yatırımcı Sayısı                           | 91.891          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                    |
| Tedavül Oranı %                            | % 67,25         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                    |
|                                            |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                    |
|                                            |                 | Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon"), %90 TL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 365 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ), %10 ters repodan (KYD ON Net) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemektedir.                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                    |
| Portföy Dağılımı                           |                 | Yatırım Stratejisi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                    |
| Hisse Senetleri                            | -               | Fon, ağırlıklı olarak Hazine tarafından ihraç edilen TL cinsi iç borçlanma enstrümanlarına yatırım yapar.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                    |
| Dev. Tah./ Haz.Bonosu                      | % 99,69         | Mevzuat gereği fon; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını ters repo dahil devlet iç borçlanma araçlarına yönlendirir ve faiz geliri elde etmeyi hedefler. Amaç paralelinde yatırım yapılacak borçlanma araçları ağırlıklı TL cinsinden olacaktır.                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                    |
| Ters Repo                                  | -               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                    |
| BPP İşlemleri                              | % 0,31          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                    |
| Yabancı Men. Kıymet                        | -               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                    |
|                                            |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                    |
|                                            |                 | Fon, orta ve uzun vadeli bir bakış açısıyla, kısa vadede oluşabilecek fiyat dalgalanmalarını orta risk düzeyinde kabul ederek, kamu borçlanma araçlarındaki reel getiriden yararlanmak hedefiyle hareket eder.                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                    |
|                                            |                 | Fon benchmark yaklaşımıyla yönetilir. Fon'un yatırım yapacağı devlet iç borçlanma senetlerinin ortalama vadesi Hazine Müsteşarlığı'nın düzenlediği iç borçlanma ihalelerindeki ortalama borçlanma vadesi ışığında belirlenir. Faiz oranlarının orta-uzun vadeli trendler doğrultusunda hareket edeceği beklentisinin hakim olduğu dönemlerde ise, fon varlık dağılımı ve vade yapısının belirlenmesinde, faiz değişikliklerinin yaratacağı fırsatlardan yararlanabilmek amaçlanır. |                                                                                                                                    |
|                                            |                 | Fon içerisinde devlet iç borçlanma senetlerine ayrılan pay, bu payın ortalama vadesi ve nihayet tüm fon yatırımlarının ortalama vadesi fon yönetimi stratejimizin ana unsurlarıdır. Fon ortalama vadesi yönetim prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlandırılacaktır. Fon ortalama vadesi portföy yöneticisi tarafından aktif olarak takip edilir ve yönetilir.                                                                                                                |                                                                                                                                    |
|                                            |                 | En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                    |

31 Aralık 2005 ve 1 Ocak 2006 tarihlerinin tatil günü olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 8 Şubat 2005 tarihli bildirim ile belirtildiği üzere 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme ilişkin performans raporlarında 2 Ocak 2006 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında 1 Ocak 2006 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

**AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)**

| Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı | Yatırım Riskleri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                      | Ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarındaki yüksek reel getiriden yararlanmayı hedefleyen fon yüksek oranda orta - uzun vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yapmaktadır. Fon'un ağırlıklı kısmı devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Faiz oranlarında yaşanan sert hareketler fon varlık değerini ve getirisini etkileyebilmektedir. Fon faiz riski taşımaktadır. Bu noktada Fon'un taşıdığı risk fonun yatırım yaptığı enstrümanların ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. |
|                                      | Faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile Fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere nazaran olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansıtacağından bu noktadaki risk unsuru kısa bir döneme ilişkin ve sınırlı düzeydedir.                                                                                                                                                                                                                                                            |

<sup>1</sup> 31 Aralık 2005 ve 1 Ocak 2006 tarihlerinin tatil günü olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 8 Şubat 2005 tarihli bildirim ile belirtildiği üzere 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme ilişkin performans raporlarında 2 Ocak 2006 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında 1 Ocak 2006 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.



**AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

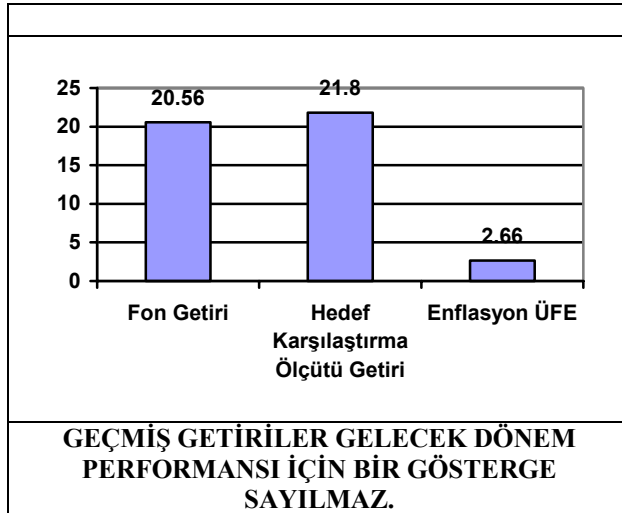
**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

| <b>PERFORMANS BİLGİSİ</b> |                   |                                      |                        |                |                                                                       |                                                  |                                                                                   |                                                                                  |                                                    |
|---------------------------|-------------------|--------------------------------------|------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| YILLAR                    | Toplam Getiri (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%) | Enflasyon Oranı (ÜFE)% | Portföy Sayısı | Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması (**)(%) | Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**)(%) | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (bin YTL) | Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı % | Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (***) (milyon YTL) |
| 1.yıl / 12                | 35,27             | 29,60                                | 13,84                  | -              | 0,29                                                                  | 0,17                                             | 22.342                                                                            | 0,59                                                                             | 3.785                                              |
| 2.yıl / 12 aylık*         | 20,56             | 21,80                                | 2,66                   | -              | 0,11                                                                  | 0,12                                             | 117.016                                                                           | 2,91                                                                             | 4.028                                              |
| 3.yıl                     |                   |                                      |                        |                |                                                                       |                                                  |                                                                                   |                                                                                  |                                                    |
| 4.yıl                     |                   |                                      |                        |                |                                                                       |                                                  |                                                                                   |                                                                                  |                                                    |
| 5.yıl                     |                   |                                      |                        |                |                                                                       |                                                  |                                                                                   |                                                                                  |                                                    |
| 6.yıl                     |                   |                                      |                        |                |                                                                       |                                                  |                                                                                   |                                                                                  |                                                    |

\* 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme aittir.

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

\*\*\* Portföy Yöneticisi Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



**AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**C. DİPNOTLAR**

- 1) Fon, %90 TL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 365 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ, %70-100 bant aralığı) ve %10 ters repodan (KYD O/N NET REPO ENDEKSİ, %0-30 bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemektedir.

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Net : %12,42  
KYD 365 DİBS: %22,84

Söz konusu enstrüman 12 aylık getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 31 Aralık 2005 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren dönemde;

Gerçekleşen Getiri : %20,56

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %22,80

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %21,80

Nispi Getiri : %-1,24

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

- 2) Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %99,99 oranında iştirakidir. Şirket Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Emeklilik A.Ş.'ye ait toplam 23 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü büyüklüğü 4,03 milyar YTL düzeyindedir.

- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "1. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

- 4) Fon, 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren dönemde net **%20,56** getiri sağlamıştır.

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

1 Ocak – 31 Aralık 2005 döneminde;

Toplam Giderler : 1.940.182 YTL

Ortalama Fon Portföy Değeri : 60.776.540 YTL

Toplam Giderler / Ortalama Fon Portföy Değeri : %3,19

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

- 7) Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.

**AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**C. DİPNOTLAR (Devamı)**

- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.
- 9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:  
Geçerli değildir.
- 10) Portföy sayısı:  
Geçerli değildir.
- 11) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması:  
5 No.'lu dipnotta sunulmuştur.

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR**

- 1) Fon'un geçmiş çeyrek dönemlere ilişkin performans bilgileri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 31 Mart 2005 dönemi:

1 Ocak - 31 Mart 2005 döneminde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Net: %3,23

KYD 365 DIBS: %6,57

Söz konusu enstrüman 3 aylık getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 31 Mart 2005 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

1 Ocak 2004 - 31 Mart 2005 döneminde

Gerçekleşen Getiri : %6,78

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %5,95

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %6,23

Nispi Getiri : %0,55

1 Ocak - 30 Haziran 2005 dönemi:

1 Ocak – 30 Haziran 2005 döneminde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Net: %6,23

KYD 365 DIBS: %12,51

Söz konusu enstrüman 6 aylık getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 30 Haziran 2005 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

1 Ocak - 30 Haziran 2005 döneminde

Gerçekleşen Getiri : %11,29

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %11,52

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %11,89

Nispi Getiri : %-0,60

**AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

1 Ocak - 30 Eylül 2005 dönemi:

1 Ocak – 30 Eylül 2005 döneminde Fon’un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Net : %9,42

KYD 365 DIBS : %17,82

Sözkonusu enstrüman 9 aylık getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 30 Eylül 2005 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

1 Ocak - 30 Eylül 2005 döneminde

Gerçekleşen Getiri : %15,87

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %17,26

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %16,98

Nispi Getiri : %-1,12

- 2) 1 Ocak – 31 Aralık 2005 döneminde USD/TL %0,4 artış, EURO/TL ise %12,9 azalış göstermiştir.
- 3) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.
- 4) Fon’un halka arzından itibaren yeterli süre geçmemesi nedeniyle geçmiş yıllara ait veriler yıllık standart sapmanın hesaplanabilmesi için yeterli değildir.

.....