

AK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor AK EMEKLİLİK A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi 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 çıparları, 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'nin %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 HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2006 - 31.12.2006 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2006 (YTL)	31 Aralık 2005 (YTL)
VARLIKLAR (+)	2.336.758	1.274.274
BORÇLAR (-)	3.812	84..059
<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>2.332.946</u>	<u>1.190.215</u>

AK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2006 - 31.12.2006 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2006 (YTL)	31 Aralık 2005 (YTL)
FON GELİRLERİ (+)	539.743	240.966
FON GİDERLERİ (-)	349.641	109.347

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ 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	YTL	439.081	2.160.247	93,95
Ters Repo	YTL	207.930	139.211	6,05
Fon Portföy Değeri			2.299.458	100,00

31 Aralık 2005				
	Para Birimi	Nominal Değer	Rayiç Değer YTL	%
Hisse Senedi	YTL	172.634	1.120.361	88,46
Ters Repo	YTL	164.010	146.119	11,54
Fon Portföy Değeri			1.266.480	100,00

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ 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	2.299.458	98,56	1.266.480	106,41
Hazır Değerler	800	0,03	1.006	0,08
Alacaklar	36.500	1,56	6.788	0,57
Diğer Varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(3.812)	(0,16)	(84.059)	(7,06)
Net Varlık Değeri	2.332.946	100,00	1.190.215	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

22 Şubat 2005 tarihinde halka arz edilen fonumuzun 30 Aralık 2005- 29 Eylül 2006 dönemi getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31,12,2005 Fiyatı	31,12,2006 Fiyatı	Dönem Getiri
Ak Emeklilik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	0.014586	0.015668	7,42%

Fon ortalama %90 İMKB 100 endeks hisse senetleri (İMKB 100 ENDEKS, %80-100 yatırım stratejisi bant aralığı) ve %10 ters repodan (KYD ON Net, %0-20 yatırım stratejisi bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriye hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %-5,46

* 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**

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

iv. Yabancı Menkul Kıymetler:

v. Borsa Para Piyasası İşlemleri:

01.01.2006-06.02.2006 Dönemi : **Yüzbinde 3**

07.02.2006-30.09.2006 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:

01.01.2006-30.09.2006 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	346.42	0.02
İlan Giderleri	282.21	0.02
Bağımsız Denetim Ücreti	7,240.30	0.39
Saklama Giderleri	366.86	0.02
Fon Yönetim Ücreti	18,697.86	1.00
Hisse Senedi Komisyonları	15,556.95	0.84
Gecelik Ters Repo Komisyonları	536.80	0.03
Borsa Para Piyasası Komisyonları	0.26	0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	141.92	0.01
Toplam Giderler	43,169.58	2.32

Ortalama Fon Toplam Değeri	1,862,850.68	100,00
-----------------------------------	--------------	--------

Fon Kurucusu Tarafından Karşıl原因an Harcamalar:

01.01.2006-30.09.2006 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşıl原因an Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değeri Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değeri Oranı %
Tutar Artırımı İhraç Gideri	0.00	0.00
SPK Kayıt Ücreti	1,073.58	0.06
Finansal Faaliyet Harcı	536.79	0.03
Toplam	1,610.37	0.09
Ortalama Fon Toplam Değeri	1,862,850.68	

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	2 Sene	5 Sene	10 Sene
1,077 YTL	1,160 YTL	1,448 YTL	2,096 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 Hisse Senedi
Emeklilik Yatırım Fonu

Argun EĞMİR
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi

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

AK EMEKLİLİK A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu 03.01.2005 tarihinde 100.000.000.YTL (Yüzmilyon) sermaye ve 100.000.YTL (Yüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur.

23.02.2005 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 01.03.2005 tarihinde tamamlanmıştır.

31.12.2006 tarihinde fon toplam değeri 2.332.946 YTL dolaşımdaki pay sayısı 148.898.208,471 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 Hisse Senedi
Emeklilik Yatırım Fonu

Argun EĞMİR
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

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

**AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2006 DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi
Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na;

Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi 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 değerleme 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. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi 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 (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 HİSSE SENEDİ 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	800	1.006
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	800	1.006
C. Diğer Hazır Değerler	-	-
II- Menkul Kıymetler	2.299.458	1.266.480
A. Hisse Senetleri	2.160.247	1.120.361
B. Özel Kesim Borçlanma Senetleri	-	-
C. Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	139.211	146.119
D. Diğer Menkul Kıymetler	-	-
III- Alacaklar	36.500	6.788
IV- Diğer Varlıklar	-	-
Varlıklar Toplamı	2.336.758	1.274.274
Borçlar		
V- Borçlar		
A. Banka Avansları	-	-
B. Banka Kredileri	-	-
C. Fon Yönetim Ücreti	2.002	974
D. Menkul Kıymet Alım Borçları	38	81.485
E. Diğer Borçlar	1.772	1.600
Borçlar Toplamı	3.812	84.059
Net Varlıklar Toplamı	2.332.946	1.190.215
VI-Fon Toplam Değeri		
A.Fon Payları	1.914.432	876.166
B.Fon Payları Değer Artışı/Azalışı	96.793	182.430
C.Fon Gelir Gider Farkı	321.721	131.619
- Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı	190.102	131.619
- Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	131.619	-
Fon Toplam Değeri	2.332.946	1.190.215

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ 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 Hisse Senedi 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 değerlendirir.
 - 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 değerlendirir.
 - 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 değerlendirir.
 - c) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibariyle en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirir.
 - d) Portföydeki vadeli mevduat, basit faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirir.
- 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 değerlendirir.
- 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 HİSSE SENEDİ 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	0,015668	YTL
	31 Aralık 2005	0,014586	YTL
Fon Toplam Değeri	31 Aralık 2006	2.332.946	YTL
	31 Aralık 2005	1.190.215	YTL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	31 Aralık 2006	148.898.208	adet
	31 Aralık 2005	81.600.095	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	80.974.760	adet
	31 Aralık 2005	212.312.645	adet
Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2006	13.676.647	adet
	31 Aralık 2005	8.529.000	adet

4. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Eylül 2003 tarih ve KYD /386 sayılı iznine müteakip Fon İktüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 10 Eylül 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 (30 Eylül 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 HİSSE SENEDİ 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	539.743	240.966
A. Menkul Kıymetler Portföyünden		
Alınan Faiz ve Kar Payları	62.068	17.629
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	35.076	10.106
- Hisse Senetleri Kar Payları	35.076	10.106
- Borçlanma Senetleri Faizleri	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	26.896	6.624
3. Diğer Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	96	899
B. Menkul Kıymet Satış Karları	166.758	66.775
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları	166.758	66.775
- Hisse Senetleri Satış Karları	166.758	66.775
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	-	-
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Karları	-	-
C. Gerçekleşen Değer Artışları	310.917	156.562
D. Diğer Gelirler	-	-
II- Fon Giderleri	349.641	109.347
A. Menkul Kıymet Satış Zararları	35.587	23.447
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Zararları	35.587	23.447
- Hisse Senetleri Satış Zararları	35.587	23.447
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları	-	-
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları	-	-
B. Gerçekleşen Değer Azalışları	270.885	56.484
C. Faiz Giderleri	-	3.379
1. Kurucu Avans Faizleri	-	3.379
2. Banka Kredi Faizleri	-	-
D. Diğer Giderler	43.169	26.037
1. İhraç İzni Ücreti	-	-
2. İlan Giderleri	282	-
3. Sigorta Ücretleri	-	-
4. Aracılık Komisyonu Gideri	16.461	12.836
5. Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	346	125
6. Fon Yönetim Ücreti	18.698	4.933
7. Denetim Ücreti	7.240	6.402
8. Katılma Belgeleri Basım Gideri	-	-
9. Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	-	1.618
10. Diğer	142	123
III- Fon Gelir Gider Farkı	190.102	131.619

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ 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: Dönem içerisinde 100.000 YTL avans alınmış ve 3.379 YTL avans faizi ödenmiştir).
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 artıştır.

Giderlerdeki artışın nedeni, faiz oranlarının yükselme eğilimi göstermesinin yanı sıra borsada yaşanan dalgalanmalar sonucu İMKB hisse senedi fiyatlarının düşmesi dolayısıyla gerçekleşen değer azalışları ve satış zararlarındaki büyümedir.
4. Fon, Yönetici'ye hergün 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.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ 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	YTL	439.081	2.160.247	93,95
Ters Repo	YTL	207.930	139.211	6,05
Fon Portföy Değeri			2.299.458	100,00

31 Aralık 2005				
	Para Birimi	Nominal Değer	Rayiç Değer YTL	%
Hisse Senedi	YTL	172.634	1.120.361	88,46
Ters Repo	YTL	164.010	146.119	11,54
Fon Portföy Değeri			1.266.480	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
İş Bankası A.Ş.	18.348	900
Yapı Kredi Bankası A.Ş.	12.396	-
Trakya Cam San. A.Ş.	2.883	-
Akbank T.A.Ş.	2.778	1.180
Sabancı Holding A.Ş.	2.750	-
Finansbank A.Ş.	2.625	2.127
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	2.500	-
İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik San. ve Tic. A.Ş.	2.222	-
Doğan Yayın Holding A.Ş.	2.035	68
Anadolu Sigorta A.Ş.	1.667	-
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	1.228	510
Koç Holding A.Ş.	913	128
T. Garanti Bankası A.Ş.	-	5.250
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	-	111
Enka İnşaat A.Ş.	-	75
Fortis Bank A.Ş.	-	300
	52.345	10.649

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 HİSSE SENEDİ 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	2.299.458	98,56	1.266.480	106,41
Hazır Değerler	800	0,03	1.006	0,08
Alacaklar	36.500	1,56	6.788	0,57
Diğer Varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(3.812)	(0,15)	(84.059)	(7,06)
Net Varlık Değeri	2.332.946	100,00	1.190.215	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 HİSSE SENEDİ
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 HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi 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 Hisse Senedi 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. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 22 Şubat 2005			
4 Ocak 2007 tarihi itibarıyla (*)		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	2.332.904 YTL	Geniş kapsamda kabul edilen hedef Türk hisse senedi piyasasının performansına paralel getirinin sağlanması ve hisse senedi piyasasında işlem gören menkul kıymetlere yatırım yaparak sermaye kazancı elde edilmesidir.	Çağatay PİŞKİN Murat ZAMAN Okan ALTINAY
Birim Pay Değeri	0,015668 YTL		
Yatırımcı Sayısı	3.118		
Tedavül Oranı %	% 1,49		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Hisse Senetleri	% 93,94	Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını hisse senedi yatırımlarına yönlendirir.	
Dev. Tah./ Haz.Bonosu	-	Mevzuat gereği, Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını hisse senedi yatırımlarına yönlendirmek zorundadır.	
Ters Repo	% 6,06	Yüksek oranda odaklandığı yatırım aracına yönelen 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.	
BPP İşlemleri	-	Fon, ülkemizin halka açık en büyük şirketlerini kapsayan İMKB Ulusal 100 Endeksi getirisine paralel performansı hedefler. Orta – uzun vadeli dönemde ülkenin büyüme potansiyeline paralel hisse senedi piyasasındaki reel getirinin fon reel getirisine dönüşmesi amacıyla hareket eder.	
Mevduat	-	Fon, minimum %80 hisse senedi yatırımı zorunluluğunu sağlamak koşuluyla piyasa yönüne ilişkin beklentiler ışığında hisse senedi pozisyonunu ayarlar. Fonun hisse senedi pozisyonu %80-%100 aralığında dalgalanabilir. Ekonomik, finansal ve piyasa koşullarının analizi bu noktada alınan kararlarda etkilidir.	
Yabancı Men. Kıymet	-	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet	

(*) 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 HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER (Devam)

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri
Mali Kuruluşlar	50,11%	Hisse senedi piyasa riski fonun karşılabileceği en önemli risk unsurudur. 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 %90 düzeyindedir. Ancak yönetim limitleri çerçevesinde bu oranın %80-%100 aralığında hareketi mümkündür. Fon hisse senedi oranının limitler dahilinde aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskinin fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkileri düşürülmektedir. 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. Enflasyon riski fonun maruz kalabileceği bir diğer risk unsurudur. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Fon hisse senedi piyasasına yaptığı yatırımlarla orta ve uzun vadede reel getirisini enflasyon riskine karşı oldukça güçlendirmektedir.
Taş Toprağa Dayalı	6,54%	
Ulaştırma Haberleşme Depo.	9,64%	
Kağıt	0,52%	
Demir-Çelik-Döküm-Metal	2,21%	
Perakende Ticaret	2,85%	
Lastik Kauçuk Kimya	7,59%	
Metal Eşya Makine	7,58%	
Teknoloji	2,07%	
Borsa Yatırım Fonu	1,51%	
Tekstil	3,32%	

AK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

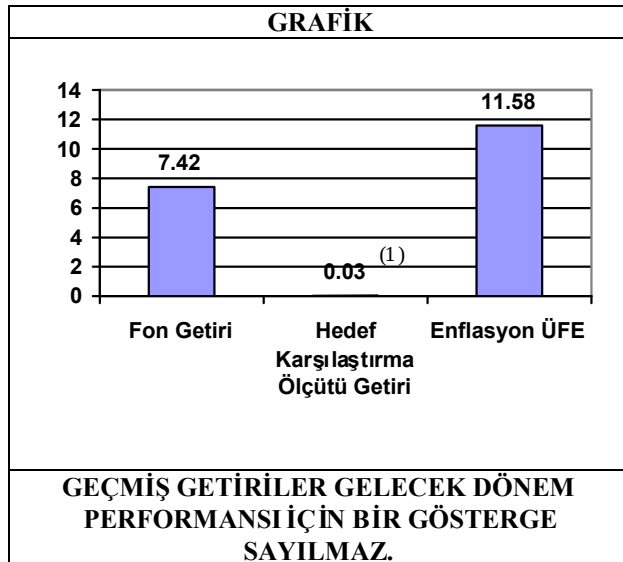
PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (ÜFE)%	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (bin YTL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (***) (milyon YTL)
1.yıl (Fon 22 Şubat 2005 tarihinde halka arz edilmiştir.) ****	43,97	45,33	2,97	-	1,37	1,40	1.190	0,03	4.028
2.yıl /12	7,42	0,03	11,58	-	1,66	1,69	2.333	0,07	3.360
3.yıl									
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.

**** 22 Şubat - 31 Aralık 2005 dönemine aittir.



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

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 2 Ekim 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası getiri üzerinden 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 %0,03 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığında %0,27 olarak hesaplanmaktadır.

AK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon ortalama %90 İMKB 100 endeks hisse senetleri (İMKB 100 ENDEKS, %80-100 yatırım stratejisi bant aralığı) ve %10 ters repodan (KYD ON Brüt, %0-20 yatırım stratejisi 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 %90 İMKB 100 endeks hisse senetleri (İMKB 100 ENDEKS, %80-100 yatırım stratejisi bant aralığı) ve %10 ters repodan (KYD ON Net, %0-20 yatırım stratejisi bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemektedir

2 Ekim 2006 sonrası Fon karşılaştırma ölçütü:

Fon ortalama %90 İMKB 100 endeks hisse senetleri (İMKB 100 ENDEKS, %80-100 yatırım stratejisi bant aralığı) ve %10 ters repodan (KYD ON Brüt, %0-20 yatırım stratejisi bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemektedir

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

KYD ON Brüt	:	%17,54
İMKB 100	:	%-1,66

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 31 Aralık 2006 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönemde;

Gerçekleşen Getiri	:	%7,42
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	:	%-0,50
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	:	%0,03
Nispi Getiri	:	%7,38

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.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "1. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon, 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönemde fon net %7,42 getiri sağlamıştır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönemde;

Toplam Giderler	:	43.170 YTL
Ortalama Fon Portföy Değeri	:	1.862.851 YTL
Toplam Giderler / Ortalama Fon Portföy Değeri	:	%2,32

- 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.

AK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (Devamı)

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
IMKB 100	:	%7,88

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 Mart 2006 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Mart 2006 tarihinde sona eren dönemde;

Gerçekleşen Getiri	:	%12,35
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	:	%7,30
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	:	%7,38
Nispi Getiri	:	%4,98

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 Net	:	%5,85
IMKB 100	:	%-10,87

Sözkonusu enstrüman dönem 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	:	%-4,83
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	:	%-9,16
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	:	%-9,20
Nispi Getiri	:	%4,37

AK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

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
IMKB 100	: %-7,17

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	: %2,13
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %-5,63
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %-5,46
Nispi Getiri	: %7,59

- 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.

.....