

AK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor AK EMEKLİLİK A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2006–31.12.2006 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2006–31.12.2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Genel Durum:

2003 yılından bu yana Türkiye ekonomisinde yaşanan olumlu atmosferde önemli paya sahip olan AB ve IMF çıpalari, tek partili hükümet sayesinde gelen siyasi istikrar ve global piyasalardaki likidite bolluğu konularında bir takım riskler oluşmaya başladığını gözlemliyoruz. Bu risklerden en belirginlerini,

- ✓ AB ile olan ilişkimizde, Kasım 2006'da yayınlanan ilerleme raporundaki 8 başlıkta müzakereleri dondurma kararı sonucunda durağan bir döneme girmesi,
- ✓ IMF'nin Türkiye'den aldığı son niyet mektubunda performans kriteri niteliğindeki taahhütlerden olan i.) gelir vergisi reformu, ii.) elektrik dağıtım özelleştirmeleri iii.) sosyal güvenlik reformlarının 2008'e bırakılması,
- ✓ Bu sene yapılacak çifte seçimler ile açığa çıkan belirsizlik ve bu belirsizliğin Cumhurbaşkanlığı seçiminden sonra da devam edeceği beklentisi,
- ✓ Özellikle Japon Yen'i cinsinden açılan carry trade'ler konusunda artan uyarılar, ve sona erme beklentisi
- ✓ Amerikan ekonomisi hakkında artan enflasyon ve büyüme endişeleri

şeklinde sıralayabiliriz

Dış Piyasalar:

En son Fed Futures fiyatlamaları, ABD Merkez Bankası FED'in 2007'nin ikinci yarısından itibaren faiz indirimlerine başlayacağı ve yıl sonuna kadar 50 bps'lik indirimle faiz hadlerini 4,75% seviyesine çekeceğini işaret etmekte. Bu süreçte ABD ekonomisinde yumuşak bir iniş bekleniyor.

Japonya ekonomisinin son 10 yılki ortalama büyüme seviyesi olan potansiyel büyümesinin üzerine çıkması ile Japon Merkez Bankası BOJ'in faiz arttırım sürecine girdiği ve önümüzdeki yıllarda bu sürecin kademeli olarak devam edeceği, ve bu sebeple de Japon Yen'i üzerinden açılan carry trade pozisyonlarının kademeli olarak kapanması beklenmekte.

Avrupa ekonomisinin ihracata dayalı büyümesinin, global büyüme hızında 2007 yılında yaşanması olası bir azalma neticesinde potansiyeli seviyesinde seyretmesi beklenmekte. En son ECB futures fiyatlamasına göre, Avrupa Merkez Bankası'nın yıl sonuna kadar bir faiz artırımını yapması %100, ikinci bir artırım yapması ise %46 olasılıkla fiyatlanıyor.

Makro Ekonomik Göstergeler:

Türkiye ekonomisinde 2006'nın son iki çeyreğinde kısmi bir soğuma süreci yaşandı. Son 3 yılda ortalama %7 büyüyen ekonomi, 2006'nın üçüncü çeyreğinde %3 büyüdükten sonra, beklentiler dördüncü çeyrekte %3,2 büyüme ile 2006 senesi büyümesinin %5,3 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde.

Enflasyon konusunda 2006 ortasında yaşanan ekonomik türbülansın etkisinin azalmaya başladığını gözlemliyoruz. Ama bu etkinin yerini, işlenmemiş gıda ve konut fiyatlarındaki kemikleşen enflasyonun aldığını, bu iki kalemin de TCMB'nin faiz hadlerini yukarıda tutmasına tepkisiz kalan unsurlar olması sebebi ile TÜFE'nin aşağı inmekte zorlandığını gözlemliyoruz. TCMB'nin 12 aylık enflasyon anketinde

enflasyon beklentileri %6.8 seviyesinde iken, Şubat ayı enflasyonu sonrasında 12 aylık enflasyon 10% seviyesinde gerçekleşti.

2006 yılında Türkiye ödemeler dengesi 31.3 milyar USD olarak GSMH'nın %8'i tutarında cari açık verdi. Bu açık karşılığında 2006 yılında 19 milyar USD'lık doğrudan yabancı yatırım ve 8 milyar USD'lık portföy yatırımı girişi oldu. 2007 yılı cari açık beklentisi 28-30 Milyar USD seviyelerinde bulunmakta.

Piyasalar

Faiz Piyasası : 2006 yılının ilk dört ayında %13,2 ve %14.0 aralığında dalgalı seyir gösteren bono piyasasında gösterge bileşik faiz oranları yaşanan volatil piyasa ortamında %22,8 seviyelerine kadar yükseldi. Farklı vadelerde bileşik oranlarda %24 seviyesi test edildi. 2006 yılı üçüncü çeyreği ise faiz oranlarının yüksek kaldığı ancak nispeten istikrar kazandığı bir dönem oldu. Aralık 2005 sonunda %13,8 seviyesindeki gösterge faiz, Aralık 2006 sonu itibarıyla %21,15 seviyesinde idi. 2005'i %13,5 seviyesinde bitiren politika faizi ise Eylül 2006 sonunda %17,5 seviyesinde idi. Fonlama maliyeti %19,1 idi.

Hisse Senedi Piyasası : IMKB 100 endeksi Aralık 2005 sonu itibarıyla 39778 seviyesinden kapandı. Buradan başlayan yükseliş 48000 seviyelerine kadar devam etti. Türbülans döneminde 31500 seviyeleri test edildi. Aralık 2006 sonu itibarıyla IMKB100 endeksinde kapanış 39117 seviyesinde oluştu.

Döviz Piyasası : 2005 yılını 1,34 ve 1,59 seviyesinde kapatan USD ve EURO sırasıyla %4,8 ve %16,6'lık yükseliş göstererek Aralık 2006'yı 1,41 ve 1,85 seviyesinde kapattı.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2006-31.12.2006 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.

BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

01.01.2006 - 31.12.2006 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
	<u>(YTL)</u>	<u>(YTL)</u>
VARLIKLAR (+)	63.963.044	27.844.176
BORÇLAR (-)	5.194.894	666.493
FON TOPLAM DEĞERİ	<u>58.768.150</u>	<u>27.177.683</u>

AK EMEKLİLİK A.Ş.

BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

01.01.2006 - 31.12.2006 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
	<u>(YTL)</u>	<u>(YTL)</u>
FON GELİRLERİ (+)	12.645.145	3.813.115
FON GİDERLERİ (-)	5.505.512	1.589.261
FON GELİR GİDER FARKI	<u>7.139.633</u>	<u>2.223.854</u>

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2006 TARİHLİ

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2006			31 Aralık 2005		
	Nominal Değer	Rayıç Değeri	%	Nominal Değer	Rayıç Değeri	%
Ters Repo	14.927.260	10.700.090	16,97	4.587.615	3.901.263	14,27
Devlet Tahvili	26.801.341	23.313.453	36,97	8.000.000	7.481.471	27,37
Hisse Senedi	3.634.164	16.854.148	26,73	1.363.353	10.247.153	37,49
Hazine Bonosu	4.000.000	3.824.440	6,07	6.099.000	5.705.924	20,87
Vadeli Mevduat	-	5.174.120	8,20	-	-	-
Kuponlu Devlet Tahvili	3.000.000	3.190.556	5,06	-	-	-
Fon Portföy Değeri	63.056.807	100,00		27.335.811	100,00	

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2006 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	63.056.807	107,30	27.335.811	100,58
Hazır Değerler	4.616	0,01	2.343	0,01
Alacaklar	901.621	1,53	506.022	1,86
Diğer Varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(5.194.894)	(8,84)	(666.493)	(2,45)
Net Varlık Değeri	58.768.150	100,00	27.177.683	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

27 Ekim 2003 tarihinde 10.000 TL fiyat ile halka arz edilen fonumuzun 30 Aralık 2005 - 31 Aralık 2006 dönemi getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31,12,2005 Fiyatı	31,12,2006 Fiyatı	Dönem Getiri
Ak Emeklilik Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0.018331	0.020777	13,34%

Fon %25 IMKB 100 endeksine dahil hisse senedinden (IMKB 100 ENDEKS), %50 TL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (TKYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ) ve %20 ters repodan (TKYD ON Brüt) ve %5 YTL bir aylık mevduattan (5 büyük banka ortalama) oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriye hedeflemiştir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %6,66

* Fon dönemsel performansına ilişkin ayrıntılı bilgiye fona ait dönemsel performans sunuş raporundan ulaşılabilir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satım tutarları üzerinden aracı kuruluşlara aşağıdaki oranlarda komisyon ödenir.

i. Hisse Senetleri:

Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri : **Binde 1**

ii. Borçlanma Senetleri:

İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı:

01.01.2006-06.02.2006 Dönemi : **Yüzbinde 3,5**

07.02.2006-31.12.2006 Dönemi : **Yüzbinde 2,25**

iii. Ters Repo İşlemleri:

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N :

01.01.2006-06.02.2006 Dönemi : **Yüzbinde 2,2**

07.02.2006-31.12.2006 Dönemi : **Yüzbinde 1,13**

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde:

01.01.2006-06.02.2006 Dönemi : **Yüzbinde 6**

07.02.2006-31.12.2006 Dönemi : **Yüzbinde 4,5**

iv. Yabancı Menkul Kıymetler:**v. Borsa Para Piyasası İşlemleri:**

01.01.2006-06.02.2006 Dönemi : **Yüzbinde 3**

07.02.2006-31.12.2006 Dönemi : **Yüzbinde 2,2**

vi. Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı:

İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin tarifesi uygulanır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı:

01.01.2006-31.12.2006 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	587.31	0.00
İlan Giderleri	740.27	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	9,426.90	0.02
Saklama Giderleri	12,096.30	0.03
Fon Yönetim Ücreti	1,190,560.57	2.74
Hisse Senedi Komisyonları	322,960.09	0.74
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	3,971.16	0.01
Gecelik Ters Repo Komisyonları	26,831.94	0.06
Borsa Para Piyasası Komisyonları	19.03	0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	141.92	0.00
Toplam Giderler	1,567,335.49	3.60
Ortalama Fon Toplam Değeri	43,509,682.77	100.00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:**01.01.2006-31.12.2006 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Tutar Artırımı İhraç Gideri	0.00	0.00
SPK Kayıt Ücreti	26,602.66	0.06
Finansal Faaliyet Harcı	13,301.33	0.03
Toplam	39,903.99	0.09
Ortalama Fon Toplam Değeri	43,509,682.77	

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
1,064 YTL

2 Sene
1,132 YTL

5 Sene
1,364 YTL

10 Sene
1,859 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 yıllığı 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.

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.

Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

Argun EĞMİR
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi

**AK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM
FONU FAALİYET RAPORU**

AK EMEKLİLİK A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu 08.08.2003 tarihinde 100.000.000.YTL (Yüzmilyon) sermaye ve 1.000.000.YTL (Birmilyon) avans tahsisi ile kurulmuştur.

27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 27.04.2004 tarihinde tamamlanmıştır.

31.12.2006 tarihinde fon toplam değeri 58.768.150 YTL dolaşımdaki pay sayısı 2.830.993.428,261 adettir.

01.01.2006-31.12.2006 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
Büyüme Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

Argun EĞMİR
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2006
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Ak Emeklilik Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na;

Ak Emeklilik Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerenmesi, net varlık değeri ve birim pay değeri nin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Ak Emeklilik Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arzetmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değeri leme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız bilanço dipnotu 1) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 14 Mart 2007

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHLİ BİLANÇOSU

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

Varlıklar	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
I- Hazır Değerler	4.616	2.343
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	4.616	2.343
C. Diğer Hazır Değerler	-	-
II- Menkul Kıymetler	63.056.807	27.335.811
A. Hisse Senetleri	16.854.148	10.247.153
B. Özel Kesim Borçlanma Senetleri	-	-
C. Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	41.028.539	17.088.658
D. Diğer Menkul Kıymetler	5.174.120	-
III- Alacaklar	901.621	506.022
IV- Diğer Varlıklar	-	-
Varlıklar Toplamı	63.963.044	27.844.176
Borçlar		
V- Borçlar		
A. Banka Avansları	-	-
B. Banka Kredileri	-	-
C. Fon Yönetim Ücreti	134.058	58.767
D. Menkul Kıymet Alım Borçları	4.963.879	597.579
E. Diğer Borçlar	96.957	10.147
Borçlar Toplamı	5.194.894	666.493
Net Varlıklar Toplamı	58.768.150	27.177.683
VI-Fon Toplam Değeri		
A.Fon Payları	48.385.380	21.976.331
B.Fon Payları Değer Artış/Azalışı	486.546	2.444.761
C.Fon Gelir Gider Farkı	9.896.225	2.756.591
- Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı	7.139.633	2.223.854
- Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	2.756.591	532.737
Fon Toplam Değeri	58.768.150	27.177.683

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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

1 Uygulanan muhasebe ilkeleri:

Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek 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 yanı sıra 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, basit 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.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 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 2006	0,020759	YTL
	31 Aralık 2005	0,018328	YTL
Fon Toplam Değeri	31 Aralık 2006	58.768.150	YTL
	31 Aralık 2005	27.177.683	YTL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	31 Aralık 2006	2.830.993.428	adet
	31 Aralık 2005	1.482.817.135	adet
3.

Çıkarılmış Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2006	10.000.000.000	adet
	31 Aralık 2005	10.000.000.000	adet
Dönem İçinde Satılan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2006	1.892.981.416	adet
	31 Aralık 2005	1.158.356.770	adet
Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2006	544.805.123	adet
	31 Aralık 2005	138.417.610	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 İMKB 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.
6. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren husus bulunmamaktadır (31 Aralık 2005: Yoktur).
7. Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2005: Yoktur).
8. Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2005: Yoktur).
9. Fon, emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan gelir vergisi ödeme yükümlülüğü yoktur.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2006 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2006	1 Ocak- 31 Aralık 2005
I- Fon Gelirleri	12.645.145	3.813.115
A. Menkul Kıymetler Portföyünden		
Alınan Faiz ve Kar Payları	1.724.536	801.662
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	263.194	94.391
- Hisse Senetleri Kar Payları	263.194	94.391
- Borçlanma Senetleri Faizleri	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	1.460.679	690.893
3. Diğer Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	663	16.378
B. Menkul Kıymet Satış Karları	1.818.666	413.231
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları	1.815.055	324.028
- Hisse Senetleri Satış Karları	1.778.347	324.028
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	36.708	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	3.611	89.203
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Karları	-	-
C. Gerçekleşen Değer Artışları	9.101.943	2.598.222
D. Diğer Gelirler	-	-
II- Fon Giderleri	5.505.512	1.589.261
A. Menkul Kıymet Satış Zararları	962.496	373.266
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Zararları	928.442	331.979
- Hisse Senetleri Satış Zararları	928.442	331.979
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları	34.054	41.287
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları	-	-
B. Gerçekleşen Değer Azalışları	2.975.680	655.649
C. Faiz Giderleri	-	-
1. Kurucu Avans Faizleri	-	-
2. Banka Kredi Faizleri	-	-
D. Diğer Giderler	1.567.336	560.346
1. İhraç İzni Ücreti	-	-
2. İlan Giderleri	740	253
3. Sigorta Ücretleri	-	-
4. Aracılık Komisyonu Gideri	365.879	98.425
5. Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	587	373
6. Fon Yönetim Ücreti	1.190.561	386.992
7. Denetim Ücreti	9.427	10.690
8. Katılma Belgeleri Basım Gideri	-	-
9. Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	-	63.490
10. Diğer	142	123
III- Fon Gelir Gider Farkı	7.139.633	2.223.854

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - ARALIK 2006 HESAP 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 2005: Yoktur).
2. Dönem içerisinde Fon'un kurucusu Ak Emeklilik A.Ş.'den avans veya kredi alınmamıştır (31 Aralık 2005: Yoktur).
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 gerçekleşen değer artışlarındaki % 314 oranında büyümedir.

Giderlerdeki artışın nedeni, faiz oranlarının yükselme eğilimi göstermesinin yanı sıra borsada yaşanan dalgalanmalar sonucu İMKB hisse senedi fiyatlarının düşmesi dolayısıyla gerçekleşen değer azalışlarındaki büyüme ve fon portföyünün artmasına paralel olarak portföy yönetim ücretinin artmasıdır.
4. Fon, Yönetici'ye her gün için fon toplam değerinin toplam yüzbinde 7,5'i tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2005: yüzbinde 7,5). Ayrıca 7 Şubat 2006 tarihinden itibaren hisse senetleri alım satım işlemleri üzerinden Aracı Kurum'a ödenen binde 2 olan komisyon oranı binde 1,00, sabit getirili menkul kıymet işlemleri üzerinden ödenen yüzbinde 3,5 olan komisyon oranı yüzbinde 2,25, gecelik repo işlemleri üzerinden ödenen yüzbinde 2 olan komisyon oranı yüzbinde 1,13, vadeli repo işlemleri üzerinden ödenen yüzbinde 6 olan komisyon oranı yüzbinde 4,5 ve borsa para piyasası işlemleri üzerinden ödenen yüzbinde 3 olan aracılık komisyonu yüzbinde 2,2 olarak değiştirilmiştir.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2006			31 Aralık 2005		
	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%
Ters Repo	14.927.260	10.700.090	16,97	4.587.615	3.901.263	14,27
Devlet Tahvili	26.801.341	23.313.453	36,97	8.000.000	7.481.471	27,37
Hisse Senedi	3.634.164	16.854.148	26,73	1.363.353	10.247.153	37,49
Hazine Bonosu	4.000.000	3.824.440	6,07	6.099.000	5.705.924	20,87
Vadeli Mevduat	-	5.174.120	8,20	-	-	-
Kuponlu Devlet Tahvili	3.000.000	3.190.556	5,06	-	-	-
Fon Portföy Değeri	63.056.807	100,00		27.335.811	100,00	

Dipnotlar:

1. İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).
2. Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006 Nominal	31 Aralık 2005 Nominal
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	90.195	-
Doğan Holding A.Ş.	42.329	-
Türkiye İş Bankası A.Ş.	41.522	12.542
Trakya Cam Sanayi A.Ş.	32.302	-
Sabancı Holding A.Ş.	29.449	-
Akbank T.A.Ş.	28.355	9.000
Finansbank A.Ş.	26.700	10.373
Ak Sigorta A.Ş.	18.000	-
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	14.317	4.849
Koç Holding A.Ş.	5.374	3.594
Migros Türk A.Ş.	1.643	-
Garanti Bankası A.Ş.	-	46.500
Petrol Ofisi A.Ş.	-	3.570
Denizbank A.Ş.	-	1.080
Fortis Bank A.Ş.	-	2.700
	330.186	94.208

3. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının % 10'unu aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).
4. Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

Dipnotlar (Devamı):

5. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduat detayları aşağıda gösterilmiştir:

Dönüş Değeri	Vade Tarihi	Faiz Oranı	Bağlanan Tutar	Rayiç Değer
1.084.447	29 Ocak 2007	21,50	1.065.000	1.066.882
1.080.306	16 Şubat 2007	21,50	1.050.000	1.051.855
1.070.834	29 Mart 2007	21,60	1.016.685	1.018.490
1.070.583	29 Mart 2007	21,50	1.016.685	1.018.482
1.022.438	8 Ocak 2007	21,00	1.000.000	1.018.411
5.328.608			5.148.370	5.174.120

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	63.056.807	107,30	27.335.811	100,58
Hazır Değerler	4.616	0,01	2.343	0,01
Alacaklar	901.621	1,53	506.022	1,86
Diğer Varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(5.194.894)	(8,84)	(666.493)	(2,45)
Net Varlık Değeri	58.768.150	100,00	27.177.683	100,00

Dipnotlar:

1. Fon'un şüpheli alacağı yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).
2. Net varlık değeri tablosunda açıklananlar dışında fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).

.....

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2006 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU
VE YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

**AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2006 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2006 dönemine ait performans sunuş raporu Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa ayrıca dikkat çekmek isteriz:

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ilişikteki performans sunuş raporunda karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında 1 Ocak - 15 Mayıs 2006 döneminde gelir vergisi stopajı sonrası getiri üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi") kullanılmıştır. Bununla birlikte, Gelir Vergisi Kanunu'nda yapılan değişiklikler uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Fon'un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Buna istinaden, 1 no.'lu dipnotta ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, karşılaştırma ölçütündeki net repo endeksi 15 Mayıs 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi ("brüt repo endeksi") olarak değiştirilmiştir. İlişikteki performans sunum tablosunda Fon'un 1 Ocak - 15 Mayıs 2006 döneminde de net repo endeksi yerine brüt repo endeksi kullanıldığında hesaplanan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi ayrıca açıklanmıştır.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 14 Mart 2007

AK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU****A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
4 Ocak 2007 tarihi itibarıyla (*)		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	58.820.700 YTL	Geniş kapsamda kabul edilen hedef farklı yatırım araçlarına dengeli yatırımda bulunmak ve yatırım araçları çeşitlenmesi ile fon getirisini her dönemde makul ve istikrarlı bir seviyeye taşıyabilmektedir. Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik yatırım Fonu ("Fon") %25 IMKB 100 endeksine dahil hisse senedinden (IMKB 100 ENDEKS), %50 TL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (TKYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ) ve %20 ters repodan (TKYD ON Brüt) ve %5 YTL bir aylık mevduattan (5 büyük banka ortalama) oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemiştir.	Çağatay PİŞKİN Murat ZAMAN Okan ALTINAY
Birim Pay Değeri	0,020777 YTL		
Yatırımcı Sayısı	76.649		
Tedavül Oranı %	28,31%		

- (*) 30 Aralık 2006, 31 Aralık 2006, 1 Ocak 2007, 2 Ocak 2007 ve 3 Ocak 2007 tarihlerinin tatil günü olması sebebiyle, 31 Aralık 2006 sonu performans raporlarında 4 Ocak 2007 tarihli pay başına net varlık değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında 3 Ocak 2007 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

AK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU****A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)**

Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi
Hisse Senetleri	% 26,70	Fon, portföy varlıklarını hisse senetlerine, uzun ve kısa vadeli Hazine borçlanma enstrümanlarına, kısa vadeli para piyasası araçlarına yönlendirir. Söz konusu varlık türlerinin fon içerisindeki dağılımı ise süreç içerisinde beklenen getiri ve risk analizleri ışığında uygun noktayı sağlayacak bileşim olarak belirlenir. Mevzuat gereği fon; fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre yönetmelikte belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefler. Bu tür fonların varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, orta ve uzun vade perspektifiyle, orta risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefiyle hareket eder. Normal koşullarda ağırlıklı olarak hisse senetlerinden, orta-uzun vadeli devlet iç borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası araçlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır. %25 hisse senedi, %50 devlet iç borçlanma araçları ve %25 ters repodan oluşan hedef varlık dağılımı (benchmark dağılımı) yol gösterici niteliktedir. Piyasa ve ekonomik koşullar ışığında, bu dağılımda yer alan enstrümanların, portföy içerisindeki ağırlıkları yükseltilip – azaltılmaktadır. Buradaki hareket marjları yönetsel prensipler çerçevesinde sınırlıdır. Portföy yönetim stratejisinde potansiyel risk ve beklenen getiri arasında bir denge aranmaktadır. Portföyün hisse senedi portföyünün yönetilmesinde ağırlıklı olarak İMKB 100 endeksi içerisinde seçilen, genel piyasa endeksi üzerinde yüksek ağırlığa sahip, büyüme ve karlılık artışı potansiyeli yüksek hisse senetlerine yer verilecektir. Hisse senedi pozisyonlarında temel amaç piyasa geneline ilişkin ortaya çıkan fırsatlardan yararlanmak ve bu fırsatları fon getirisine dönüştürebilmektedir. Fon hisse senedi pozisyonları piyasa seyrine bağlı olarak tanımlanan aralıkta belirlenecektir. Fon'un ağırlıklı olarak yatırım yapacağı alan ise sabit getirili enstrümanlardır. 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 trendleri doğrultusunda hareket edeceği beklentisinin hakim olduğu dönemlerde ise, fon portföyü 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.
Dev. Tah./ Haz. Bonosu	% 48,10	
Ters Repo	% 16,97	
BPP İşlemleri	-	
Mevduat	%8,23	
Yabancı Men. Kıymet	-	

AK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU****A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)**

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı		En Az Alınabilir Pay Adeti: 0.001 Adet
Yatırım Riskleri		
Mali Kuruluşlar	14,36%	Fon, farklı yatırım araçlarına dengeli şekilde yatırım yapan bir fondur. Portföyde dengeli şekilde yer alan farklı yatırım enstrümanları, Fon'un risk yapısının istikrarlı gelişmesini sağlar. Çeşitlendirilmiş portföy varlık bileşimi ile fon getiri performansı finansal risklerden önemli ölçüde korunur. Hisse senedi piyasa riski Fon'un karşılabileceği en önemli risk unsurları arasındadır. Hisse senedi piyasasının yukarı veya aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya aşağı yönlü sert hareketler yaşanabilir. Fon hedef varlık dağılımında hisse senedi payı %25 düzeyindedir. Ancak yönetim limitleri çerçevesinde bu oranın sıfıra çekilmesi veya artırılması mümkündür. Fon hisse senedi oranının aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskinin fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkilerinin minimum düzeye çekilmesi hedeflenmektedir. Aktif yönetim riski bir diğer risk unsurudur. Aktif yönetim esnasında portföy yöneticisi tarafından kullanılan yöntemlerin doğruluğu garanti edilemez. Bu noktada kullanılan genel kabul görmüş, geçmiş performansı test edilmiş yöntemler aktif yönetimin başarı oranını yükseltmektedir. 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 fonun taşıdığı risk fonun yatırım yaptığı enstrümanların ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Enflasyon riski Fon'un maruz kalabileceği bir diğer risk unsurudur. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Ancak Fon'un farklı yatırım araçlarına dengeli şekilde yatırım yapması genelde, Fon'un enflasyonun üzerinde istikrarlı ve makul bir getiri sağlaması noktasında önemli bir avantajdır. Fon hisse senedi piyasasına yaptığı yatırımlarla orta ve uzun vadede reel getirisini enflasyon riskine karşı oldukça güçlendirmektedir. Sabit getirili enstrümanlar ise genelde enflasyonun üzerinde reel faiz sağlar niteliktedir.
Demir Çelik Döküm	0,53%	
Lastik Kauçuk Kimya	0,75%	
Taş Toprağa Dayalı	3,17%	
Metal Eşya Mak. Ger.	2,52%	
Ulaştırma	2,21%	
Perakende	0,41%	
Kağıt ve Kağıt Ürünleri	0,15%	
İnşaat	0,00%	
Tekstil	2,60%	

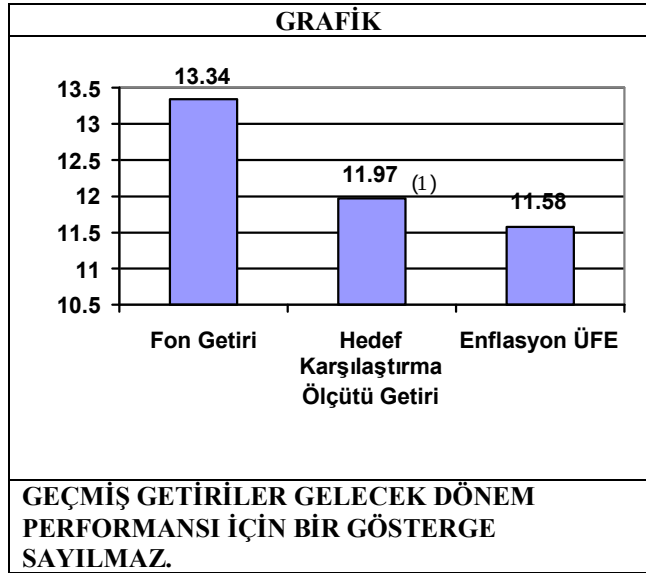
AK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU****B. PERFORMANS BİLGİSİ**

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 içindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (***) (milyon YTL)
1.yıl /12	26,39	28,45	13,84	-	0,58	0,45	6.480	0,17	3.785
2.yıl /12	30,95	28,09	2,66	-	0,46	0,39	27.182	0,67	4.028
3.yıl /12	13,34	11,97	11,58	-	0,53	0,51	58.820	1,75	3.360
4.yıl									
5.yıl									
6.yıl									

* 31 Aralık 2006 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 2006 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.

**(1) Karşılaştırma Ölçütü'nün Getirisi ile İlgili Açıklama:**

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 15 Mayıs 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası getiri üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi"), 15 Mayıs 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi kullanılmıştır. Bununla birlikte, yeni Gelir Vergisi Kanunu uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Fon'un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Fon'un 1 Ocak - 15 Mayıs 2006 döneminde de net repo endeksi kullanıldığında %11,97 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığında %12,23 olarak hesaplanmaktadır.

C. DİPNOTLAR

- 1) Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik yatırım Fonu ("Fon") %25 İMKB 100 endeksine dahil hisse senedinden (İMKB 100 ENDEKS), %50 TL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (TKYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ) ve %20 ters repodan (TKYD ON Brüt) ve %5 YTL bir aylık mevduattan (5 büyük banka ortalama) oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemiştir.

1 Ocak 2006 - 15 Mayıs 2006 tarihleri arasında Fon karşılaştırma ölçütü:

Fon, %25 İMKB 100 endeksine dahil hisse senedinden (İMKB 100 ENDEKS, %15-45 bant aralığı), %50 TL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ, %40-70 bant aralığı) ve %25 ters repodan (KYD O/N NET REPO ENDEKSİ, %0-30 bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemiştir (B. Performans Bilgisi Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama).

15 Mayıs 2006 sonrası Fon karşılaştırma ölçütü:

Fon, %25 İMKB 100 endeksine dahil hisse senedinden (İMKB 100 ENDEKS, %15-45 bant aralığı), %50 TL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ, %40-70 bant aralığı) ve %20 ters repodan (KYD O/N BRÜT REPO ENDEKSİ, %0-30 bant aralığı) ve %5 YTL bir aylık mevduattan (5 büyük banka ortalama, %0-10 bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemiştir.

Fon, 28 Ağustos - 29 Eylül 2006 tarihleri arasında ters repo işlemlerine ilişkin azami %30 yatırım yapma bant aralığı sınırlamasının üstünde kalmıştır. Ayrıca aynı dönemde çeşitli günlerde devlet iç borçlanma senetlerine ilişkin asgari %40 yatırım yapma bant aralığı sınırlamasının altında kalmıştır. İlgili aşımalar genel olarak 2006 Eylül ayındaki piyasa şartlarından kaynaklanmış olduğundan ve süreklilik arz etmeyeceği beklendiğinden Fon'un yatırım stratejisinde değişikliğe gidilmemiştir. Aşımların gerçekleştiği 2006 Eylül ayında ters repo işlemlerine ortalama olarak %36 oranında yatırım yapılmış olmakla birlikte; performans sunum dönemi olan 1 Ocak - 30 Eylül 2006 döneminde ters repo işlemlerine ortalama olarak %21 oranında yatırım yapılmıştır. Bant aralığının aşıldığı günlerde sabit getirili yatırım araçlarına (ters repo ve devlet iç borçlanma senetlerine) yatırım toplamı, Fon'un sabit getirili enstrümanlara yatırım stratejisi ile uyumludur. Müteakip dönemde 2 Ekim 2006 tarihi hariç olmak üzere aşım gerçekleşmemiştir.

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Brüt : %17,54
KYD 182 DİBS : %16,76
İMKB 100 : % -1,66
YTL Aylık Mevduat : %15,05

Sözkonusu enstrüman dönem getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır.

Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplanmasında ise 31 Aralık 2006 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönemde;

Gerçekleşen Getiri : %13,34

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %11,83

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %11,97

Nispi Getiri : %1,38

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 25 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 3,4 milyar YTL düzeyindedir.

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri “1. Tanıtıcı Bilgiler” bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon, 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönemde net %13,34 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 2006 döneminde;

Toplam Giderler : 1.567.335 YTL

Ortalama Fon Toplam Değeri : 43.509.683 YTL

Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri : %3,60

- 6) Performans sunum döneminde Fon’a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmıştır. İlgili değişiklik 1 No’lu dipnotta açıklanmıştır.
- 7) Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.
- 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 dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

1 Ocak - 31 Mart 2006

31 Mart 2006 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Net : %2,86
KYD 182 DIBS : %3,79
IMKB 100 : %7,88

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 2006 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Mart 2006 tarihinde sona eren dönemde;

Gerçekleşen Getiri : %5,28

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %4,65

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %4,58

Nispi Getiri : %0,70

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

1 Ocak - 30 Haziran 2006

30 Haziran 2006 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Brüt : %7,33
KYD 182 DIBS : %4,54
IMKB 100 : %-10,87
YTL Aylık Mevduat: %6,88

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 2006 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

30 Haziran 2006 tarihinde sona eren dönemde;

Gerçekleşen Getiri : %2,15

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %1,06

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %1,02

Nispi Getiri : %1,13

1 Ocak - 30 Eylül 2006

30 Eylül 2006 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Brüt : %12,26
KYD 182 DIBS : %11,42
IMKB 100 : %-7,17
YTL Aylık Mevduat: %10,98

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

Söz konusu enstrüman dönem getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır.

Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 30 Eylül 2006 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

30 Eylül 2006 tarihinde sona eren dönemde;

Gerçekleşen Getiri : %9,18

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %7,29

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %6,66

Nispi Getiri : %2,51

- 2) 1 Ocak - 31 Aralık 2006 döneminde portföy stratejisinde ilgili dipnotta açıklanan değişiklik yapılmıştır. Değişiklik öncesi ve sonrası dönemsel fon getirileri aşağıda yer almaktadır.

1 Ocak - 15 Mayıs 2006 dönemi fon getirisi: %4,95

15 Mayıs - 31 Aralık 2006 dönemi fon getirisi: %8,00

- 3) 1 Ocak - 31 Aralık 2006 döneminde USD/TL %4,8 ve EURO/TL ise %16,6 artış göstermiştir.
- 4) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.
- 5) Fon'un halka arzından itibaren yeterli süre geçmemesi nedeniyle geçmiş yıllara ait veriler yıllık standart sapmanın hesaplanabilmesi için yeterli değildir.

.....