

AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor AK EMEKLİLİK A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 08.08.2003 – 31.12.2003 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: 08.08.2003 – 31.12.2003 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Yurtdışı piyasalarda 2003 yılına damgasını vuran unsur Euro / USD paritesinin euro lehine önemli oranda değişim göstermesi idi. Yıla 1,05 seviyesinden başlayan parite 2003 yılsonunu 1,26 noktasında tamamladı. Gelişme ABD açısından dış ticarete rekabet avantajı yaratırken, Euro bölgesinde hoşnutsuzluğa neden oldu. Bu gelişmeye rağmen ABD'nin büyük dış ticaret açığı devam etti.

2003'te ABD ekonomisi Irak'ın yeniden yapılandırılmasına ayırdığı harcamalar, yüksek petrol fiyatları, ABD'ye sermaye girişinin yavaşlaması etkiledi. Ayrıyeten tüketici güveni de istenen seviyelere ulaşamıştır. Sermaye girişinin yavaşlaması büyük ölçüde Avrupa şirketlerinin ABD'deki yatırımlarının yerine Euro bölgesine yönelmeleri sebep olmuştur.

İlk aylardaki durgunluk nedeni ile FED faizleri son 50 yılın en düşük seviyesi olan %1'e indirdi. Avrupa Merkez bankası da 5 Haziranda yaptığı toplantıda faiz oranlarını %25'ten %2'ye indirdi.

Hisse Senedi Piyasası : 2003 yılına 8457 seviyelerinde başlayan DJI, Martta Irak tedirginliği ile birlikte 7700 seviyelerine gerileyip %10'a yakın değer kaybetti. Daha sonra Irak tedirginliğinin bitmesi ile birlikte yükseliş trendine giren endeks Haziran 9000'li seviyelere ulaştı ve yıl sonuna doğru 10000'i aştı. Olumlu gelişim büyük oranda şirket karlarındaki artıştan kaynaklanıyordu.. Bu artışın temelinde ise Amerikan ekonomisinin yaptığı savaş harcamaları ve bu neden ile artan üretim vardı. Bir diğer gerekçe ise faiz indirimleri idi.

Yıla 2200 seviyelerinden başlayan Euro bölgesinin en büyük ekonomisine sahip Alman Dax endeksi toparlanarak 2,600 seviyelerini görmüştür. Yıl sonunu ise 2,792 seviyesinden kapamıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Kurulu 20 Kasım 2003 tarihinde aldığı karar ile, İstanbul'da 20 Kasım 2003 tarihinde gerçekleşen terör olayları sonrasında emeklilik fonlarının işlemlerinin izahnamede yer alan alım satım esasları doğrultusunda yapılmasına karar

vermiştir. Tebliğin 27. maddesinde yer alan hükmü maddenin uygulanmasına gerek görülmemiştir.

Fon Kurulu 31 Aralık 2003 tarihinde aldığı karar ile, emeklilik fonlarının 27/10/2003-31/12/2003 dönemi bağımsız denetim ücretlerinin Kurucu tarafından ödenmesine ve fon portföylerine yansıtılmamasına karar vermiştir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHLİ BİLANÇOSU

	31 Aralık 2003
	Milyon TL
VARLIKLAR	
I. HAZİR DEĞERLER	895
A. KASA	
B. BANKALAR	895
C. DİĞER HAZİR DEĞERLER	-
II. MENKUL KIYMETLER	501,657
A. HİSSE SENETLERİ	134,622
B. ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENETLERİ	345,020
C. KAMU KESİM BORÇLANMA SENETLERİ	22,015
D. DİĞER MENKUL KIYMETLER	-
III. ALACAKLAR	-
IV. DİĞER VARLIKLAR	-
VARLIKLAR TOPLAMI	502,552
V. BORÇLAR	
A. BANKA AVANSLARI	-
B. BANKA KREDİLERİ	-
C. FON YÖNETİM ÜCRETİ	1,173
D. VERGİ VE DİĞER YASAL YÜK KARŞ.	-
E. DİĞER BORÇLAR	-
BORÇLAR TOPLAMI	1,173
NET VARLIKLAR TOPLAMI	501,379
VI. FON TOPLAM DEĞERİ	
A. FON PAYLARI	499,847
B. FON PAYLARI DEĞER ARTIŞ/AZALIŞI	43,464
C. FON GELİR GİDER FARKI	(41,932)
- CARİ YIL FON GELİR GİDER FARKI	(41,932)
- GEÇMİŞ YILLAR FON GELİR GİDER FARKI	-
FON TOPLAM DEĞERİ	501,379

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

8 AĞUSTOS - 31 ARALIK 2003 DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

	31 Aralık 2003 Milyon TL
I. FON GELİRLERİ	22,297
A. MENKUL KIYMETLER PORTFÖYÜNDEN	20,110
ALINAN FAİZ VE KAR PAYLARI	6,557
1. ÖZEL KESİM MEN.KIY.FAİZ VE KAR PAYL.	551
- Hisse Senetleri Kar Payları	6,006
- Borçlanma Senetleri Faizleri	13,553
2. KAMU KESİM MEN.KIY.FAİZ VE KAR PAYL.	-
3. DİĞER MENKUL KIY.FAİZ VE KAR PAYL.	-
B. MENKUL KIYMET SATIŞ KARLARI	75
1. ÖZEL KESİM MEN.KIY. SATIŞ KARLARI	-
- Hisse Senetleri Satış Karları	-
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	-
2. KAMU KESİM MEN.KIY. SATIŞ KARLARI	-
3. DİĞER MENKUL KIY. SATIŞ KARLARI	75
C. GERÇEKLEŞEN DEĞER ARTIŞLARI	1,956
D. DİĞER GELİRLER	156
II. FON GİDERLERİ	64,229
A. MENKUL KIYMET SATIŞ ZARARLARI	23
1. ÖZEL KESİM MEN.KIY. SATIŞ ZARARLARI	-
- Hisse Senetleri Satış Zararları	-
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-
2. KAMU KESİM MEN.KIY. SATIŞ ZARARLARI	-
3. DİĞER MENKUL KIY. SATIŞ ZARARLARI	23
B. GERÇEKLEŞEN DEĞER AZALIŞLARI	3,226
C. FAİZ GİDERLERİ	52,949
1. KURUCU AVANS FAİZLERİ	52,949
2. BANKA KREDİ FAİZLERİ	-
D. DİĞER GİDERLER	8,031
1. İHRAÇ İZİN ÜCRETİ	-
2. İLAN GİDERLERİ	-
3. SİGORTA ÜCRETLERİ	-
4. AFACILIK KOMİSYONU GİDERİ	1,974
5. NOTER HARÇ VE TASDİK ÜCRETLERİ	156
6. FON YÖNETİM ÜCRETİ	2,468
7. DENETİM ÜCRETİ	-
8. KATILMA BELGELERİ BASIM GİDERİ	-
9. VERGİ, RESİM, HARÇ VE GİDERLER	3,433
10. DİĞER	-
III. FON GELİR GİDER FARKI	(41,932)

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Para Birimi	31 Aralık 2003 NOMİNAL DEĞER	31 Aralık 2003 PİYACE DEĞER Milyon TL	%
HİSSE SENEDİ	ABD Doları	1,938	134,622	26.83
TERS REPO	Milyon TL	30,480	22,015	4.39
ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENEDİ	ABD Doları	194,000	345,020	68.78
FON PORTFÖY DEĞERİ			501,657	100.00

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	31 Aralık 2003 Tutar Milyon TL	%
FON PORTFÖY DEĞERİ	501,657	100.05
HAZIR DEĞERLER	895	0.18
ALACAKLAR	-	-
DİĞER VARLIKLAR	-	-
BORÇLAR	(1,173)	(0.23)
NET VARLIK DEĞERİ	501,379	100.00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

	Halka Arz Fiyatı	31 Aralık 2003 Fiyatı	Dönem Getiri
Ak Emeklilik Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu	10,000	10,028	0,28%

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
(Yüzbindeiki ondaiki)
- 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

08.08.2003-31.12.2003 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:		
Gider Türü	TL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Fon İşletim Giderleri	4,341,316,124	0.87
Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	257,384,000	0.05
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	2,981,581,642	0.60
Diğer Giderler	450,704,060	0.09
Toplam Giderler	8,030,985,826	1.61
Ortalama Fon Toplam Değeri	498,717,797,858	

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

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

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

1 Sene	2 Sene	5 Sene	10 Sene
1.059.464.190 TL	1.122.464.370 TL	1.334.846.757 TL	1.781.815.865 TL

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

Fon kuruluşundan 31 aralık 2003 tarihine kadar geçen sürede fondan yapılan toplam giderlerin fon ortalama portföy büyüğüne oranı bulunmuştur. Bu oran kuruluş sonrası dönemdeki gün sayısından hareketle yıllık tahmin edilmiştir.

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

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

Gerçekleşen giderlerin hesaplanmasında fonları işletilmeye başlandığı (fon avansının tahsis edildiği) tarih esas alınmıştır.

EKLER:

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

**AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA
EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU**

AK EMEKLİLİK A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu 08.08.2003 tarihinde 50.000.000.000.000.TL (Ellitrilyon) sermaye ve 500.000.000.000.TL (Beşyüz milyar) avans tahsisi ile kurulmuştur.

27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci ıktüzük hükümlerine uygun olarak devam etmektedir.

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

Fon Kurulu 20 Kasım 2003 tarihinde aldığı karar ile, İstanbul'da 20 Kasım 2003 tarihinde gerçekleşen terör olayları sonrasında emeklilik fonlarının işlemlerinin izahnamede yer alan alım satım esasları doğrultusunda yapılmasına karar vermiştir. Tebliğin 27. maddesinde yer alan hükmü maddenin uygulanmasına gerek görülmemiştir.

Fon Kurulu 31 Aralık 2003 tarihinde aldığı karar ile, emeklilik fonlarının 27/10/2003-31/12/2003 dönemi bağımsız denetim ücretlerinin Kurucu tarafından ödenmesine ve fon portföylerine yansıtılmamasına karar vermiştir.

Fon Kurulu 31 Aralık 2003 tarihinde aldığı karar ile, mevzuatta öngörülen görev yetki ve sorumluluk esasları çerçevesinde gündem oluşturularak ayda en az bir kez; Olağanüstü durumlarda ise Fon Kurulunun derhal toplanmasına karar vermiştir.

Fon Kurulu Başkanı
Hasan Halim ÇUN

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

8 AĞUSTOS - 31 ARALIK 2003
DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

8 AĞUSTOS - 31 ARALIK 2003 DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile 8 Ağustos - 31 Aralık 2003 dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak 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 Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; söz konusu mali tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 31 Aralık 2003 tarihindeki gerçek mali durumunu ve 8 Ağustos-31 Aralık 2003 dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve 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, 27 Şubat 2004

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHLİ BİLANÇOSU

31 Aralık 2003
Milyon TL

VARLIKLAR

I- HAZIR DEĞERLER	895
A.KASA	-
B.BANKALAR	895
C.DİĞER HAZIR DEĞERLER	-
II- MENKUL KIYMETLER	501,657
A.HİSSE SENETLERİ	134,622
B.ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENETLERİ	345,020
C.KAMU KESİMİ BORÇLANMA SENETLERİ	22,015
D.DİĞER MENKUL KIYMETLER	-
III- ALACAKLAR	-
IV-DİĞER VARLIKLAR	-

VARLIKLAR TOPLAMI

502,552

V- BORÇLAR	
A.BANKA AVANSLARI	-
B.BANKA KREDİLERİ	-
C.FON YÖNETİM ÜCRETİ	1,173
D.VERGİ VE DİĞER YASAL YÜK.KARŞ.	-
E.DİĞER BORÇLAR	-

BORÇLAR TOPLAMI

1,173

NET VARLIKLAR TOPLAMI

501,379

VI-FON TOPLAM DEĞERİ	
A.FON PAYLARI	499,847
B.FON PAYLARI DEĞER ARTIŞ/AZALIŞI	43,464
C.FON GELİR GİDER FARKI	(41,932)
-CARİ YIL FON GELİR GİDER FARKI	(41,932)
-GEÇMİŞ YILLAR FON GELİR GİDER FARKI	-

FON TOPLAM DEĞERİ

501,379

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

1. Uygulanan muhasebe ilkeleri:

Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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 değerleme 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 değerleme 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 ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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 2003	10,028	TL
	Fon Toplam Değeri	31 Aralık 2003	501,379	milyon TL
	Dolaşımdaki Pay Sayısı	31 Aralık 2003	49,997,282	adet
3.	Çıkarılmış Fon Payları Sayısı		5,000,000,000	adet
	Dönem İçinde Satılan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2003	50,000,000	adet
	Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2003	2,718	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. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank'ın şemsiye sigorta poliçesi kapsamı altındadır.			
6.	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren husus bulunmamaktadır.			
7.	Fon portföyünde piyasa değeri 134,622 milyon TL olan dövizli hisse senedi ve piyasa değeri 345,020 milyon TL olan dövizli özel kesim borçlanma senetleri bulunmaktadır. Bu menkul kıymetlerin değerlemesinde kullanılan döviz kuru ABD Doları için 1,399,998 TL'dir.			
8.	Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır.			
9.	Fon, emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan gelir vergisi ödeme yükümlülüğü yoktur.			
10.	Fon'un 31 Aralık 2003 tarihli mali tabloları ve dipnotları, Fon 8 Ağustos 2003 tarihinde kurulduğundan bir önceki dönemle karşılaştırılmalı olarak sunulmamıştır.			
11.	Fon'un 31 Aralık 2003 tarihli mali tablolarında fon payları hesabında Fon'un kurucusu Ak Emeklilik A.Ş.'ye 47,434,404 adet fon payı sayısına karşılık gelen 474,344 milyon TL tutarında avans borcu bulunmaktadır.			

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM
FONU

8 AĞUSTOS - 31 ARALIK 2003 DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

	31 Aralık 2003 <u>Milyon TL</u>
I- FON GELİRLERİ	22,297
A. MENKUL KIYMETLER PORTFÖYÜNDEN	
ALINAN FAİZ VE KAR PAYLARI	20,110
1. ÖZEL KESİM MEN.KIY.FAİZ VE KAR PAYL.	6,557
- Hisse Senetleri Kar Payları	551
- Borçlanma Senetleri Faizleri	6,006
2. KAMU KESİMİ MEN.KIY.FAİZ VE KAR PAYL.	13,553
3. DİĞER MENKUL KIY.FAİZ VE KAR PAYL.	-
B. MENKUL KIYMET SATIŞ KARLARI	75
1. ÖZEL KESİM MEN.KIY.SATIŞ KARLARI	-
- Hisse Senetleri Satış Karları	-
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	-
2. KAMU KESİMİ MEN.KIY. SATIŞ KARLARI	-
3. DİĞER MENKUL KIY. SATIŞ KARLARI	75
C. GERÇEKLEŞEN DEĞER ARTIŞLARI	1,956
D. DİĞER GELİRLER	156
II- FON GİDERLERİ	64,229
A. MENKUL KIYMET SATIŞ ZARARLARI	23
1. ÖZEL KESİM MEN.KIY.SATIŞ ZARARLARI	-
- Hisse Senetleri Satış Zararları	-
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-
2. KAMU KESİMİ MEN.KIY. SATIŞ ZARARLARI	-
3. DİĞER MENKUL KIY. SATIŞ ZARARLARI	23
B. GERÇEKLEŞEN DEĞER AZALIŞLARI	3,226
C. FAİZ GİDERLERİ	52,949
1. KURUCU AVANS FAİZLERİ	52,949
2. BANKA KREDİ FAİZLERİ	-
D. DİĞER GİDERLER	8,031
1. İHRAÇ İZNİ ÜCRETİ	-
2. İLAN GİDERLERİ	-
3. SİGORTA ÜCRETLERİ	-
4. ARACILIK KOMİSYONU GİDERİ	1,974
5. NOTER HARÇ VE TASDİK ÜCRETLERİ	156
6. FON YÖNETİM ÜCRETİ	2,468
7. DENETİM ÜCRETİ	-
8. KATILMA BELGELERİ BASIM GİDERİ	-
9. VERGİ, RESİM, HARÇ VB. GİDERLER	3,433
10. DİĞER	-
III- FON GELİR GİDER FARKI	<u>(41,932)</u>

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM
FONU

8 AĞUSTOS - 31 ARALIK 2003 DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM
FONU

8 AĞUSTOS - 31 ARALIK 2003 DÖNEMİNE AİT
GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

1. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur.
2. Fon kurucusu, Ak Emeklilik A.Ş. Fon'a 20 Ağustos 2003 tarihinde 500,000 milyon TL 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 edilir. Fon paylarının satışa sunulmasını takip eden altı ay sonunda Ak Emeklilik A.Ş. aktifindeki payların tamamı fona iade edilmemiş ise belirtilen sürenin sonunda bu payların tamamı fona iade edilerek bu paylara karşılık gelen tutar fon tarafından Ak Emeklilik A.Ş.'ye ödenir. Kurucu'ya cari dönem içinde 52,949 milyon TL avans faizi ödenmiştir.
3. Gelir ve gider kalemlerindeki %25'in üzerindeki değişiklikler:

Fon 8 Ağustos 2003 tarihinde kurulmuş olup bir önceki dönem gelir ve gider kalemleri mevcut değildir.
4. Fon, Yönetici'ye hergün için fon toplam değerinin toplam yüzbinde 7.5'u tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir.
5. 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla mali tablolarda döneme ait tahakkuk ettirilmemiş denetim ücreti bulunmamaktadır. Fon Kurulu'nun 31 Aralık 2003 tarihli 74 No.'lu kararına istinaden, Fon'un 8 Ağustos - 31 Aralık 2003 dönemine ait denetim ücretlerinin Kurucu tarafından ödenmesine karar verilmiştir.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM
FONU

31 ARALIK 2003 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

31 Aralık 2003				
	<u>Para Birimi</u>	<u>NOMİNAL</u> <u>DEĞER</u>	<u>RAYİÇ</u> <u>DEĞER</u> <u>Milyon TL</u>	<u>%</u>
HİSSE SENEDİ	ABD Doları	1,938	134,622	26.83
TERS REPO	Milyon TL	30,480	22,015	4.39
ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENEDİ	ABD Doları	194,000	<u>345,020</u>	<u>68.78</u>
FON PORTFÖY DEĞERİ			<u>501,657</u>	<u>100.00</u>

DİPNOTLAR:

1. İmtiyazlı hisse senedi yoktur.
2. Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2003 <u>Nominal (ABD Doları)</u>
General Motors Corporation	174.00
E.I. DuPont de Nemours and Company	113.96
General Electric Company	88.31
Procter&Gamble Corporation	72.07
Wal-Mart Stores Incorporation	<u>22.82</u>
	<u>471.16</u>

3. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının % 10'unu aşan kısmı yoktur.
4. Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	31 Aralık 2003	
	Tutar	
	<u>Milyon TL</u>	<u>%</u>
FON PORTFÖY DEĞERİ	501,657	100.05
HAZIR DEĞERLER	895	0.18
ALACAKLAR	-	-
DİĞER VARLIKLAR	-	-
BORÇLAR	<u>(1,173)</u>	<u>(0.23)</u>
NET VARLIK DEĞERİ	<u>501,379</u>	<u>100.00</u>

DİPNOTLAR:

1. Fon'un şüpheli alacağı yoktur.
2. Net varlık değeri tablosu'nda açıklananlar dışında fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık yoktur.

.....