

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 01.01.2006–31.12.2006 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 artırımını yapması %100, ikinci bir artırım yapması ise %46 olasılıkla fiyatlanıyor.

Makro Ekonomik Göstergeler:

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

Enflasyon konusunda 2006 ortasında yaşanan ekonomik türbülansın etkisinin azalmaya başladığını gözlemliyoruz. Ama bu etkinin yerini, işlenmemiş gıda ve konut fiyatlarındaki kemikleşen enflasyonun aldığı, 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. GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2006 - 31.12.2006 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2006 (YTL)	31 Aralık 2005 (YTL)
VARLIKLAR (+)	5.460.718	2.463.016
BORÇLAR (-)	327.295	3.653
<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>	<u>5.133.423</u>	<u>2.459.363</u>

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

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
	(YTL)	(YTL)
FON GELİRLERİ (+)	589.721	234322
FON GİDERLERİ (-)	78.233	84.324
<u>FON GELİR GİDER FARKI</u>	<u>511.488</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 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	%
Devlet Tahvili	YTL	2.510.524	2.303.165	42,20
Ters Repo	YTL	1.696.155	1.504.137	27,56
Hazine Bonosu	YTL	1.236.186	1.193.845	21,87
Vadeli Mevduat	YTL	-	456.807	8,37
Fon Portföy Değeri	YTL		5.457.954	100,00

31 Aralık 2005				
	Para Birimi	Nominal Değer	Rayiç Değer YTL	%
Devlet Tahvili	YTL	1.300.000	1.234.736	50,13
Hazine Bonosu	YTL	1.200.000	1.153.109	46,82
Ters Repo	YTL	78.070	75.061	3,05
Vadeli Mevduat	YTL	-	-	-
Fon Portföy Değeri	YTL		2.462.906	100,00

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

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

	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	5.457.954	106,32	2.462.906	100,15
Hazır Değerler	2.764	0,05	110	0,00
Alacaklar	-	-	-	-
Diğer Varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(327.295)	(6,37)	(3.653)	(0,15)
Net Varlık Değeri	5.133.423	100,00	100,00	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

22 Şubat 2005 tarihinde 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 Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	0.011903	0.013865	16,48%

Fon %70 YTL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (TKYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ) ve %25 ters repodan (TKYD ON Brüt) ve %5 YTL bir aylık mevduat (5 büyük banka ortalama) oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemiştir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %11,28

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

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

i. Hisse Senetleri:

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

ii. Borçlanma Senetleri:

İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı:

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

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

iii. Ters Repo İşlemleri:

İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N :

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

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

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

01.01.2006-06.02.2006 Dönemi : **Yüzbinde 6**

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

iv. Yabancı Menkul Kıymetler:

v. Borsa Para Piyasası İşlemleri:

01.01.2006-06.02.2006 Dönemi : **Yüzbinde 3**

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

vi. Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı:

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

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

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	589.70	0.02
İlan Giderleri	590.88	0.02
Bağımsız Denetim Ücreti	7,262.00	0.19
Saklama Giderleri	626.88	0.02
Fon Yönetim Ücreti	38,547.27	1.00
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	1,344.13	0.03
Gecelik Ters Repo Komisyonları	1,899.35	0.05
Borsa Para Piyasası Komisyonları	16.73	0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	141.92	0.00
Toplam Giderler	51,018.86	1.33
Ortalama Fon Toplam Değeri	3,842,610.89	100,00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Tutar Artırımı İhraç Gideri	0.00	0.00
SPK Kayıt Ücreti	2,113.64	0.06
Finansal Faaliyet Harcı	1,056.82	0.03
Toplam	3,170.46	0.08
Ortalama Fon Toplam Değeri [8]	3,842,610.89	

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.

<i>1 Sene</i> 1,087 YTL	<i>2 Sene</i> 1,181 YTL	<i>5 Sene</i> 1,516 YTL	<i>10 Sene</i> 2,297 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 Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

Argun EĞMİR
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi

**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 (Yüz milyon) 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.

31.12.2006 tarihinde fon toplam değeri 5.133.423 YTL dolaşımdaki pay sayısı 370.776.396,909 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 Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu

Argun EĞMİR
Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ
Fon Kurulu Üyesi

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK 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 Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na;

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

Finansal Tablolara İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu

Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na 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 yansıtmasını 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'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp 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 değerlendirilmesi, 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 Esnek 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.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHLİ BİLANÇOSU

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

Varlıklar	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
I- Hazır Değerler	2.764	110
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	2.764	110
C. Diğer Hazır Değerler	-	-
II- Menkul Kıymetler	5.457.954	2.462.906
A. Hisse Senetleri	-	-
B. Özel Kesim Borçlanma Senetleri	-	-
C. Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	5.001.147	2.462.906
D. Diğer Menkul Kıymetler	456.807	-
III- Alacaklar	-	-
IV- Diğer Varlıklar	-	-
Varlıklar Toplamı	5.460.718	2.463.016
Borçlar		
V- Borçlar		
A. Banka Avansları	-	-
B. Banka Kredileri	-	-
C. Fon Yönetim Ücreti	4.346	2.074
D. Menkul Kıymet Alım Borçları	321.179	-
E. Diğer Borçlar	1.770	1.579
Borçlar Toplamı	327.295	3.653
Net Varlıklar Toplamı	5.133.423	2.459.363
VI-Fon Toplam Değeri		
A.Fon Payları	4.339.185	2.267.403
B.Fon Payları Değer Artışı/Azalışı	132.752	41.962
C.Fon Gelir Gider Farkı	661.486	149.998
- Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı	511.488	149.998
- Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	149.998	-
Fon Toplam Değeri	5.133.423	2.459.363

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

31 ARALIK 2006 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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

1. Uygulanan muhasebe ilkeleri:

Ak Emeklilik A.Ş. 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 yanı sıra Fon'un mali tablolarının hazırlanışında 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, XI/6 numaralı tebliği de dikkate alınmaktadır.

Uygulanan değerlendirme kuralları aşağıdaki gibidir:

- Değerleme her işgünü itibariyle yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, aşağıda belirtilen esaslar uygulanmıştır:
 - a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'na belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - i) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
 - ii) Değerleme gününde borsada alım satımına 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 ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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

1. Uygulanan muhasebe ilkeleri (Devamı):
 - f) Yabancı menkul kıymetlerin değerlemesinde yabancı hisse senetleri için ağırlıklı ortalama, yabancı borçlanma senetleri için kapanış fiyatları kullanılır.
 - g) Eurobondlar için Deutsche Bank kotasyonlarından alış fiyatı kullanılır. Alış kotasyonu bulunmaması durumunda ise son ilan edilen alış kotasyonu üzerinden iç verim hesaplaması yolu ile değerlendirme yapılır.
 - h) Döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin değerlendirilmesinde 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	0,013845	YTL
	31 Aralık 2005	0,011899	YTL
Fon Toplam Değeri	31 Aralık 2006	5.133.423	YTL
	31 Aralık 2005	2.459.363	YTL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	31 Aralık 2006	370.776.397	adet
	31 Aralık 2005	206.692.919	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	184.895.584	adet
	31 Aralık 2005	45.937.986	adet
Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2006	20.812.106	adet
	31 Aralık 2005	973.778	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 (31 Aralık 2005: Yoktur).
7. Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2005: Yoktur).
8. Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2005: Yoktur).
9. Fon, emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan gelir vergisi ödeme yükümlülüğü yoktur.

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2006 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2006	1 Ocak - 31 Aralık 2005
I- Fon Gelirleri	589.721	234.322
A. Menkul Kıymetler Portföyünden		
Alınan Faiz ve Kar Payları	159.415	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	158.597	77.140
3. Diğer Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	818	5.328
B. Menkul Kıymet Satış Karları	29.491	16.995
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları	-	-
- Hisse Senetleri Satış Karları	-	-
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	29.491	16.995
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Karları	-	-
C. Gerçekleşen Değer Artışları	400.815	134.859
D. Diğer Gelirler	-	-
II- Fon Giderleri	78.233	84.324
A. Menkul Kıymet Satış Zararları	15.280	12.781
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Zararları	-	-
- Hisse Senetleri Satış Zararları	-	-
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları	15.280	12.781
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları	-	-
B. Gerçekleşen Değer Azalışları	11.934	41.240
C. Faiz Giderleri	-	4.244
1. Kurucu Avans Faizleri	-	4.244
2. Banka Kredi Faizleri	-	-
D. Diğer Giderler	51.019	26.059
1. İhraç İzni Ücreti	-	-
2. İlan Giderleri	591	-
3. Sigorta Ücretleri	-	-
4. Aracılık Komisyonu Gideri	3.887	2.719
5. Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	590	544
6. Fon Yönetim Ücreti	38.547	12.014
7. Denetim Ücreti	7.262	6.380
8. Katılma Belgeleri Basım Gideri	-	-
9. Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	-	4.279
10. Diğer	142	123
III- Fon Gelir Gider Farkı	511.488	149.998

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK 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 4.244 YTL avans faizi ödenmiştir).
3. Gelir ve gider kalemlerindeki %25'in üzerindeki değişiklikler:

Fon'un gelirlerinde bir önceki döneme göre gözlemlenen artışın temel nedeni fon portföyünün büyümesi ile birlikte gerçekleşen değer artışlarındaki büyümedir.

Giderlerdeki azalışın nedeni, diğer giderler kalemlerinden fon yönetim ücreti giderlerinin portföyün büyümesi ile orantılı olarak artmasına rağmen gerçekleşen değer azalışlarındaki küçülmenin daha fazla olmasıdır.

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, 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 ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2006 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

31 Aralık 2006				
	Para Birimi	Nominal Değer	Rayiç Değer YTL	%
Devlet Tahvili	YTL	2.510.524	2.303.165	42,20
Ters Repo	YTL	1.696.155	1.504.137	27,56
Hazine Bonosu	YTL	1.236.186	1.193.845	21,87
Vadeli Mevduat	YTL	-	456.807	8,37
Fon Portföy Değeri	YTL		5.457.954	100,00

31 Aralık 2005				
	Para Birimi	Nominal Değer	Rayiç Değer YTL	%
Devlet Tahvili	YTL	1.300.000	1.234.736	50,13
Hazine Bonosu	YTL	1.200.000	1.153.109	46,82
Ters Repo	YTL	78.070	75.061	3,05
Vadeli Mevduat	YTL	-	-	-
Fon Portföy Değeri	YTL		2.462.906	100,00

Dipnotlar:

1. İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2005: Yoktur).
2. Alınan bedelsiz hisse senedi yoktur (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).
5. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduatların detayları aşağıda gösterilmiştir:

Dönüş Değeri	Vade Tarihi	Faiz Oranı	Bağlanan Tutar	Rayiç Değer
96.375	29 Mart 2007	21,60	91.502	91.664
96.352	29 Mart 2007	21,50	91.502	91.663
92.019	8 Ocak 2007	21,00	90.000	91.658
93.172	29 Ocak 2007	21,50	91.502	91.663
92.598	16 Şubat 2007	21,50	90.000	90.159
470.516			454.506	456.807

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

31 ARALIK 2006 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	5.457.954	106,32	2.462.906	100,15
Hazır Değerler	2.764	0,05	110	0,00
Alacaklar	-	-	-	-
Diğer Varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(327.295)	(6,37)	(3.653)	(0,15)
Net Varlık Değeri	5.133.423	100,00	2.459.363	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 ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

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

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

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

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 Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını ilgili Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa ayrıca dikkat çekmek isteriz:

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

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 14 Mart 2007

**AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 22 Şubat 2005		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
4 Ocak 2007 tarihi itibarıyla (*)		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	5.140.761 YTL	Geniş kapsamda kabul edilen hedef kamu ve özel borçlanma senetleri ile ters repodan oluşan bir portföyle faiz geliri elde etmektedir. 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 YTL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (TKYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ) ve %25 ters repodan (TKYD ON Brüt) ve %5 YTL bir aylık mevduat (5 büyük banka ortalama) oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriye hedeflemiştir.	Çağatay PİŞKİN Şedat ÇAKMAKGİL Gökhan KURALAY Saliha Atagün KILIÇ Leyla Ercan UYUM Gökçen YUMURTACI
Birim Pay Değeri	0,013865 YTL		
Yatırımcı Sayısı	4.180		
Tedavül Oranı %	3,71%		
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	% 64,07		
Ters Repo	% 27,56		
BPP İşlemleri	-		
Mevduat	% 8,37		
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. PARA PİYASASI LİKİT KAMU 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.

**AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

B. PERFORMANS BİLGİSİ

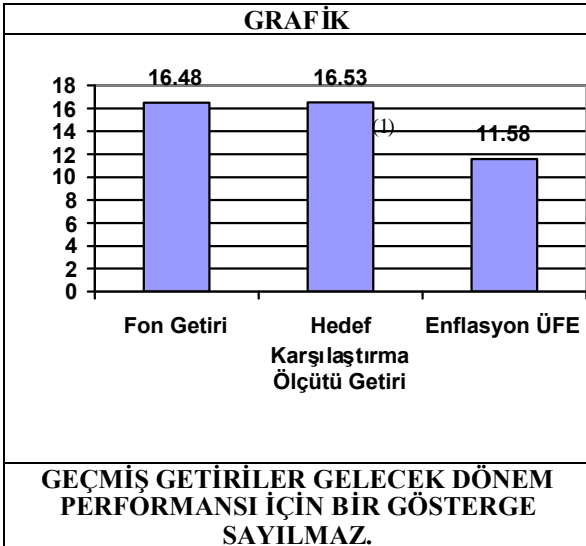
PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (ÜFE)%	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık 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.) ****	14,42	13,03	2,97	-	0,06	0,03	2.460	0,06	4.028
2.yıl /12	16,48	16,53	11,58	-	0,06	0,08	5.141	0,15	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 15 Mayıs 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası getiri üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi ("net repo endeksi"), 15 Mayıs 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi kullanılmıştır. Bununla birlikte, yeni Gelir Vergisi Kanunu uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Fon'un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Fon'un 1 Ocak - 15 Mayıs 2006 döneminde de net repo endeksi kullanıldığında %16,53 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığında %16,85 olarak hesaplanmaktadır.

**AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

C. DİPNOTLAR

- 1) Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (“Fon”) %70 YTL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (TKYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ) ve %25 ters repodan (TKYD ON Brüt) ve %5 YTL bir aylık mevduat (5 büyük banka ortalama) oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriye hedeflemiştir.

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

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 getiriye hedeflemiştir (B. Performans Bilgisi Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama).

15 Mayıs 2006 sonrası Fon karşılaştırma ölçütü:

Fon, %70 YTL cinsi devlet iç borçlanma araçlarından (KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ, %50-80 yatırım stratejisi bant aralığı) ve %25 ters repodan (KYD O/N BRÜT REPO ENDEKSİ, %20-50 yatırım stratejisi bant aralığı) ve %5 YTL bir aylık mevduat (5 büyük banka ortalama, %0-10 yatırım stratejisi bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriye hedeflemiştir.

Fon, 17 Şubat 2006 ve 2 Mart 2006 tarihlerinde devlet iç borçlanma senetlerine ilişkin asgari %70 yatırım yapma bant aralığı sınırlamasının altında kalmış olmakla birlikte, bu aşımalar süreklilik arzetmemiş 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
KYD 182 DİBS	:	%16,76
YTL Aylık Mevduat	:	%15,05

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

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönemde;

Gerçekleşen Getiri	:	%16,48
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	:	%16,83
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	:	%16,53
Nispi Getiri	:	:-0,05

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) 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönemde fon net % 16,53 getiri sağlamıştır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (Devamı)

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönemde;		
Toplam Giderler	:	51.019 YTL
Ortalama Fon Toplam Değeri	:	3.842.611 YTL
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri	:	% 1,33

- 6) Performans sunum döneminde yatırım stratejisi değişikliği yapılmıştır. İlgili değişiklik 1 No'lu dipnotta açıklanmıştır.
- 7) Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.
- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.
- 9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:

Geçerli değildir.

- 10) Portföy sayısı:

Geçerli değildir.

- 11) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması:

5 No.'lu dipnotta sunulmuştur.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Fon'un geçmiş çeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri:

1 Ocak - 31 Mart 2006

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

KYD ON Net	:	%2,86
KYD 182 DIBS	:	%3,79

Sözkonusu enstrüman dönem getirilerinden hareketle karşılaştıma 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	:	%3,44
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	:	%3,71
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	:	%3,51
Nispi Getiri	:	%-0,06

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

1 Ocak - 30 Haziran 2006

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

KYD ON Brüt	:	%7,33
KYD 182 DIBS	:	%4,54
YTL Aylık Mevduat	:	%6,88

Sözkonusu enstrüman dönem getirilerinden hareketle karşılaştıma 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.

AK EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK
YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

30 Haziran 2006 tarihinde sona eren dönemde;	
Gerçekleşen Getir	: % 5,55
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: % 5,00
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: % 5,04
Nispi Getiri	: % 0,51

1 Ocak - 30 Eylül 2006

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

KYD ON Brüt	: % 12,26
KYD 182 DIBS	: % 11,42
YTL Aylık Mevduat	: % 10,98

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 Getir	: % 11,14
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: % 11,62
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: % 11,28
Nispi Getiri	: % -0,14

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

1 Ocak - 15 Mayıs 2006 dönemi fon getirisi: % 4,77
15 Mayıs - 31 Aralık 2006 dönemi fon getirisi: % 11,18

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

.....