

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 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 çıpaları, 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 arttırımı yapması %100, ikinci bir arttırım 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 itibariyle %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 itibariyle 39778 seviyesinden kapandı. Buradan başlayan yükseliş 48000 seviyelerine kadar devam etti. Türbülans döneminde 31500 seviyeleri test edildi. Aralık 2006 sonu itibariyle 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. GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA 01.01.2006 - 31.12.2006 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2006 (YTL)	31 Aralık 2005 (YTL)
VARLIKLAR (+)	857.564	431.451
BORÇLAR (-)	6.846	2.203
<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>850.718</u>	<u>429.248</u>

AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2006 - 31.12.2006 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2006 (YTL)	31 Aralık 2005 (YTL)
FON GELİRLERİ (+)	56.721	25.323

FON GİDERLERİ (-)	52.613	34.034
<u>FON GELİR GİDER FARKI</u>	<u>4.108</u>	<u>-8.711</u>

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU 31 ARALIK 2006 TARİHLİ

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

31 Aralık 2006				
	Para Birimi	Nominal Değer	Rayiç Değer YTL	%
Hisse Senedi	ABD Doları	5.000	200.455	23,40
Özel Kesim				
Borçlanma Senetleri	EURO	160.000	312.714	36,50
Özel Kesim				
Borçlanma Senetleri	ABD Doları	145.000	201.202	23,48
Kuponlu Devlet Tahvili	YTL	100.000	106.352	12,41
Ters Repo	YTL	46.805	36.052	4,21
Fon Portföy Değeri			856.775	100,00

31 Aralık 2005				
	Para Birimi	Nominal Değer	Rayiç Değer YTL	%
Hisse Senedi	ABD Doları	1.717	102.096	23,67
Özel Kesim				
Borçlanma Senetleri	EURO	68.000	111.838	25,93
Özel Kesim				
Borçlanma Senetleri	ABD Doları	98.000	131.248	30,44
Kuponlu Devlet Tahvili	YTL	-	-	-
Ters Repo	YTL	90.240	86.067	19,96
Fon Portföy Değeri			431,249	100,00

AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA 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	856.775	100,71	431.249	100,46
Hazır Değerler	789	0,09	202	0,05
Alacaklar	-	-	-	-
Diğer Varlıklar	-	-	-	-

Borçlar	(6.846)	(0,80)	(2.203)	(0,51)
Net Varlık Değeri	850.718	100,00	429.248	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 Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu	0.009122	0.010095	10,67%

Fon ortalama %60 yabancı borçlanma araçlarından (SSB WORLD GOV. BOND INDEX, %50-80 bant aralığı), %30 yabancı hisse senetlerinden (MSCI THE WORLD INDEX, %20-50 bant aralığı) ve %10 ters repodan (KYD O/N NET REPO ENDEKSİ, %0-20 bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriye hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %19,84

* 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 Karşılana n Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	346.42	0.06
İlan Giderleri	282.21	0.05
Bağımsız Denetim Ücreti	7,240.30	1.17
Saklama Giderleri	6,366.53	1.03
Fon Yönetim Ücreti	6,222.48	1.00
Hisse Senedi Komisyonları	2,699.59	0.44
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	42.22	0.01
Gecelik Ters Repo Komisyonları	108.57	0.02
Borsa Para Piyasası Komisyonları	1.28	0.00
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonları	15.02	0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	641.20	0.10
Toplam Giderler	23,965.82	3.86
Ortalama Fon Toplam Değeri	620,114.11	100,00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılana n Harcamalar:

01.01.2006-31.12.2006 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılana n 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	212.14	0.03
Finansal Faaliyet Harcı	106.07	0.02
Toplam	318.21	0.05
Ortalama Fon Toplam Değeri	620,114.11	

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

1,061 YTL

2 Sene

1,126 YTL

5 Sene

1,347 YTL

10 Sene

1,814 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.

Gelir Amaçlı Uluslararası Karma

Emeklilik Yatırım Fonu

Argun EĞMİR

Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ

Fon Kurulu Üyesi

**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.YTL (Ellimilyon) sermaye ve 500.000.YTL (Beşyüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur.

27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 09.05.2005 tarihinde tamamlanmıştır.

31.12.2006 tarihinde fon toplam değeri 850.718 YTL dolaşımdaki pay sayısı 84.278.557,652 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.
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma
Emeklilik Yatırım Fonu

Argun EĞMİR
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi

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

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

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma
Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na;

Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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 değeri, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; 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 değerlendirme 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.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA 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	789	202
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	789	202
C. Diğer Hazır Değerler	-	-
II- Menkul Kıymetler	856.775	431.249
A. Hisse Senetleri	200.455	102.096
B. Özel Kesim Borçlanma Senetleri	513.916	243.086
C. Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	142.404	86.067
D. Diğer Menkul Kıymetler	-	-
III- Alacaklar	-	-
IV- Diğer Varlıklar	-	-
Varlıklar Toplamı	857.564	431.451
Borçlar		
V- Borçlar		
A. Banka Avansları	-	-
B. Banka Kredileri	-	-
C. Fon Yönetim Ücreti	721	353
D. Menkul Kıymet Alım Borçları	-	-
E. Diğer Borçlar	6.125	1.850
Borçlar Toplamı	6.846	2.203
Net Varlıklar Toplamı	850.718	429.248
VI-Fon Toplam Değeri		
A.Fon Payları	826.264	456.704
B.Fon Payları Değer Artış/Azalışı	48.109	307
C.Fon Gelir Gider Farkı	(23.655)	(27.763)
- Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı	4.108	(8.711)
- Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	(27.763)	(19.052)
Fon Toplam Değeri	850.718	429.248

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

31 ARALIK 2006 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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

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 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.**GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA 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	0,010094	YTL
	31 Aralık 2005	0,009122	YTL
Fon Toplam Değeri	31 Aralık 2006	850.718	YTL
	31 Aralık 2005	429.248	YTL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	31 Aralık 2006	84.278.558	adet
	31 Aralık 2005	47.054.694	adet
3. Çıkarılmış Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2006	5.000.000.000	adet
	31 Aralık 2005	5.000.000.000	adet
Dönem İçinde Satılan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2006	59.063.978	adet
	31 Aralık 2005	36.548.151	adet
Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2006	21.840.114	adet
	31 Aralık 2005	25.352.414	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.

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

31 ARALIK 2006 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 2005: Yoktur).
7. Fon portföyünde piyasa değeri 200.455 YTL (31 Aralık 2005: 102.096 YTL) olan dövizli hisse senedi ve piyasa değeri 513.916 YTL (31 Aralık 2005: 243.086 YTL) olan dövizli özel kesim borçlanma senetleri bulunmaktadır. Bu menkul kıymetlerin değerlemesinde kullanılan döviz kuru ABD Doları için 1,4124 YTL (31 Aralık 2005: 1,3483 YTL) ve EURO için 1,8604 YTL (31 Aralık 2005: 1,5952 YTL)'dir.
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.**GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA 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	56.721	25.323
A. Menkul Kıymetler Portföyünden		
Alınan Faiz ve Kar Payları	22.884	17.443
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	11.774	11.666
- Hisse Senetleri Kar Payları	11.774	1.323
- Borçlanma Senetleri Faizleri	-	10.343
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	11.057	3.305
3. Diğer Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	53	2.472
B. Menkul Kıymet Satış Karları	10.687	884
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları	10.330	-
- Hisse Senetleri Satış Karları	9.357	11
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	973	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	162	873
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Karları	195	-
C. Gerçekleşen Değer Artışları	23.150	2.803
D. Diğer Gelirler	-	4.193
II- Fon Giderleri	52.613	34.034
A. Menkul Kıymet Satış Zararları	5.479	3.259
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Zararları	2.003	2.261
- Hisse Senetleri Satış Zararları	1.619	-
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	384	2.261
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları	124	998
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları	3.352	-
B. Gerçekleşen Değer Azalışları	23.167	12.015
C. Faiz Giderleri	-	129
1. Kurucu Avans Faizleri	-	129
2. Banka Kredi Faizleri	-	-
D. Diğer Giderler	23.967	18.631
1. İhraç İzni Ücreti	-	-
2. İlan Giderleri	282	253
3. Sigorta Ücretleri	-	-
4. Aracılık Komisyonu Gideri	9.233	6.354
5. Noter Harç ve Tasdik Ücretleri -	346	373
6. Fon Yönetim Ücreti	6.222	3.768
7. Denetim Ücreti	7.240	6.531
8. Katılma Belgeleri Basım Gideri	-	-
9. Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	-	1.167
10. Diğer	644	185
III- Fon Gelir Gider Farkı	4.108	(8.711)

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.

GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 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:

2006 yılında gerçekleşen yüksek kurlar, gerçekleşen değer artışında ve satış karlarında gider kalemlerine göre daha fazla büyümeye neden olmuştur.
4. Fon, Yönetici'ye her gün için fon toplam değerinin toplam yüzbinde 2,75'i tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2005: yüzbinde 2,75). 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.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

31 Aralık 2006				
	Para Birimi	Nominal Değer	Rayiç Değer YTL	%
Hisse Senedi	ABD Doları	5.000	200.455	23,40
Özel Kesim				
Borçlanma Senetleri	EURO	160.000	312.714	36,50
Özel Kesim				
Borçlanma Senetleri	ABD Doları	145.000	201.202	23,48
Kuponlu Devlet Tahvili	YTL	100.000	106.352	12,41
Ters Repo	YTL	46.805	36.052	4,21
Fon Portföy Değeri			856.775	100,00

31 Aralık 2005				
	Para Birimi	Nominal Değer	Rayiç Değer YTL	%
Hisse Senedi	ABD Doları	1.717	102.096	23,67
Özel Kesim				
Borçlanma Senetleri	EURO	68.000	111.838	25,93
Özel Kesim				
Borçlanma Senetleri	ABD Doları	98.000	131.248	30,44
Kuponlu Devlet Tahvili	YTL	-	-	-
Ters Repo	YTL	90.240	86.067	19,96
Fon Portföy Değeri			431,249	100,00

Dipnotlar:

1. İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).
2. Alınan bedelsiz hisse senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2005: Yoktur).
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.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA 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	856.775	100,71	431.249	100,46
Hazır Değerler	789	0,09	202	0,05
Alacaklar	-	-	-	-
Diğer Varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(6.846)	(0,80)	(2.203)	(0,51)
Net Varlık Değeri	850.718	100,00	429.248	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.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA
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.
GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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 incelemiştir 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. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma 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 - 2 Ekim 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 2 Ekim 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 - 2 Ekim 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. GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA
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	850.810 YTL	Geniş kapsamda kabul edilen hedef döviz ağırlıklı yatırımı tercih eden, kur ve ülke riskini taşımak istemeyen yatırımcılar için bir alternatif oluşturabilmek ve söz konusu enstrümanların döviz cinsinden reel getirisini fon reel getirisine dönüştürebilmektir. Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") ortalama %30 USD cinsi yabancı borçlanma araçlarından (Bloomberg Us Treasury 5-7), %30 EURO cinsi yabancı borçlanma araçlarından (Bloomberg De Bund 5-7), %15 USD bölgesi hisse senetlerinden (DJ Industrial), %15 EURO bölgesi hisse senetlerinden (DJ Eurostoxx 50) ve %10 ters repodan (TKYD ON Brüt) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemektedir.	Çağatay PİŞKİN Murat ZAMAN Okan ALTINAY
Birim Pay Değeri	0,010095 YTL		
Yatırımcı Sayısı	2.013		
Tedavül Oranı %	% 1,69		

(*) 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. GELİR AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA
EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)

Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi
Hisse Senetleri	-	Fon ağırlıklı olarak gelişmiş ekonomilere sahip ülke Hazine'lerinin ihraç ettiği borçlanma araçlarına ve bu ülkelerde kurulu şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapar. Yatırımlarda para birimlerinin döviz sepeti içerisindeki ağırlıkları paralelinde hareket edilir. Mevzuat gereği fon; her birinin değeri fon portföyünün %20'sinden az olmayacak şekilde, fon portföyünün en az %80'ini yabancı hisse senetlerine ve yabancı borçlanma araçlarına yatıran, temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen bir fondur. Fon portföyüne borçluluk ifade eden para ve sermaye piyasası araçlarından derecelendirmeye tabii tutulmuş olanlar alınır. Borçlanma aracının yeterli koruma sağladığına ve yatırım yapılabilir nitelikte olduğuna ilişkin derece almış olması şartı aranır. Yüksek oranda odaklandığı yatırım aracına yönelik fon portföyünün küçük bir kısmıyla da nakit eşdeğeri enstrümanlara yatırım yapılır. Nakit eşdeğeri yatırım araçlarına yönlendirilen kısım fon katılım payı geri dönüşlerinin karşılanmasında ve piyasalarda oluşacak fırsatların değerlendirilebilmesi noktasında imkan sağlar. Fon, orta ve uzun vadeli bir bakış açısıyla, gelişmiş ekonomilere sahip ülkelerin borçlanma araçlarına ve bu ülkelerde kurulu şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapar. Ülke riski almaksızın döviz kur artışlarına karşı kendisini korumak isteyen yatırımcılar için alternatif sağlayabilen bir enstrüman olma hedefiyle hareket eder. Ülke bazında farklılaşan yatırım dağılımıyla parite riski minimum seviyeye indirilir. Makro ekonomik analizler ışığında, yatırım fırsatı beklentisinin hakim olduğu bazı ülkelerin menkul kıymetlerinin portföy içerisindeki ağırlığı artırılabilir. Fon yabancı hisse senedi kısmının yönetiminde, temel analiz yaklaşımı, değerlendirme ve piyasalarda yön belirleyici hisse senetleri arasında yer alması temel unsurlardır. Bu noktada portföy yönetiminde hisse değişimi kadar, sektör ve hatta ülke değişimi de gerçekleştirilebilir. Fon yabancı borçlanma araçları kısmının yönetiminde genelde kamu borçlanma araçları kullanılmaktadır. Getirinin zenginleştirilmesi hedefiyle yatırım yapılabilir nitelikte olmak koşuluyla yabancı özel sektör borçlanma araçlarına da portföylerde yer verilebilir. Fonun parite riskinin makul seviyelerde kalması koşuluyla ülkeler arasındaki faiz oranı farklılıkları portföy yönetiminde dikkate alınmaktadır.
Dev. Tah./ Haz. Bonosu	% 12,43	
Ters Repo	% 4,20	
BPP İşlemleri	-	
Mevduat	-	
Yabancı Hisse Senedi	% 23,39	
Yabancı Borçlanma Aracı	% 59,98	
		En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet

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

A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı	Yatırım Riskleri
	Fon'un kuruluş amacı katılımcının döviz kurlarında ortaya çıkabilecek değişimleri portföyüne yansıtabilmesini mümkün kılacak bir alternatif yaratmaktır.
	Fon ağırlıklı olarak yabancı menkul kıymetlere yatırım yapmaktadır. Yatırımların ağırlıklı döviz cinsinden olması nedeniyle fon getirisi döviz kurlarında ortaya çıkan değişimlerden etkilenmektedir.
	Yabancı hisse senedi piyasa riski fonun 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 hisse senedi oranının yönetsel sınırlar içerisinde aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskinin fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkileri düşürülmeye çalışılmaktadır.
	Fon'un ağırlıklı kısmı yabancı borçlanma araçlarına yatırılmıştır. Faiz oranlarındaki dalgalanma fon için bir diğer önemli risk unsurudur. 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.
	Parite riski fonun maruz kalabileceği bir diğer risk unsurudur. Ülke bazında farklılaşan yatırım dağılımıyla parite riski minimum seviyeye indirilir. Fonun uluslararası piyasalarda oluşan parite hareketlerinden olumsuz yönde etkilenmeyeceği şekilde bir strateji ile yönetilmesi benimsenir.
	Enflasyon riski Fon'un maruz kalabileceği bir diğer risk unsurudur. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Ancak orta-uzun vadede enflasyon ile döviz kurlarındaki artışın paralel seyretmesi beklenebilir. Bunun yanında fon birincil amaç itibarıyla enflasyona karşı korunma yerine döviz kurlarındaki olası dalgalanmalara karşı korunmayı hedefler.

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

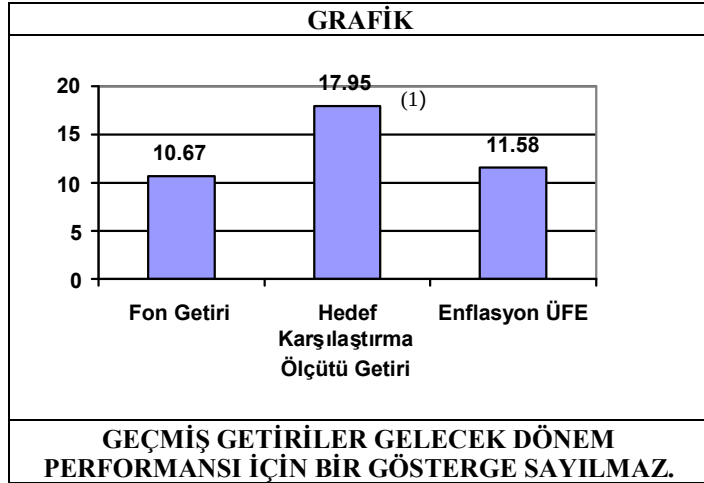
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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	0,22	11,87	13,84	-	0,56	0,71	360	0,01	3.785
2.yıl / 12	-9,23	-1,07	2,66	-	0,57	0,67	429	0,01	4.028
3.yıl / 12	10,67	17,95	11,58	-	0,78	0,87	851	0,03	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 2 Ekim 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası getiriden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi"), 2 Ekim 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 - 2 Ekim 2006 döneminde de net repo endeksi kullanıldığında %17,95 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığında %18,18 olarak hesaplanmaktadır.

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

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon, ortalama %30 usd cinsi yabancı borçlanma araçlarından (Bloomberg Us Treasury 5-7 / %10-40 bant aralığı), %30 euro cinsi yabancı borçlanma araçlarından (Bloomberg De Bund 5-7 / %10-40 bant aralığı), %15 USD bölgesi hisse senetlerinden (DJ Industrial / %10-40 bant aralığı), %15 EURO bölgesi hisse senetlerinden (DJ Eurostoxx 50 / %10-40 bant aralığı) ve %10 ters repodan (TKYD ON Brüt / %0-20 bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemektedir. (B. Performans Bilgisi Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama).

1 Ocak 2006 - 2 Ekim 2006 tarihleri arasında Fon karşılaştırma ölçütü:

Fon ortalama %60 yabancı borçlanma araçlarından (SSB WORLD GOV. BOND INDEX, %50-80 bant aralığı), %30 yabancı hisse senetlerinden (MSCI THE WORLD INDEX, %20-50 bant aralığı) ve %10 ters repodan (KYD O/N BRÜT REPO ENDEKSİ, %0-20 bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemektedir

2 Ekim 2006 sonrası Fon karşılaştırma ölçütü:

Fon ortalama %60 yabancı borçlanma araçlarından (SSB WORLD GOV. BOND INDEX, %50-80 bant aralığı), %30 yabancı hisse senetlerinden (MSCI THE WORLD INDEX, %20-50 bant aralığı) ve %10 ters repodan (KYD O/N NET REPO ENDEKSİ, %0-20 bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemektedir

Fon, 17 Mayıs 2006 tarihinde yabancı para hisse senetlerine ilişkin asgari %20 yatırım yapma bant aralığı sınırlaması ve 29 Ağustos 2006 tarihinde yabancı devlet kağıtlarına ilişkin asgari %50 yatırım yapma bant aralığı sınırlamasının altında kalmış olmakla birlikte, bu aşımlar süreklilik arz etmemiş ve Fon'un genel yatırım stratejisinde değişikliğe yol açmamıştır.

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

KYD ON BRÜT : %17,54

MSCIWI (YTL)(yabancı hisse senedi) : %21,78 (31 Aralık 2005 - 29 Eylül 2006)

SSBWGBI (YTL)(yabancı borçlanma aracı) : %20,52 (31 Aralık 2005 - 29 Eylül 2006)

Bloomberg Us Treasury 5-7 (YTL) : %5,23 (29 Eylül 2006 - 31 Aralık 2006)

Bloomberg De Bund 5-7 (YTL) : %2,92 (29 Eylül 2006 - 31 Aralık 2006)

DJ Industrial (YTL) : %0,50 (29 Eylül 2006 - 31 Aralık 2006)

DJ Eurostoxx 50 (YTL) : %2,13 (29 Eylül 2006 - 31 Aralık 2006)

Sözkonusu enstrüman dönem getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 31 Aralık 2006 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönemde;

Gerçekleşen Getiri : %10,67

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %18,18

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %17,95

Nispi Getiri : %-7,28

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.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "1. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon, 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönemde net %10,67 getiri sağlamıştır.

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 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 | : | 23.966 YTL |
| Ortalama Fon Toplam Değeri | : | 620.114 YTL |
| Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri | : | %3,86 |
- 6) Performans sunum döneminde yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
- 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
MSCIWI (TL)(yabancı hisse senedi)	:	%6,02
SSBWGBI (TL)(yabancı borçlanma aracı)	:	%0,65

Sözkonusu 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	:	%-2,07
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	:	%2,41
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	:	%2,48
Nispi Getiri	:	%-4,56

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

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

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

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 NET	:	%5,85
MSCIWI (TL)(yabancı hisse senedi)	:	%20,00
SSBWGBI (TL)(yabancı borçlanma aracı)	:	%20,65

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	: %12,35
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %19,55
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %18,97
Nispi Getiri	: %-6,62

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 NET	:	%9,91
MSCIWI (TL)(yabancı hisse senedi)	:	%21,78
SSBWGBI (TL)(yabancı borçlanma aracı)	:	%20,52

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	: %13,30
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %20,80
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %19,84
Nispi Getiri	: %-6,54

- 2) 1 Ocak - 31 Aralık 2006 döneminde USD/TL %4,8 ve EURO/TL ise %16,6 artış 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.

.....