

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

Bu rapor AK EMEKLİLİK A.Ş Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2005 – 31.12.2005 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: 01.01.2005 – 31.12.2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Dış Piyasalar : Özellikle gelişmekte olan piyasalara yönelik bahar havası son birkaç yıldır devam ediyor. Likidite bolluğu, gelişmiş ülke ekonomilerinde düşük getiriler sözkonusu gelişimin başlıca sebebi niteliğinde. Diğer tarafta dünya ekonomisinin lokomotif niteliğindeki ABD de dev boyuttaki cari açığının finansmanı için yoğun sermaye girişlerine ihtiyaç duyuyor. Şimdilerde zihinlerde oluşan soru 2006 yılında gerek gelişmekte olan ekonomilere gerekse ABD'ye sermaye akışlarının seyrinde bir değişiklik olup olmayacağı.

Hızla yükseliş gösteren dünya mal fiyatları dünya ekonomilerinde enflasyon korkusuna yol açtı. Mal fiyatlarında yaşanan ciddi fiyat artışlarına rağmen çekirdek enflasyon verilerinin bir yükseliş eğilimine girmemesi bu konudaki tedirginliğinin son dönemde azalmaya başlamasına neden oldu. Mevcut durumda %4,25 seviyesindeki FED kısa vadeli faiz oranlarındaki artış eğiliminin %4,75-%5,00 seviyesine kadar sürmesi ve bu seviyede bekleme sürecine girmesi piyasa beklentileri içerisinde.

Bugünlerde en fazla tartışılan konu Ocak 2006'da görev değişimine konu olacak olan FED'in başkanlık koltuğu. Dünya piyasaları açısından kritik önemdeki konu FED'in yeni başkanının faiz politikası olacak. Gerek ABD gerekse Avrupa cephesinde büyüme kaygıları da para politikalarında önemli bir belirleyici. Özellikle Euro bölgesinde yaşanan büyümemeye sıkıntısı yapısal bir sorun niteliğinde. ABD ise ekonomisinin yapısal durumuna bağlı nispeten daha yüksek bir büyüme performansı gösterebiliyor.

Enflasyon, faiz ve büyüme konusundaki gelişmeler ve beklentiler global piyasalarda yönü belirleyecek. Geçmiş dönemde ABD'de kısa vadeli faiz oranlarında yaşanan yükselişe uzun vadeli faiz oranları yeterince eşlik etmedi. Çünkü dünya ticaretinde cari fazla veren ülkelerin sürekli artan rezervlerini yine ABD'nin borçlanması finanse etmekte kullandığı görüldü. Mevcut durumda ABD'de kısa vade ve uzun vade arasındaki marj oldukça kısıtlı 0,25 puanın altında. ABD'ye karşı cari fazla veren ülkeler, dev boyutlara ulaşan rezervlerini yine ABD borçlanma enstrümanlarında değerlendirerek sistemin devamını mümkün kılıyor.

Ekonomik Program : 2005-2007 dönemi IMF destekli yeni ekonomik program 10 milyar dolarlık kaynağı ile yürürlükte. Ekonomik alandaki edimleri kalıcı kılmak, istikrarlı büyümeyi sağlamak, AB kriterlerini yakalamak ve ileride IMF'den kaynak kullanımına ihtiyaç duymayacak seviyeye ulaşmak programın hedefleri. Cari açık istikrarlı seviyeye çekilirken, Merkez Bankası bağımsızlığı ve enflasyon hedeflemesiyle düşük enflasyon kalıcı hale getirilmeye çalışılacak. Borç yükü daha fazla faiz dışı fazla sağlayarak aşağıya çekilirken, borç stokunun vadesi uzatılmaya çalışılacak ve yapısal tedbirler uygulanacak. Program çerçevesinde tamamlanan gözden geçirmelerin ardından sırada Sosyal Güvenlik Reformu var. 2006 yılının ilk aylarında bu alanda reformun hayata geçirilmesi gerekiyor. Aslında reform ülkenin önemli bir karar deliğinin zaman içerisinde ortadan kaldırılmasını hedefleyen önemli bir adım niteliğinde.

AB-Türkiye İlişkileri : 3 Ekim 2005 tarihinde Türkiye – Avrupa Birliği ilişkilerinde tarihi bir eşik geride bırakıldı ve Türkiye'nin AB'ye katılım sürecinde tam üyelik müzakereleri resmen başladı. Süreç oldukça zorlu ve uzun. Ancak sözkonusu sürecin devam etmesi sadece siyasi açıdan değil, ekonomik açıdan da önemli bir çapa niteliğinde. Sürecin devam etmesi ülke risk primini düşüren bir unsur niteliğinde.

Özelleştirme : Özelleştirme alanında hareketsiz geçen uzun yılların ardından geçtiğimiz yaklaşık bir yıllık sürede önemli adımlar atıldı. Olumlu konjonktürün de etkisiyle birbiri ardına gerçekleşen başarılı özelleştirme çalışmaları diğer taraftan yoğun yabancı sermaye girişi sağlaması açısından da büyük önem taşıyor. Türkiye'ye yönelik uluslar arası algılamamızın ciddi değişim göstermesi özelleştirme çalışmalarını destekliyor. Petrol üreticisi ülkelerdeki zenginleşme, gelişmekte olan piyasalara yatırımcı ilgisi ve nihayet Türkiye'nin AB süreci Türkiye'ye yabancı sermaye girişini destekler unsurlar.

Makro Ekonomik Göstergeler

2004'ün %9,9'luk büyüme oranının ardından 2005 yılı ilk dokuz aylık döneminde GSMH %5,5, GSYİH ise %5,5 büyüme gösterdi. İlk iki çeyrekte yaşanan %5,3 ve %3,4'lük GSMH büyüme oranlarının ardından üçüncü çeyrek büyümesi %7,3 olarak gerçekleşti. İlk iki çeyrekteki nispeten düşük oranlar ağırlıklı olarak baz yıl etkisinden kaynaklanıyordu. Dokuz aylık döneme sektörel bazda bakıldığında ise tarım sektörünün %4,5, sanayi sektörünün %5,0, ticaret sektörünün %5,8 büyüdüğü görülüyor. İnşaat sektörü %19,7'lik büyümesi ile ön plana çıkan sektör oldu. Yıl sonu için yapılan tahminler yıllık büyüme oranının %6'nın üzerinde gerçekleşeceği şeklinde.

2004 sonunda %9,4 seviyesinde gerçekleşen tüfe yıllık enflasyonu 2005 sonunda %7,72 seviyesine geriledi. Yıllık enflasyon üretici fiyatlarında ise %2,66'ya kadar gerilemiş durumda. Yılsonu itibariyle %8'lik kamu hedefi yakalanmış durumda. TCMB geçtiğimiz günlerde açıkladığı gelecek 3 yıla ilişkin enflasyon hedefleri 2006 için %5, 2006-2007'de ise %4 seviyesinde. Enflasyon hedeflemesi politikası çerçevesinde TCMB 2006'da %5'lik hedefin 2'şer puan altına ve üzerine belirsizlik aralığı belirlemiş durumda. Gelecek 12 aylık tüfe beklenti anketi ise %5,49'luk bir oranı işaret ediyor.

2005 Ocak – Kasım döneminde ulaşılan 36,0 milyar YTL'lik faiz dışı fazla rakamı 27,3 milyar YTL'lik yıllık hedefin %32 üzerinde. Dönemde oluşan bütçe açığı ise 5,4 milyar YTL. Son ay itibariyle kamu dengesi 6,6 milyar YTL'lik faiz dışı fazla ve 3,9 milyar YTL bütçe fazlası verdi. Genelde aralık ayları bütçede yüksek açık verilen bir ay olmakla birlikte konsolide bütçe yılsonu hedeflerinin yakalanmasında bir sorun yaşanması beklenmiyor. Sosyal Güvenlik Kuruluşları'na ve kamu istihdamına yönelik yeni programda önemli adımların yer alması mali disiplin noktasında orta – uzun vadeli çalışmaların devam ettiğini gösteriyor. Geçtiğimiz yıllarda mali disiplin noktasında elde edilen başarının ardından 2006 yılı bütçesinde de hedef yine GSMH'nin %6,5'i oranında faiz dışı fazla verilmesi. Bütçe dengesi açığının da %3'ün altına çekilmesi hedefleniyor.

2005 yılında da döviz kurları ve cari açık gündemde önemli bir yer tutuyor. 2005 ilk on aylık döneminde oluşan 17,1 milyar dolarlık cari açık tedirginlik yaratır bir seviyede. 12 aylık kümülatif açık ise 21,9 milyar dolara yükseldi. Tahminler yıllık cari açığın yıl sonunda 23 milyar dolar seviyesine yakın olacağı şeklinde. GSMH'nin %6'sının üzerinde gerçekleşmesi beklenen cari açığın finansmanı noktasında ise şimdilik bir problem yaşanmıyor. Gerek portföy gerekse doğrudan yatırımlar bu noktada etkili unsurlar.

2004 yılı Türkiye'ye yabancı sermaye akışının oldukça hız kazandığı bir dönem oldu. Hisse senedi piyasasında 2004 yılında 1,4 milyar dolar olarak gerçekleşen net yabancı alımı vardı. 2005'in rakamları ise daha da kuvvetli. Hisse senedi piyasasında net yabancı alımı ilk onbir ayda 3.8 milyar dolara ulaştı. Yabancıların elindeki hisse senedi bakiyesi yaklaşık 32 milyar dolar seviyesinde. Hisse senedi piyasasındaki yabancı sahipliği oranı %66 seviyesinde. Benzer bir gelişim

borçlanma enstrümanları piyasasında da görülebiliyor. Son bir yıllık dönemde sürekli yükseliş gösteren yurtdışı yerleşiklerin elindeki devlet iç borçlanma senetleri tutarı ise yaklaşık 19 milyar dolara ulaşmış durumda. 2004 yılında ön plana çıkan portföy yatırımlarının ardından 2005 yılında portföy yatırımlarının yanında doğrudan yabancı sermaye girişi de ön plana çıkıyor. El değiştiren bankalar ve özelleştirme çalışmaları bu noktada itici güç oldu. Gelecekte de benzer olumlu seyrin devamı beklenmekte. 2005 yılı Ocak – Kasım döneminde 1,2 milyar doları gayrimenkul olmak üzere 4 milyar dolarlık doğrudan yabancı sermaye girişi sözkonusu oldu.

Piyasalar : 2005 yılında ters repo yatırımı %12,4 (kyd on net) getiri sağladı. Hazine bonusu devlet tahvili yatırımlarının getirisi ise dönemde %22,8 (kyd 365 dıbs) olarak gerçekleşti. Dönem enflasyonu %7,7 (tüfe) idi. Dönemde usd YTL karşısında 0,4 kazandırırken, euro %12,9 kaybettirdi, sepet bazında kayıp ise 7,3 oldu. IMKB 100 getirisi ise yıl genelinde %59,3 olarak gerçekleşti.

Faiz Piyasası : 2004 sonu itibariyle TCMB kısa vadeli faiz kotasyonu %18, fonlama maliyeti %19,7 seviyesinde idi. 2005 yılının geride kalan döneminde gerçekleşen faiz indirimleri ile kısa vadeli kotasyon %13,50, fonlama maliyeti %14,45 seviyesine geriledi. Aralık 2004 sonu itibariyle gösterge bononun bileşik faizi %20,3 seviyesinde idi. Sözkonusu faiz seviyesi MB 12 aylık enflasyon beklenti anketi ışığında %10,7'lik bir reel faize karşılık geliyordu. 2005 sonu itibariyle 13,83'e kadar geriledi. Oran %7,5'lik reel faize karşılık geliyor.

Hisse Senedi Piyasası : Aralık 2004 sonu itibariyle 24972 puan seviyesinde bulunan IMKB 100 endeksi 2005 yılı ilk çeyreğinde en yüksek 28410 seviyesini gördü. Sonradan gelen satışlar ile en düşük 23285 seviyesi test edildi. Buradan başlayan yükseliş trendi ile endeks Aralık 2005 sonu itibariyle 39778 seviyesinden kapandı.

Eurobond Piyasası : 2004 yılını %7,9'luk seviyede bitiren 2030 vadeli eurobond bileşik faiz oranı, yıl genelinde gelişmekte olan piyasalara yönelik olumlu konjonktürle 2005 sonu itibariyle %7,26 seviyesine geriledi.

Döviz Piyasası : Aralık 2004 sonu itibariyle 1,364 seviyesindeki euro/usd paritesi Aralık 2005 sonu itibariyle 1,1831 seviyesine kadar geriledi. Önceki yıllarda uzun süre euro karşısında değer kaybeden usd 2005 yılında ise euro karşısında %13 değer kazandı. Aralık 2005 sonu itibariyle Usd/Ytl 1,342 ve Euro/Ytl 1,588 seviyesinde idi. 2005 yılında usd ytl karşısında %0,4 artış gösterirken, dönemde euro ise %12,9 değer kaybetti. Sepet bazında kayıp ise %7,3 oldu.

Yurtdışı Piyasalar : 2005 yılında FED'in kısa vadeli faiz oranlarını yükseltmesi ve dünya piyasalarında hızla artış gösteren emtia fiyatları piyasalarda gündemi bekliren faktörlerdi. OECD ülkelerinde yıllık enflasyon %2,7 olarak gerçekleşirken, ABD'de yıllık enflasyon %3,4 ve EURO bölgesinde %2,2 oldu. 10 yıllık devlet borçlanma enstrümanlarında yıllık faiz ise Aralık 2005'te ABD'de %4,5 ve EURO bölgesinde %3,4 (www.oecd.org) seviyesinde idi. DJ Industrial Average Aralık 2004'ü yılın en yükseğine oldukça yakın 10803 puanda bitirmişti. 10000-11000 aralığında dalgalanarak geçen bir yılın ardından Aralık 2005'de endeks 10718 seviyesinde kapandı.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2005-31.12.2005 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 ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2005 - 31.12.2005 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ****31 Aralık 2005
(YTL)**

VARLIKLAR (+)	2.463.016
BORÇLAR (-)	3.653
<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>2.459.363</u>

**AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2005 - 31.12.2005 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ****31 Aralık 2005
(YTL)**

FON GELİRLERİ (+)	234.322
FON GİDERLERİ (-)	84.324
<u>FON GELİR GİDER FARKI</u>	<u>149.998</u>

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2005 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

	31 Aralık 2005		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet Tahvili	1.300.000	1.234.736	50,13
Hazine Bonosu	1.200.000	1.153.109	46,82
Ters Repo	78.070	75.061	3,05
Borsa Para Piyasası	-	-	-
<u>Fon Portföy Değeri</u>	<u>2.578.070</u>	<u>2.462.906</u>	<u>100,00</u>

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2005 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2005	
	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	2.462.906	100,15
Hazır Değerler	110	0,00
Alacaklar	-	-
Diğer Varlıklar	-	-
Borçlar	(3.653)	(0,15)
Net Varlık Değeri	2.459.363	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

22 Şubat 2005 tarihinde halka arz edilen fonumuzun 22 Şubat 2005 - 31 Aralık 2005 dönemi getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	22,02,2005 Fiyatı	31,12,2005 Fiyatı	Dönem Getiri
Ak Emeklilik Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0.010403	0.011903	14,42%

Fon %70 TL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ, %70-100 yatırım stratejisi bant aralığı) ve %30 ters repodan (KYD O/N NET REPO ENDEKSİ, %0-30 yatırım stratejisi bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemiştir.

Fonun karşılaştırma ölçütü 22 Şubat 2005 – 26 Temmuz 2005 döneminde %50 TL cinsi devlet iç borçlanma (KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ), %50 Ters Repo (KYD O/N NET REPO ENDEKSİ) olarak uygulanmıştır.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %13,03

- 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: % 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:

01.01.2005-31.12.2005 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılana n Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Fon İşletim Giderleri	19.130,43	1,37
Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	2.526,72	0,18
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	4.278,93	0,31
Diğer Giderler	123,44	0,01
Toplam Giderler	26.059,52	1,86
Ortalama Fon Toplam Değeri	1.400.245,22	

Fon Kurucusu tarafından karşılanan harcamalar:

01.01.2005-31.12.2005 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılana n Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	1.744,32	0,12
Finansal Faaliyet Harcı	872,16	0,06
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	633,80	0,05
Tescil ve İlan Giderleri	0,00	0,00
Denetim Gideri	0,00	0,00
Toplam	3.250,28	0,23
Ortalama Fon Toplam Değeri	1.400.245,22	

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 çıktığı 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
1,079 YTL

2 Sene
1,164 YTL

5 Sene
1,462 YTL

10 Sene
2,137 YTL

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

Rapor döneminde fondan yapılan toplam giderlerin fon ortalama portföy büyüklüğüne 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.

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

Argun EĞMİR **Tuğrul GEMİCİ**
Fon Kurulu Üyesi **Fon Kurulu Üyesi**

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. GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU**

AK EMEKLİLİK A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek 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 01.04.2005 tarihinde tamamlanmıştır.

31.12.2005 tarihinde fon toplam değeri 2.459.363.YTL dolaşımdaki pay sayısı 206.692.919,056 adettir.

01.01.2005-31.12.2005 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon Kurulu Başkanı
Hasan Halim ÇUN

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

3 OCAK - 31 ARALIK 2005
DÖNEMİNE AİT MALİ TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

3 OCAK - 31 ARALIK 2005 DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan denetim ilke ve kurallarına göre yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.
2. Görüşümüze göre, Fon portföyünün değerlendirilmesi, Fon'un net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ve Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, SPK tarafından menkul kıymet yatırım fonları için yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (bakınız bilanço dipnotu 1) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 3 Şubat 2006

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

31 ARALIK 2005 TARİHLİ BİLANÇOSU

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

31 Aralık 2005

Varlıklar

I- Hazır Değerler	110
A.Kasa	-
B.Bankalar	110
C.Diğer Hazır Değerler	-
II- Menkul Kıymetler	2.462.906
A.Hisse Senetleri	-
B.Özel Kesim Borçlanma Senetleri	-
C.Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	2.462.906
D.Diğer Menkul Kıymetler	-
III- Alacaklar	-
IV-Diğer Varlıklar	-

Varlıklar Toplamı **2.463.016**

V- Borçlar

A.Banka Avansları	-
B.Banka Kredileri	-
C.Fon Yönetim Ücreti	2.074
D.Menkul Kıymet Alım Borçları	-
E.Diğer Borçlar	1.579

Borçlar Toplamı **3.653**

Net Varlıklar Toplamı **2.459.363**

VI-Fon Toplam Değeri	2.459.363
A.Fon Payları	2.267.403
B.Fon Payları Değer Artış/Azalışı	41.962
C.Fon Gelir Gider Farkı	149.998
-Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı	149.998
-Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	-

Fon Toplam Değeri **2.459.363**

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

31 ARALIK 2005 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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

1. Uygulanan muhasebe ilkeleri:

Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") 28 Şubat 2002 tarihli 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ile emeklilik yatırım fonları tarafından mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. Bunun 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 satım 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 ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2005 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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

1. Uygulanan muhasebe ilkeleri (Devamı):
 - f) Yabancı menkul kıymetlerin değerlemesinde yabancı hisse senetleri için ağırlıklı ortalama, yabancı borçlanma senetleri için kapanış fiyatları kullanılır.
 - g) Eurobondlar için Deutsche Bank kotasyonlarından alış fiyatı kullanılır. Alış kotasyonu bulunmaması durumunda ise son ilan edilen alış kotasyonu üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
 - h) Döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin değerlemesinde ise bu kıymetlerin İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan ortalama fiyatları, eğer fiyat oluşmamışsa son oluşmuş fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
 - i) Eurobondlar, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin fiyatları oluşmakla birlikte, oluşan fiyatın hacmin düşük olması, az sayıda işlem olması gibi nedenlerle atipik olması ve benzeri olağandışı durumlarda da son oluşan fiyat üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.

- Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.
2.

Birim Pay Değeri	31 Aralık 2005	0,011899	YTL
Fon Toplam Değeri	31 Aralık 2005	2.459.363	YTL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	31 Aralık 2005	206.692.919	adet
3.

Çıkarılmış Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2005	10.000.000.000	adet
Dönem İçinde Satılan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2005	45.937.986	adet
Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2005	973.778	adet
4. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24 Aralık 2004 tarih ve KYD/919 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde 3 Ocak 2005 tarihinde ilanı ile kurulmuş olup, süresizdir. Fon'un halka arz edilme tarihi 23 Şubat 2005'tir.
5. Fon'a ait menkul kıymetler IMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada tutulmaktadır. Fon'a ait olan katılma belgeleri ise Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") de müşteri alt hesaplarında saklanmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank ve MKK güvencesi altındadır.
6. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren husus bulunmamaktadır.
7. Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır.
8. Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır.
9. Fon, emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan gelir vergisi ödeme yükümlülüğü yoktur.
10. Fon'un 31 Aralık 2005 tarihli mali tabloları ve dipnotları, Fon 3 Ocak 2005 tarihinde kurulduğundan bir önceki dönemle karşılaştırılmalı olarak sunulmamıştır.

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

3 OCAK - 31 ARALIK 2005 DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

		31 Aralık 2005
I- Fon Gelirleri		234.322
A. Menkul Kıymetler Portföyünden		
Alınan Faiz ve Kar Payları		82.468
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları		-
- Hisse Senetleri Kar Payları		-
- Borçlanma Senetleri Faizleri		-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları		77.140
3. Diğer Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları		5.328
B. Menkul Kıymet Satış Karları		16.995
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları		-
- Hisse Senetleri Satış Karları		-
- Borçlanma Senetleri Satış Karları		-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları		16.995
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Karları		-
C. Gerçekleşen Değer Artışları		134.859
D. Diğer Gelirler		
II- Fon Giderleri		84.324
A. Menkul Kıymet Satış Zararları		12.781
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Zararları		-
- Hisse Senetleri Satış Zararları		-
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları		-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları		12.781
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları		-
B. Gerçekleşen Değer Azalışları		41.240
C. Faiz Giderleri		4.244
1. Kurucu Avans Faizleri		4.244
2. Banka Kredi Faizleri		-
D. Diğer Giderler		26.059
1. İhraç İzni Ücreti		-
2. İlan Giderleri		-
3. Sigorta Ücretleri		-
4. Aracılık Komisyonu Gideri		2.719
5. Noter Harç ve Tasdik Ücretleri		544
6. Fon Yönetim Ücreti		12.014
7. Denetim Ücreti		6.380
8. Katılma Belgeleri Basım Gideri		-
9. Vergi, Resim, Harç vb. Giderler		4.279
10. Diğer		123
III- Fon Gelir Gider Farkı		149.998

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

3 OCAK - 31 ARALIK 2005 DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

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

1. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur.
2. Fon kurucusu, Ak Emeklilik A.Ş., Fon'a 5 Ocak 2005 tarihinde 100.000 YTL avans tahsis etmiştir ve bu avansa karşılık gelen fon payını aktifine almıştır. Fon paylarının satışa sunulmasını takiben katılımcılar tarafından yapılan pay alımları ile eş anlı olarak Ak Emeklilik A.Ş. aktifinden aynı sayıdaki pay fona iade edilmiş ve Fon'un 31 Aralık 2005 tarihli mali tablolarında fon payları hesabında Fon'un kurucusu Ak Emeklilik A.Ş.'ye avans borcu kalmamıştır. Kurucu'ya cari dönem içinde 4.244 YTL avans faizi ödenmiştir.
3. Gelir ve gider kalemlerindeki %25'in üzerindeki değişiklikler:

Fon 3 Ocak 2005 tarihinde kurulmuş olup bir önceki dönem gelir ve gider kalemleri mevcut değildir.
4. Fon, Yönetici'ye hergün için fon toplam değerinin toplam yüzbinde 2,75'i tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir.
5. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mali tablolarda döneme ait tahakkuk ettirilmemiş denetim ücreti bulunmamaktadır.

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

31 ARALIK 2005 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2005		
	Nominal Değer	Rayıç Değer	%
Devlet Tahvili	1.300.000	1.234.736	50,13
Hazine Bonosu	1.200.000	1.153.109	46,82
Ters Repo	78.070	75.061	3,05
Borsa Para Piyasası	-	-	-
Fon Portföy Değeri	2.578.070	2.462.906	100,00

Dipnotlar:

1. İmtiyazlı hisse senedi yoktur.
2. Alınan bedelsiz hisse senetleri bulunmamaktadır.
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 ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2005 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2005	
	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	2.462.906	100,15
Hazır Değerler	110	0,00
Alacaklar	-	-
Diğer Varlıklar	-	-
Borçlar	(3.653)	(0,15)
Net Varlık Değeri	2.459.363	100,00

Dipnotlar:

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

.....

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

**31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN
DÖNEME AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU
VE YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

**AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN**

**31 ARALIK 2005 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

1. Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş ve bu mali tablolara ilişkin 3 Şubat 2006 tarihli bağımsız denetim raporumuzu sunmuş bulunmaktayız. Söz konusu mali tablolar üzerinde yaptığımız bağımsız denetim çalışmalarına ek olarak Fon tarafından SPK'nın Seri: V, No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ("Tebliğ") hükümleri uyarınca hazırlanan ilişikteki performans sunuş raporunu ("Rapor") Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz. Bu performans sunuş raporunun Tebliğ hükümlerine göre hazırlanması sorumluluğu Fon Kurulu'na aittir
2. İncelememiz, yukarıda birinci paragrafta açıklandığı üzere, performans sunuş raporunun Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümlerine uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığının tespitiyle sınırlıdır.
3. Yapmış olduğumuz inceleme neticesinde, Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuş raporunun Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümlerine uygun olarak düzenlemediğine dair önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.
4. İncelememiz sadece 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamıştır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 3 Şubat 2006

AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 22 Şubat 2005			
2 Ocak 2006 tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	2.460.191 YTL	Geniş kapsamda kabul edilen hedef kamu ve özel borçlanma senetleri ile ters repodan oluşan bir portföyle faiz geliri elde etmektir. Faiz getirisine dayalı yatırımlar ile gelecekte istikrarlı düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılması hedeflenmektedir. Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") %70 TL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ) ve %30 ters repodan (KYD ON Net) oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemiştir.	Çağatay PİŞKİN Sedat ÇAKMAKGİL Gökhan KURALAY Saliha Atagün KILIÇ Leyla Ercan UYUM Tufan CÖMERT Gökçen YUMURTACI
Birim Pay Değeri	0,011903 YTL		
Yatırımcı Sayısı	4.147		
Tedavül Oranı %	2,07%		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Hisse Senetleri	-	Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, portföy varlıklarını uzun vadeli borçlanma enstrümanlarına, kısa vadeli borçlanma araçlarına ve kısa vadeli para piyasası araçlarına yönlendirir. Mevzuat gereği, Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre yönetmelikte belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırır ve gelir akımı elde etmeyi hedefler. Bu tür fonların varlık dağılımı önceden belirlenmez. Fon, kısa ve orta vade perspektifiyle, düşük risk düzeyinde, istikrarlı getiri performansı hedefiyle hareket eder. Normal koşullarda ağırlıklı olarak kısa - orta vadeli devlet iç borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası araçlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır. %70 devlet iç borçlanma araçları ve %30 ters repodan oluşan hedef varlık dağılımı (benchmark dağılımı) yol gösterici niteliktedir. Piyasa ve ekonomik koşullar ışığında, bu dağılımda yer alan enstrümanların, portföy içerisindeki ağırlıkları yükseltilip – azaltılmaktadır. Buradaki hareket marjları yönetsel prensipler çerçevesinde sınırlıdır. Fonun yatırım yapacağı alan sabit getirili enstrümanlardır. Fonun yatırım yapacağı devlet iç borçlanma senetlerinin ortalama vadesi Hazine Müsteşarlığı'nın düzenlediği iç borçlanma ihalelerindeki ortalama borçlanma vadesi ışığında, nispeten düşük bir noktada belirlenmektedir. Faiz oranlarının orta-uzun vadeli trendleri doğrultusunda hareket edeceği beklentisinin hakim olduğu dönemlerde ise, fon portföyü varlık dağılımı ve vade yapısının belirlenmesinde, faiz değişikliklerinin yaratacağı fırsatlardan yararlanabilmek amaçlanır. Fon içerisinde devlet iç borçlanma senetlerine ayrılan pay, bu payın ortalama vadesi ve nihayet tüm fon yatırımlarının ortalama vadesi fon yönetimi stratejimizin ana unsurlarıdır. Fon ortalama vadesi yönetim prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlanacaktır. Fon ortalama vadesi portföy yöneticisi tarafından aktif olarak takip edilir ve yönetilir.	
Dev. Tah./ Haz.Bonosu	% 96,95		
Ters Repo	% 3,05		
BPP İşlemleri	-		
Yabancı Men. Kıymet	-		
		En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet	

31 Aralık 2005 ve 1 Ocak 2006 tarihlerinin tatil günü olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 8 Şubat 2005 tarihli bildirim ile belirtildiği üzere 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme ilişkin performans raporlarında 2 Ocak 2006 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında 1 Ocak 2006 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir

AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER (Devam)

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı	Yatırım Riskleri
	Ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarındaki getiriden yararlanmayı hedefleyen fon yüksek oranda kısa- orta vadeli kamu borçlanma araçlarına ve ters repo'ya yatırım yapmaktadır.
	Fonun ağırlıklı kısmı devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Faiz oranlarında yaşanan sert hareketler fon varlık değerini ve getirisini etkileyebilmektedir. Fon faiz riski taşımaktadır. Bu noktada fonun taşıdığı risk fonun yatırım yaptığı enstrümanların ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Fonun yatırım yaptığı faiz enstrümanlarının kısa – orta vadeli olması fonun faiz riskine karşı duyarlılığını azaltmaktadır.
	Faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere nazaran olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansıtacağından bu noktadaki risk unsuru kısa bir döneme ilişkin ve sınırlı düzeydedir.

¹ 31 Aralık 2005 ve 1 Ocak 2006 tarihlerinin tatil günü olması sebebiyle Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 8 Şubat 2005 tarihli bildirim ile belirtildiği üzere 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme ilişkin performans raporlarında 2 Ocak 2006 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında 1 Ocak 2006 tarihli günlük rapor değerlerine yer verilmektedir.

AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

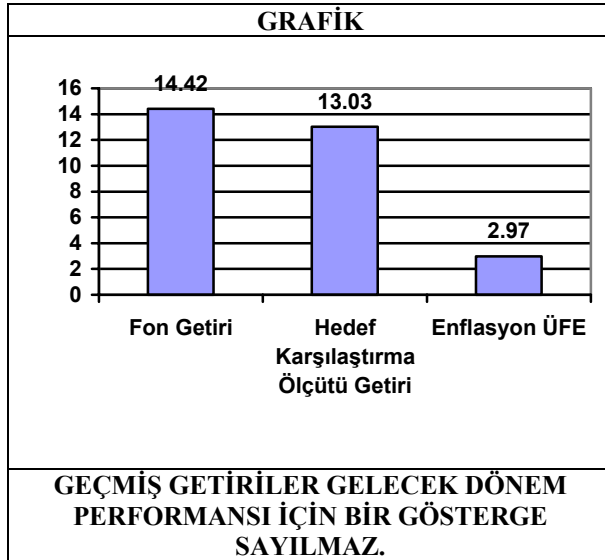
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (ÜFE)%	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması (**)(%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (bin YTL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (***)(milyon YTL)
1.yıl / 12 aylık (Fon 22 Şubat 2005 tarihinde halka arz edilmiştir.)*	14,42	13,03	2,97	-	0,06	0,03	2.460	0,06	4.028
2.yıl									
3.yıl									
4.yıl									
5.yıl									
6.yıl									

* 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme aittir.

** Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

*** Portföy Yöneticisi Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla toplam büyüklüğünü göstermektedir.



AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon %70 TL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ, %70-100 yatırım stratejisi bant aralığı) ve %30 ters repodan (KYD O/N NET REPO ENDEKSİ, %0-30 yatırım stratejisi bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriye hedeflemiştir.

Fonun karşılaştırma ölçütü 22 Şubat 2005 – 26 Temmuz 2005 döneminde %50 TL cinsi devlet iç borçlanma (KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ), %50 Ters Repo (KYD O/N NET REPO ENDEKSİ) olarak uygulanmıştır.

Fon, 22 Şubat - 31 Aralık 2005 döneminde devlet iç borçlanma senetlerine ilişkin azami %80 yatırım yapma bant aralığı sınırlamasını 14 gün aşmış olmakla birlikte, bu aşım Fon'un yeni kayda alınmasından kaynaklanmış olup süreklilik arzetmemiş ve Fon'un genel yatırım stratejisinde değişikliğe yol açmamıştır.

22 Şubat - 31 Aralık 2005 döneminde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Net : %10,30
KYD 182 DİBS : %15,75

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 2005 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

22 Şubat – 31 Aralık 2005 döneminde ;

Gerçekleşen Getiri : %14,42
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %15,58
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %13,03
Nispi Getiri : %-1,16

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

- 2) Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”) tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.’nin %99,99 oranında iştirakidir. Şirket Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Emeklilik A.Ş.’ye ait toplam 23 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 4,03 milyar YTL düzeyindedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri “1. Tanıtıcı Bilgiler” bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 22 Şubat – 31 Aralık 2005 döneminde net **%14,42** getiri sağlamıştır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

22 Şubat – 31 Aralık 2005 döneminde;

Toplam Giderler : 26,060 YTL
Ortalama Fon Portföy Değeri : 1.450.902 YTL
Toplam Giderler / Ortalama Fon Portföy Değeri : %1,80

- 6) Performans sunum döneminde fona ilişkin 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.

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 dönemlere ilişkin performans bilgileri aşağıdaki gibidir:

22 Şubat - 31 Mart 2005 dönemi:

22 Şubat – 31 Mart 2005 döneminde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Net : %1,29
KYD 182 DIBS : %1,96

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 Mart 2005 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

22 Şubat 2005 – 31 Mart 2005 döneminde
Gerçekleşen Getiri : %1,30
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %1,88
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %1,62
Nispi Getiri : %-0,32

22 Şubat - 30 Haziran 2005 dönemi:

22 Şubat – 30 Haziran 2005 döneminde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Net : %4,23
KYD 182 DIBS : %6,93

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 Haziran 2005 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

22 Şubat 2005 - 30 Haziran 2005 döneminde
Gerçekleşen Getiri : %5,42
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %5,96
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %5,58
Nispi Getiri : %-0,16

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

22 Şubat - 30 Eylül 2005 dönemi:

22 Şubat – 30 Eylül 2005 döneminde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Net : %7,36
KYD 182 DIBS : %11,47

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 2005 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

22 Şubat 2005 - 30 Eylül 2005 döneminde
Gerçekleşen Getiri : %10,28
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %11,42
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %9,42
Nispi Getiri : %-0,86

- 2) 22 Şubat – 31 Aralık 2005 döneminde dönemde portföy stratejisinde aşağıdaki şekilde değişikliğe gidilmiştir;

Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, 22 Şubat – 26 Temmuz 2005 döneminde %50 TL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 182 GÜNLÜK DIBS ENDEKSİ) ve %50 ters repodan (KYD ON Net) oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemiştir.

27 Temmuz 2005 tarihinden itibaren, fonun karşılaştırma ölçütü , %70 TL cinsi devlet iç borçlanma araçları (KYD 182 GÜNLÜK DIBS ENDEKSİ) ve %30 ters repo (KYD ON Net) olarak uygulanmaktadır.

- 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.