

**AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
TUTAR ARTIRIMI KAYDA ALMA İZAHNAMESİ**

BÖLÜM A : GENEL ESASLAR

I. İzahnamenin Amacı ve Kapsamı

Bu izahname Ak Emeklilik A.Ş. tarafından kurulan Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun tutarının 100.000.000.- (Yüzmilyon) YTL'ndan 2.000.000.000.- (İkimilyar) YTL'na artırılması nedeniyle artırılan tutarı temsil eden 190.000.000.000 adet fon paylarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmasına ilişkin olarak düzenlenmiştir.

Fon paylarının kayda alınması Fon'a ve fon paylarına resmi teminat verilmesi şeklinde yorumlanamaz ve reklam amacıyla kullanılamaz.

II. Fon Tutarının Artırılmasının Gerekçesi

Ak Emeklilik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun hem tüm emeklilik planlarımızda yer alması hem de katılımcılar tarafından en çok tercih edilen emeklilik fonu konumunda olması; bunun yanı sıra doluluk oranının %80 e ulaşmış olması ve kısa sürede tam doluluğa ulaşacağının öngörülmesidir.

BÖLÜM B: FON İLE İLGİLİ BİLGİLER :

I. Fonun Faaliyetleri

Gelişmekte olan piyasalara yönelik likidite bolluğu birkaç yıldır sözkonusu piyasalarda olumlu seyir yaşanmasına neden oluyor. Bundan sonraki dönemde dünya ekonomisinde enflasyon ve büyüme konusundaki gelişmeler dünya piyasalarında yönü belirleyecek. Ancak likidite bolluğuna bağlı olarak gelişmekte olan ülkelere sermaye akışının önümüzdeki dönemde de devam etmesi beklenmekte.

2005-2007 dönemi IMF destekli yeni ekonomik program yürürlükte. Geçmiş dönemin olumlu edimlerini kalıcı kılmak, istikrarlı büyümeyi sağlamak, AB kriterlerini yakalamak temel hedefler.

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 çıpa niteliğinde.

Son yıllarda makro ekonomik alanda olumlu sonuçlar elde ediliyor. 2004'ün %9,9'luk büyüme oranının ardından yılında da %5'in üzerinde büyüme bekleniyor. Tüfe yıllık enflasyonu 2005 sonunda %7,72 seviyesine geriledi. Yıllık enflasyon üretici fiyatlarında ise %2,66'ya kadar gerilemiş durumda. Hedef 2006 için %5, 2006-2007'de ise %4 seviyesinde. Kamu maliyesinde hedeflerin üzerinde bir performans sözkonusu. Faiz dışı fazla hedefi aşıldı. 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. Bu durum ülke borç yapısının olumlu gelişimine neden oluyor.

II. Fonun Finansal Bilgileri

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.)

Varlıklar	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
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	-	-
Varlıklar Toplamı	117.238.736	22.369.068
Borçlar		
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
Borçlar Toplamı	257.351	47.470
Net Varlıklar Toplamı	116.981.385	22.321.598
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
Fon Toplam Değeri	116.981.385	22.321.598

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 satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.
 - iii) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibariyle oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
 - c) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibariyle en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - d) Portföydeki vadeli mevduat, 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	31 Aralık 2005	0,017395	YTL
	31 Aralık 2004	0,014420	YTL
Fon Toplam Değeri	31 Aralık 2005	116.981.385	YTL
31 Aralık 2004	22.321.598	YTL	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	31 Aralık 2005	6.724.846.997	adet
	31 Aralık 2004	1.547.957.829	adet
3. Çıkarılmış Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2005	10.000.000.000	adet
	31 Aralık 2004	10.000.000.000	adet
Dönem İçinde Satılan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2005	5.391.749.755	adet
	31 Aralık 2004	1.498.991.471	adet
Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2005	214.860.588	adet
	31 Aralık 2004	50.920.162	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.)

	1 Ocak- 31 Aralık 2005	1 Ocak- 31 Aralık 2004
I- Fon Gelirleri		
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	-	-
II- Fon Giderleri	3.905.847	674.764
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
III- Fon Gelir Gider Farkı	9.925.741	2.335.509

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 Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal Değer	Rayiç 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
Fon Portföy Değeri	121.801.678	117.237.880	100,00	25.700.000	22.367.449	100,00

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).

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Tutar	%	Tutar	%
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)
Net Varlık Değeri	116.981.385	100,00	22.321.598	100,00

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 Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
2 Ocak 2006 tarihi itibarıyla ¹		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 Sedat ÇAKMAKGİL Gökhan KURALAY Saliha Atagün KILIÇ Leyla Ercan UYUM Tufan CÖMERT 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		
Ters Repo	-	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.	
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.

¹ 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**

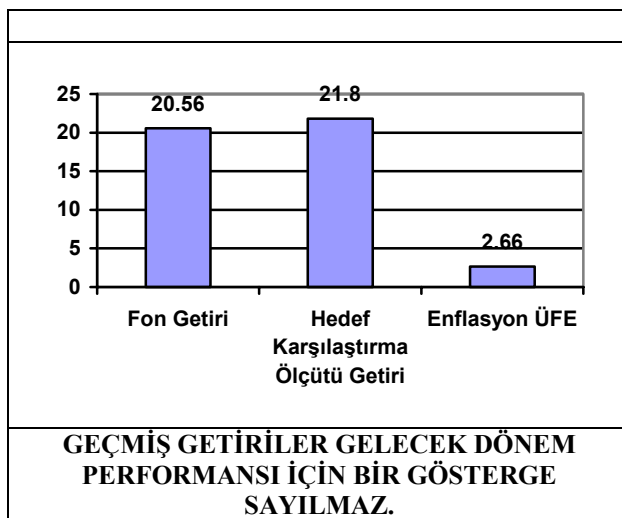
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (ÜFE)%	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması (**) (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (bin YTL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (***) (milyon YTL)
1.yıl / 12	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 DIBS 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 DIBS: %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

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

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

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.

İzahnamede yeralan bilgilerin doğruluğunu kanuni yetki ve sorumluluklarımız çerçevesinde onaylarız. 19/04/2006

FON KURULU ÜYESİ
Argun EĞMİR

FON KURULU ÜYESİ
Tuğrul GEMİCİ