

# 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 01.01.2007–31.12.2007 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: 01.01.2007–31.12.2007 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2007 yılı dünya piyasalarında dalgalanmaların ve belirsizliklerin arttığı bir yıl olmuştur. ABD'de 2007 yılının başında kredi riski yüksek konut kredilerinde (subprime) yaşanan problemler esas itibarıyla önceki yıllarda yaşanan konut fiyatları köpüğü ve kredi verme standartlarının gevşetilmesinin bir sonucudur. Bu durum da temelinde ABD'de 2005 yılına kadar sürdürülen düşük faiz politikasına bağlanabilir. Başlıca merkez bankalarının enflasyon riskinden dolayı para politikalarını sıkılaştırma eğilimleri yatırımcıları daha tedbirli olmaya itmiştir. Bu süreçte faiz oranlarının artmasından dolayı ABD değişken faizli subprime piyasasında sorunlu krediler artmış, çalkantılarla birlikte konut sektörüne dayalı ihraç edilen menkul kıymet ürünlerinde artan kayıplar diğer piyasalara ve diğer riskli varlıklara sıçramıştır. Söz konusu kayıpların büyüklüğünün finansal sistemde nasıl dağıldığına ilişkin belirsizlikler yatırımcıları daha risksiz alanlara yatırım yapmaya yönlendirmiştir. Para piyasası fonları varlığa dayalı menkul kıymetlerden çıkarak kısa vadeli hazine bonosuna yatırım yapmışlar, para piyasalarında likidite talebi artmıştır. Riskler yeniden fiyatlanmış, bu süreçte finansal kuruluşların açıkladıkları zararlar belirsizlikleri ve volatilitiyi artırmıştır. Halihazırda söz konusu kurumların beklenen veya realize edilen zararları 40 milyar \$ civarındadır. Konut piyasasına ilişkin beklenen zararların 200-300 milyar \$ tutarında olacağı öngörülmektedir. ABD konut piyasasındaki zararlar dünyada konuta dayalı menkul değerlere yatırım yapmış olan tüm yatırımcıların sorunu haline gelmiştir. Başlıca merkez bankaları piyasaya likidite sağlamış, Fed gösterge faiz oranlarını 75 baz puan düşürmüştür. Bankalararası para piyasasında kredi sıkışıklığı devam etmektedir. Bankaların tüketicilere ve iş çevrelerine kullanıracakları kredilerin azalması olasılığı ekonomik büyümenin yavaşlaması beklentisini güçlendirmektedir. Fed, 2007'nin 4. çeyreğinde ekonominin önemli bir şekilde yavaşlayacağını bu durumun 2008'in ortasına kadar süreceğini öngörmektedir. Fed Başkanı B. Bernanke, son yaşanan belirsizliklerin Eylül ve Ekim ayındaki kısmi iyileşmeyi tersine çevirdiğini belirterek, büyümeye doğru aşağı yönlü risklerin enflasyon riskine göre daha ağır bastığı mesajını vermiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise "bekle- gör" politikasını izlemektedir. Petrol ve gıda fiyatlarına bağlı olarak artan enflasyon riski bir yandan ECB'yi faiz artırımına zorlarken diğer taraftan finansal piyasalardaki belirsizlikler ve güçlenen Euro faiz artırımını olasılığını düşürmektedir.

Finansal piyasalarda yaşanan belirsizlikler dolara güven kaybını getirmiş, yen dolar karşısında son 2.5 yılın en düşük seviyesi olan 107.21'leri görmüştür. Aynı şekilde euro dolar karşısında tarihi seviyelerine yükselmiştir. Emtia piyasalarına baktığımızda, Fed'in faiz indirimi ve \$'daki değer kaybı sonucunda emtia üreticileri de \$ bazında fiyatlanan ürünlerde kayba uğramamak için fiyatlarını artırmaya yönelmiştir. Petrol fiyatları rekorlar kırmış, 2007 3. çeyrek itibarıyla reel (enflasyondan arındırılmış) petrol fiyatları 80\$ civarında seyretmiştir. Bu da 1981 yılında ulaşılan seviyeye yakındır. Petrol fiyatlarının gidişatında OPEC'in tavrı belirleyici olacaktır.

Japonya Merkez Bankası faiz oranlarını %0.5 seviyesinde tutmuştur. Global piyasalardaki belirsizlikler ve Japonya'daki deflasyon riski göz önüne alındığında Merkez Bankası'nın fazla bir seçeneği olmadığı görülmektedir. Bu durum da tüm belirsizliklere rağmen carry trade koşullarının devam edeceğine işaret etmektedir.

Türkiye'ye baktığımız zaman, subprime kaynaklı dalgalanmanın finansal piyasalar üzerindeki etkisi Mayıs 2006 çalkantısına göre çok daha sınırlı gerçekleşmiştir. Yabancı yatırımcıların hisse senedi ve bankacılık dışı bono piyasasındaki payları sırasıyla %72 ve %33 ile yüksek olmasına rağmen ve herne kadar, likidite kaynaklı sermaye hareketlerine bu ölçüdeki açıklık bir kırılganlık yaratsa dahi, olası türbülanslarda özellikle yüksek paya sahip oldukları hisse senedi piyasasından yabancı yatırımcıların çıkışları hemen hemen imkansızdır. Bunun yanısıra yurt içi yerleşiklerin bulundukları döviz mevduatı da global çalkantılarda önemli bir destek olmaktadır. Temmuz -Ağustos ayı çalkantısının olduğu dönemde yurt içi yerleşikler 5 milyar \$ tutarında döviz satmış, bu şekilde kurdaki dalgalanmalar sınırlı kalmıştır.

Ekonomik büyümeye baktığımızda 2006'nın ikinci yarısından itibaren özel sektör tüketim ve yatırım harcamaları gerilemiş, buna karşılık net ihracat büyümenin itici gücü olmuştur. İthalat ve ihracat arasındaki yapısal bağlar, artan enerji fiyatları ve değerlenen Türk Lirası göz önüne alındığında ithalatın güçlü seyrini sürdürdüğü görülmektedir. Diğer taraftan, Avro/ABD Doları paritesinde son zamanlarda Avro lehine gözlenen yükseliş Dolar cinsinden hesaplanan ihracatın da artmasına neden olmaktadır. Ancak ithalat miktar endeksinde üçüncü çeyrekteki yıllık büyüme ihracatı geçmiştir. Dolayısıyla net ihracatın büyümeye katkısı da üçüncü çeyrekte negatif gerçekleşmiştir. Yılın dördüncü çeyreğinde de net ihracatın büyümeye katkısının negatif olacağı ve 2007 yılının tamamında ekonomik büyümenin %5 seviyesinde gerçekleşeceği beklenmektedir.

Artan petrol fiyatları da dış ticaret açığındaki en önemli tehdidi oluşturmaktadır. Yılsonunda dış ticaret açığı 63 milyar ABD Dolar olarak gerçekleşmiştir. Bunun yarısı petrol ve petrol ürünlerinden verilen açıktır. Cari işlemler açığı, yılsonunda 38 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Artan cari işlemler açığının finansmanında doğrudan yabancı sermaye girişlerinin payı yüksek seyretmektedir. 2007 yılında cari işlemler açığının %52'si (20 milyar ABD Doları) doğrudan yabancı sermaye girişi ile finanse edilmiştir.

Enflasyon oranına bakıldığında, Mayıs 2006 çalkantısı ile birlikte 2006 Temmuz'da %11,69'a kadar yükselen yıllık enflasyon sonraları parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkileriyle yavaşlayan özel tüketim talebi ve Türk Lirası'ndaki değerlenme ile birlikte gerilemiştir. Ancak, 2007 yılının ikinci yarısında, yıllık enflasyon %6,9'dan %8,4'e yükselmiştir. Bu artışlarda gıda ve enerji fiyatları belirleyici olurken, Kasım ayındaki artışta bir defaya mahsus vergilerdeki artışlar etkili olmuştur. Merkez Bankası Eylül ayında ölçülü faiz indirimlerine başlamış ve politika faizlerini 175 baz puan indirerek %15,75'e düşürmüştü ve faiz oranı 2007 yılını bu seviyeden kapatmıştır. Merkez Bankası, elektrik ve doğalgaz gibi kalemlerdeki fiyat ayarlamaları ile gıda fiyatlarındaki belirsizlikleri kısa vade için bir risk olarak görmekle birlikte, orta vadede enflasyonun yeniden düşme eğilimine gireceğini beklemektedir.

2007 yılında bankacılık sektörü büyümesini sürdürmüştü ve sektördeki aktiflerin milli gelire oranı 2007 yılında %84'e yükselmiş ve sermaye yeterliliği oranı da hedef oran olan %12'nin üzerinde %19 seviyesinde gerçekleşmiştir. Kredi hacminin milli gelire oranı ise 2001 yılındaki %18 seviyesinden büyük aşama kaydederek 2006 sonunda %37'ye yükselmiştir. Sektördeki büyüme potansiyelinin yüksek olması, son yıllarda sektöre olan yabancı ilgisinin de artmasına neden olmuş ve sektördeki bankaların çoğu, dünyanın büyük ve saygın bankaları ile birleşme veya satın alma yoluyla ortaklıklar kurmuşlardır. Bu durum yabancı bankaların toplam aktiflerdeki payının %3'den %26'ya yükselmesini beraberinde getirmiştir.

## **2007 yılını geride bırakırken...**

2007 yılı dünya piyasalarında dalgalanmaların ve belirsizliklerin arttığı bir yıl olurken, yüksek riskli konut kredisi (subprime) piyasasında yaşanan sorunlar yıla damgasını vurdu. Bu sorunlar sonrasında konut sektörüne dayalı ihraç edilen menkul kıymetlerdeki kayıplar diğer piyasalara ve riskli varlıklara sıçradı. Hangi bankanın ne kadar riske maruz kaldığına dair belirsizlik ortadan kalkana kadar bankalar birbirlerine ve tüketicilere kredi vermekte isteksiz davranırken bu durum kredi sıkışıklığına neden oldu ve para piyasalarında likidite talebi arttı. Türkiye'de subprime piyasası olmadığından yurtiçi piyasalar söz konusu problemlerden daha az etkilendi.

Yurtiçi piyasalarda 2007 yılı genel olarak olumlu bir yıl oldu. İMKB-100 endeksi yılbaşından bu yana %40'ın üstünde getiri sağlarken bu yükseliş bankacılık sektörü hisseleri öncülüğünde oldu. Bankacılık sektöründe yabancı bankalarla birleşmeler ve ortaklıklar bu yılda da sürerken bu ortaklık anlaşmalarındaki yüksek fiyat çarpanları ve düşen faizler sonucunda artan karlılık, borsanın lokomotif olan bankacılık hisselerinde önemli değer kazançları yaşanmasını sağladı.

Ayrıca ülkemizde Temmuz ayında yapılan genel seçimlerden tek parti iktidarının çıkması da yurtiçi piyasalara olumlu yansıdı. Borsada seçimin hemen ardından yükseliş yaşandıktan sonra Ağustos ayında yurtdışı piyasalarda derinleşen subprime krizi kaynaklı kredi sıkışıklığından yurtiçi piyasalar da etkilendi ve yükseliş trendine ara verdi.

Gösterge niteliğindeki tahvilin bileşik faizi, yılbaşındaki %21 seviyelerinden yıl sonunda %16,50 seviyelerine geriledi. Bu gerilemede Merkez Bankası'nın politika faizlerini yılbaşındaki %17,50 seviyesinden kademeli olarak Aralık ayı itibarıyla %15,75'e indirmesi etkili oldu. Enflasyon cephesinde ise tüm dünyada artan enerji ve gıda fiyatlarının etkisi Türkiye'de de hissedildi. 2007 yılında TÜFE'deki yıllık artış oranı %8,39 seviyesinde gerçekleşti.

Yurtiçi piyasalardaki bu olumlu seyri YTL'nin değerinde de gözlüyoruz. Yıl boyunca tahvil ve hisse senedi piyasalarında devam eden yabancı yatırımları ve doğrudan sermaye olarak ülkeye giren dövizin etkisiyle YTL değerlendirildi. Yıl içinde finansal piyasalardaki dalgalanmalarda kurdaki yukarı yönlü hareketler

yatırımcılar tarafından kar satışı fırsatı olarak görülürken YTL güçlü seyrini korudu. 2007 yılında YTL Dolara karşı %17, kur sepetine (0,5USD+0,5Euro) karşı ise %12 değer kazandı.

Gelişmekte olan ülkelerin tahvilleriyle benzer vadedeki ABD tahvilleri arasındaki getiri farkını gösteren EMBI+ endeksi yılbaşına göre 80 puan artarken bu durum sınırlı da olsa yatırımcıların risk alma iştahının azaldığını ve gelişmekte olan ülkelere bir miktar çıkış yaşandığını göstermektedir.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

01.01.2007-31.12.2007 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 01.01.2007 - 31.12.2007 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ**

|                                 | <b>31 Aralık 2007</b>   | <b>31 Aralık 2006</b>   |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                 | <b>(YTL)</b>            | <b>(YTL)</b>            |
| VARLIKLAR (+)                   | 9,884,482               | 5,460,718               |
| BORÇLAR (-)                     | 12,648                  | 327,295                 |
| <b><u>FON TOPLAM DEĞERİ</u></b> | <b><u>9,871,834</u></b> | <b><u>5,133,423</u></b> |

### **AK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU 01.01.2007 - 31.12.2007 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ**

|                                     | <b>31 Aralık 2007</b>   | <b>31 Aralık 2006</b> |
|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
|                                     | <b>(YTL)</b>            | <b>(YTL)</b>          |
| FON GELİRLERİ (+)                   | 1,358,389               | 589,721               |
| FON GİDERLERİ (-)                   | 113,337                 | 78,233                |
| <b><u>FON GELİR GİDER FARKI</u></b> | <b><u>1,245,052</u></b> | <b><u>511,488</u></b> |

## **BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

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

**31 Aralık 2007 TARİHLİ**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

| <b>31 Aralık 2007</b>     |                    |                      |                        |               |
|---------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|---------------|
|                           | <b>Para Birimi</b> | <b>Nominal Değer</b> | <b>Rayiç Değer YTL</b> | <b>%</b>      |
| Ters Repo                 | YTL                | 4,796,660            | 4,789,620              | 48,48         |
| Devlet Tahvili            | YTL                | 4.000.000            | 3.664.707              | 37,10         |
| Vadeli Mevduat            | YTL                | -                    | 901.260                | 9,12          |
| Kuponlu Devlet Tahvili    | YTL                | 500.000              | 523,677                | 5,30          |
| <b>Fon Portföy Değeri</b> |                    |                      | <b>9.879.264</b>       | <b>100,00</b> |

| <b>31 Aralık 2006</b>     |                    |                      |                        |               |
|---------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|---------------|
|                           | <b>Para Birimi</b> | <b>Nominal Değer</b> | <b>Rayiç Değer YTL</b> | <b>%</b>      |
| 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          |
| <b>Fon Portföy Değeri</b> |                    |                      | <b>5,457,954</b>       | <b>100,00</b> |

**AK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**31 Aralık 2007 TARİHLİ**  
**NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

|                          | <b>31 Aralık 2007</b> |               | <b>31 Aralık 2006</b> |               |
|--------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                          | <b>Tutar</b>          | <b>%</b>      | <b>Tutar</b>          | <b>%</b>      |
| Fon Portföy Değeri       | 9,879,264             | 100,08        | 5,457,954             | 106,32        |
| Hazır Değerler           | 5,218                 | 0,05          | 2,764                 | 0,05          |
| Alacaklar                |                       |               |                       |               |
| Diğer Varlıklar          |                       |               |                       |               |
| Borçlar                  | -12,648               | -0,13         | -327,295              | -6,37         |
| <b>Net Varlık Değeri</b> | <b>9,871,834</b>      | <b>100,00</b> | <b>5,133,423</b>      | <b>100,00</b> |

**BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

22 Şubat 2005 tarihinde halka arz edilen fonumuzun dönem getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

|  | 04,01,2007<br>Fiyatı | 31,12,2007<br>Fiyatı | Dönem<br>Getiri |
|--|----------------------|----------------------|-----------------|
| Ak Emeklilik Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu | 0.013873             | 0.016398             | 18.20 %         |

Fon, (%70) KYD 182 Gün Bono Endeksi, (%25) KYD O/N Brüt Repo Endeksi, (%5) Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın 1 Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeksten oluşan bir portföyün orta vadedeki getirisini kriter almış ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemiştir. Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %19,71

- 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:  
**Yüzbinde 2,25**
- iii. Ters Repo İşlemleri:**  
İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N : **Yüzbinde 1,13**  
İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde:  
**Yüzbinde 4,5**
- iv. Yabancı Menkul Kıymetler:**
- v. Borsa Para Piyasası İşlemleri: 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:**

**01.01.2007-31.12.2007 Dönemi Fon Varlıklarından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

| Gider Türü                                | YTL          | Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı % |
|---|--------------|--------------------------------------|
| Noter Harç ve Tasdik Giderleri            | 263.52       | 0.00                                 |
| Bağımsız Denetim Ücreti                   | 10,516.70    | 0.14                                 |
| Fon Yönetim Ücreti                        | 73,213.57    | 1.00                                 |
| Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları | 950.84       | 0.01                                 |
| Gecelik Ters Repo Komisyonları            | 4,959.48     | 0.07                                 |
| Vadeli Ters Repo Komisyonları             | 22.50        | 0.00                                 |
| Borsa Para Piyasası Komisyonları          | 37.99        | 0.00                                 |
| Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler     | 141.60       | 0.00                                 |
| Diğer Giderler                            | 1,112.22     | 0.02                                 |
| Toplam Giderler                           | 91,218.42    | 1.25                                 |
| Ortalama Fon Toplam Değeri                | 7,294,004.48 | 100,00                               |

### **Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar:**

**01.01.2007-31.12.2007 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılanan Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:**

| Gider Türü                     | YTL          | Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı % |
|--------------------------------|--------------|--------------------------------------|
| SPK Kayıt Ücreti               | 2,076.40     | 0.03                                 |
| Finansal Faaliyet Harcı        | 242.70       | 0.00                                 |
| Toplam                         | 2,319.10     | 0.03                                 |
| Ortalama Fon Toplam Değeri [8] | 7,294,004.48 |                                      |

### 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.

|               |               |               |                |
|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <i>1 Sene</i> | <i>2 Sene</i> | <i>5 Sene</i> | <i>10 Sene</i> |
| 1,087 TL      | 1,183 TL      | 1,521 TL      | 2,313 TL       |

### 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.

### 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

Serhad ÇİFTÇİ  
Fon Kurulu Üyesi

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP 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 2007 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'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmalarını 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 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 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız bilanço dipnotu 1) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz:

1 No'lu dipnotta açıklandığı üzere, Fon'un Kurucusu olan Ak Emeklilik A.Ş.'nin 2 Ekim 2007 tarihinde almış olduğu Yönetim Kurulu kararına istinaden Ak Emeklilik A.Ş.'nin Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'yi devralması suretiyle birleşmesine karar verilmiştir. Fon Kurucusunun ünvanı 1 Kasım 2007 tarihinden itibaren AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

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

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 12 Mart 2008

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

**31 ARALIK 2007 TARİHLİ BİLANÇOSU**

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

| <b>Varlıklar</b>                      | <b>31 Aralık 2007</b> | <b>31 Aralık 2006</b> |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| I- Hazır Değerler                     | 5.218                 | 2.764                 |
| A. Kasa                               | -                     | -                     |
| B. Bankalar                           | 5.218                 | 2.764                 |
| C. Diğer Hazır Değerler               | -                     | -                     |
| II- Menkul Kıymetler                  | 9.879.264             | 5.457.954             |
| A. Hisse Senetleri                    | -                     | -                     |
| B. Özel Kesim Borçlanma Senetleri     | -                     | -                     |
| C. Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri    | 8.978.004             | 5.001.147             |
| D. Diğer Menkul Kıymetler             | 901.260               | 456.807               |
| III- Alacaklar                        | -                     | -                     |
| IV- Diğer Varlıklar                   | -                     | -                     |
| <b>Varlıklar Toplamı</b>              | <b>9.884.482</b>      | <b>5.460.718</b>      |
| <b>Borçlar</b>                        |                       |                       |
| V- Borçlar                            |                       |                       |
| A. Banka Avansları                    | -                     | -                     |
| B. Banka Kredileri                    | -                     | -                     |
| C. Fon Yönetim Ücreti                 | 7.839                 | 4.346                 |
| D. Menkul Kıymet Alım Borçları        | -                     | 321.179               |
| E. Diğer Borçlar                      | 4.809                 | 1.770                 |
| <b>Borçlar Toplamı</b>                | <b>12.648</b>         | <b>327.295</b>        |
| <b>Net Varlıklar Toplamı</b>          | <b>9.871.834</b>      | <b>5.133.423</b>      |
| VI-Fon Toplam Değeri                  |                       |                       |
| A.Fon Payları                         | 7.859.993             | 4.339.185             |
| B.Fon Payları Değer Artış/Azalışı     | 105.303               | 132.752               |
| C.Fon Gelir Gider Farkı               | 1.906.538             | 661.486               |
| - Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı      | 1.245.052             | 511.488               |
| - Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı | 661.486               | 149.998               |
| <b>Fon Toplam Değeri</b>              | <b>9.871.834</b>      | <b>5.133.423</b>      |

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

**31 ARALIK 2007 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.

Fon'un Kurucusu olan Ak Emeklilik A.Ş.'nin 2 Ekim 2007 tarihinde almış olduğu Yönetim Kurulu kararına istinaden Ak Emeklilik A.Ş.'nin Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'yi devralması suretiyle birleşmesine karar verilmiştir. Fon Kurucusunun ünvanı 1 Kasım 2007 tarihinden itibaren AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

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 finansal tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. Bunun yanı sıra Fon'un finansal 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'nca belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
  - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
    - i) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
    - ii) Değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.
    - iii) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibariyle oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
  - c) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibariyle en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
  - d) Portföydeki vadeli mevduat, basit faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise birinci fıkranın (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
  - e) Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden Türk Eurobondları, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin piyasa verilerinin izlenebilmesi için Reuters veri dağıtım firmasından alınan, fon değerlendirme saatinde gerçekleşen en son işleme ilişkin anapara + kupon fiyatı kullanılır.
  - f) Yabancı menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde yabancı hisse senetleri için ağırlıklı ortalama, yabancı borçlanma senetleri için kapanış fiyatları kullanılır.

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

**31 ARALIK 2007 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI**

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

1. Uygulanan muhasebe ilkeleri (Devamı):
  - 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       | <b>31 Aralık 2007</b> | <b>0,016391</b>    | <b>YTL</b>  |
|                        | 31 Aralık 2006        | 0,013845           | YTL         |
| Fon Toplam Değeri      | <b>31 Aralık 2007</b> | <b>9.871.834</b>   | <b>YTL</b>  |
|                        | 31 Aralık 2006        | 5.133.423          | YTL         |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı | <b>31 Aralık 2007</b> | <b>602.271.702</b> | <b>adet</b> |
|                        | 31 Aralık 2006        | 370.776.397        | adet        |
3. 

|  |                       |                       |             |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------|
| Çıkarılmış Fon Payları Sayısı                  | <b>31 Aralık 2007</b> | <b>10.000.000.000</b> | <b>adet</b> |
|  | 31 Aralık 2006        | 10.000.000.000        | adet        |
| Dönem İçinde Satılan<br>Fon Payları Sayısı     | <b>31 Aralık 2007</b> | <b>273.179.056</b>    | <b>adet</b> |
|  | 31 Aralık 2006        | 184.895.584           | adet        |
| Dönem İçinde Geri Alınan<br>Fon Payları Sayısı | <b>31 Aralık 2007</b> | <b>41.683.751</b>     | <b>adet</b> |
|  | 31 Aralık 2006        | 20.812.106            | adet        |
4. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Eylül 2003 tarih ve KYD /386 sayılı iznine müteakip Fon İçtüzüğü'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 hususlar aşağıdaki gibidir:

Fon'un Kurucusu olan AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin 14 Şubat 2008 tarihli ve 10 no'lu Yönetim Kurulu kararına istinaden Ak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmiştir (31 Aralık 2006: Yoktur).
7. Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2006: Yoktur).
8. Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2006: Yoktur).
9. Fon, emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan gelir vergisi ödeme yükümlülüğü yoktur.
10. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25 Ağustos 2006 tarihli ve 15-516 sayılı izniyle onaylanan yatırım stratejisi bant aralığına göre fon portföyündeki oranı %50 - %80 arasında olması gereken devlet iç borçlanma senetleri 31 Aralık 2007 itibarıyla 4.188.384 YTL rayiç değere sahip olup fon portföy değerinin %42,40'ını oluşturmaktadır.

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU**

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

|  | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2007</b> | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2006</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>I- Fon Gelirleri</b>                          | <b>1.358.389</b>                   | <b>589.721</b>                     |
| A. Menkul Kıymetler Portföyünden                 |                                    |                                    |
| Alınan Faiz ve Kar Payları                       | 387.407                            | 159.415                            |
| 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 | 385.521                            | 158.597                            |
| 3. Diğer Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları       | 1.886                              | 818                                |
| B. Menkul Kıymet Satış Karları                   | 5.715                              | 29.491                             |
| 1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları        | -                                  | -                                  |
| - Hisse Senetleri Satış Karları                  | -                                  | -                                  |
| - Borçlanma Senetleri Satış Karları              | -                                  | -                                  |
| 2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları       | 5.715                              | 29.491                             |
| 3. Diğer Menkul Kıymet Satış Karları             | -                                  | -                                  |
| C. Gerçekleşen Değer Artışları                   | 965.267                            | 400.815                            |
| D. Diğer Gelirler                                | -                                  | -                                  |
| <b>II- Fon Giderleri</b>                         | <b>113.337</b>                     | <b>78.233</b>                      |
| A. Menkul Kıymet Satış Zararları                 | 2.934                              | 15.280                             |
| 1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Zararları      | -                                  | -                                  |
| - Hisse Senetleri Satış Zararları                | -                                  | -                                  |
| - Borçlanma Senetleri Satış Zararları            | -                                  | -                                  |
| 2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları     | 2.934                              | 15.280                             |
| 3. Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları           | -                                  | -                                  |
| B. Gerçekleşen Değer Azalışları                  | 19.184                             | 11.934                             |
| C. Faiz Giderleri                                | -                                  | -                                  |
| 1. Kurucu Avans Faizleri                         | -                                  | -                                  |
| 2. Banka Kredi Faizleri                          | -                                  | -                                  |
| D. Diğer Giderler                                | 91.219                             | 51.019                             |
| 1. İhraç İzni Ücreti                             | -                                  | -                                  |
| 2. İlan Giderleri                                | -                                  | 591                                |
| 3. Sigorta Ücretleri                             | -                                  | -                                  |
| 4. Aracılık Komisyonu Gideri                     | 7.083                              | 3.887                              |
| 5. Noter Harç ve Tasdik Ücretleri                | 263                                | 590                                |
| 6. Fon Yönetim Ücreti                            | 73.214                             | 38.547                             |
| 7. Denetim Ücreti                                | 10.517                             | 7.262                              |
| 8. Katılma Belgeleri Basım Gideri                | -                                  | -                                  |
| 9. Vergi, Resim, Harç vb. Giderler               | -                                  | -                                  |
| 10. Diğer  | 142                                | 142                                |
| <b>III- Fon Gelir Gider Farkı</b>                | <b>1.245.052</b>                   | <b>511.488</b>                     |

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 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 2006: Yoktur).
2. Dönem içerisinde Fon'un kurucusu Ak Emeklilik A.Ş.'den avans veya kredi alınmamıştır (31 Aralık 2006: Yoktur).
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 elde edilen faiz ve kar paylarındaki artış ve gerçekleşen değer artışlarındaki büyümedir.  
  
Giderlerdeki artışın nedeni, diğer giderler kalemlerinden fon yönetim ücreti giderlerinin portföyün büyümesi ile orantılı olarak artması ve gerçekleşen değer azalışlarındaki büyümedir.
4. Fon, Yönetici'ye her gün için fon toplam değerinin toplam yüzbinde 2,75'i tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2006: 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 2007 TARİHLİ**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

|                           | <b>31 Aralık 2007</b> |                      |                        |                        |
|---------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
|                           | <b>Para Birimi</b>    | <b>Nominal Değer</b> | <b>Rayiç Değer YTL</b> | <b>%</b>               |
| Ters Repo                 | YTL                   | 4.796.660            | 4.789.62048,48         |                        |
| Devlet Tahvili            | YTL                   | 4.000.000            | 3.664.70737,10         |                        |
| Vadeli Mevduat            | YTL                   | -                    | 901.260                | 9,12                   |
| Kuponlu Devlet Tahvili    | YTL                   | 500.000              | 523.677                | 5,30                   |
| <b>Fon Portföy Değeri</b> |                       |                      |                        | <b>9.879.264100,00</b> |

|                           | <b>31 Aralık 2006</b> |                      |                        |                        |
|---------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
|                           | <b>Para Birimi</b>    | <b>Nominal Değer</b> | <b>Rayiç Değer YTL</b> | <b>%</b>               |
| Devlet Tahvili            | YTL                   | 2.510.524            | 2.303.16542,20         |                        |
| Ters Repo                 | YTL                   | 1.696.155            | 1.504.13727,56         |                        |
| Hazine Bonosu             | YTL                   | 1.236.186            | 1.193.84521,87         |                        |
| Vadeli Mevduat            | YTL                   | -                    | 456.807                | 8,37                   |
| <b>Fon Portföy Değeri</b> |                       |                      |                        | <b>5.457.954100,00</b> |

Dipnotlar:

1. İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).
2. Alınan bedelsiz hisse senedi yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).
3. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).
4. Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).
5. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla fon portföyü içerisinde yer alan vadeli mevduatların detayları aşağıda gösterilmiştir:

| <b>Dönüş Değeri</b> | <b>Vade Tarihi</b> | <b>Faiz Oranı</b> | <b>Bağlanan Tutar</b> | <b>Rayiç Değer</b> |
|---------------------|--------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|
| 188.262             | 31 Mart 2008       | 18,41             | 180.000               | 180.091            |
| 188.212             | 28 Mart 2008       | 18,30             | 180.000               | 180.361            |
| 188.078             | 28 Mart 2008       | 18,00             | 180.000               | 180.355            |
| 187.812             | 28 Mart 2008       | 18,00             | 180.000               | 180.089            |
| 188.293             | 28 Mart 2008       | 18,48             | 180.000               | 180.364            |
| <b>940.657</b>      |                    |                   | <b>900.000</b>        | <b>901.260</b>     |

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

**31 ARALIK 2007 TARİHLİ**  
**NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

|                          | <b>31 Aralık 2007</b> |               | <b>31 Aralık 2006</b> |               |
|--------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                          | <b>Tutar</b>          | <b>%</b>      | <b>Tutar</b>          | <b>%</b>      |
| Fon Portföy Değeri       | 9.879.264             | 100,08        | 5.457.954             | 106,32        |
| Hazır Değerler           | 5.218                 | 0,05          | 2.764                 | 0,05          |
| Alacaklar                | -                     | -             | -                     | -             |
| Diğer Varlıklar          | -                     | -             | -                     | -             |
| Borçlar                  | (12.648)              | (0,13)        | (327.295)             | (6,37)        |
| <b>Net Varlık Değeri</b> | <b>9.871.834</b>      | <b>100,00</b> | <b>5.133.423</b>      | <b>100,00</b> |

Dipnotlar:

1. Fon'un şüpheli alacağı yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).
2. Net varlık değeri tablosunda açıklananlar dışında fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık yoktur (31 Aralık 2006: Borçlar tutarının 321.179 YTL'si Ak Yatırım A.Ş.'ye menkul kıymet alımı ile ilgili borçlardan oluşmaktadır).

.....



**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.

31.12.2007 tarihinde fon toplam değeri 9.871.834 YTL dolaşımdaki pay sayısı 602.271.702 adettir.

01.01.2007-31.12.2007 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

Serhad ÇİFTÇİ  
Fon Kurulu Üyesi

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP 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 2007 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 2007 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.

Fon'un Kurucusu olan Ak Emeklilik A.Ş.'nin 2 Ekim 2007 tarihinde almış olduğu Yönetim Kurulu kararına istinaden Ak Emeklilik A.Ş.'nin Aviva Hayat ve Emeklilik A.Ş.'yi devralması suretiyle birleşmesine karar verilmiştir. Fon Kurucusunun ünvanı 1 Kasım 2007 tarihinden itibaren AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

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

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 12 Mart 2008

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

| <b>PORTFÖYE BAKIŞ</b><br>Halka arz tarihi: 22 Şubat 2005 |               | <b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>  |  |
|--|---------------|--|--|
| <b>2 Ocak 2008(*) tarihi itibarıyla</b>                  |               | <b>Fonun Yatırım Amacı</b>   | <b>Portföy Yöneticileri</b>  |
| Fon Toplam Değeri  | 9.875.988 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.<br>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 getiriyi hedeflemiştir.  | Emrah AYRANCI<br>Saliha Atagün KILIÇ<br>Özlem KARAGÖZ<br>Çiğdem CERİT<br>Murat ZAMAN<br>Okan ALTINAY |
| Birim Pay Değeri   | 0,016398 YTL  |  |  |
| Yatırımcı Sayısı   | 5.027         |  |  |
| Tedavül Oranı %  | 6,02%         |  |  |
| <b>Portföy Dağılımı</b>                                  |               | <b>Yatırım Stratejisi</b>  |  |
| 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.<br>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.<br>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.<br>%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 yükseltip - azaltılmaktadır. Buradaki hareket marjları yönetsel prensipler çerçevesinde sınırlıdır.<br>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.<br>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 sınırlandırılacaktır. Fon ortalama vadesi portföy yöneticisi tarafından aktif olarak takip edilir ve yönetilir. |  |
| Dev. Tah./ Haz. Bonosu                                   | %42,40        |  |  |
| Ters Repo  | %48,48        |  |  |
| BPP İşlemleri  | -             |  |  |
| Mevduat  | %9,12         |  |  |
| Yabancı Men. Kıymet                                      | -             |  |  |
|  |               | En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet   |  |

(\*) 1 Ocak 2008 tarihinin tatil günü olması sebebiyle, 31 Aralık 2007 sonu performans raporlarında 2 Ocak 2008 tarihli Pay Başına Net Varlık Değerleri kullanılacaktır. Bu nedenle performans raporlarında 1 Ocak 2008 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 repoya 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.

## GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

### B. PERFORMANS BİLGİSİ

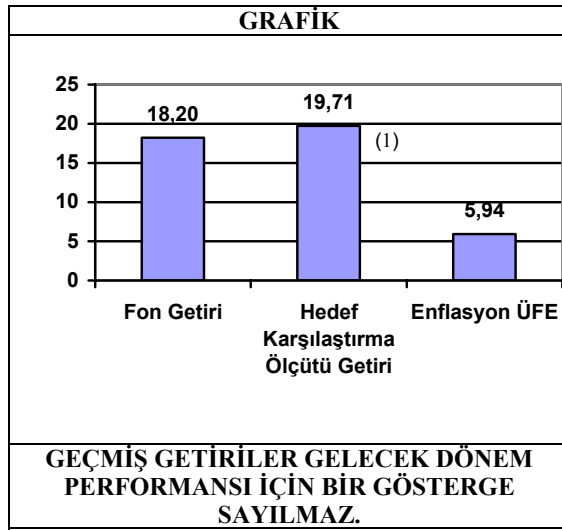
| PERFORMANS BİLGİSİ  |                   |                                      |                        |                |  |   |   |  |  |
|---|-------------------|--------------------------------------|------------------------|----------------|--|---|---|--|--|
| YILLAR  | Toplam Getiri (%) | Karşılaştırma 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<br>(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 aylık   | 16,48             | 16,53                                | 11,58                  | -              | 0,06   | 0,08  | 5.141   | 0,15   | 3.360  |
| 3.yıl / 12 aylık (*)  | 18,20             | 19,71                                | 5,94                   | -              | 0,04   | 0,05  | 9.876   | 0,21   | 4.620  |
| 4.yıl   |                   |                                      |                        |                |  |   |   |  |  |
| 5.yıl   |                   |                                      |                        |                |  |   |   |  |  |
| 6.yıl   |                   |                                      |                        |                |  |   |   |  |  |

\* 1 Ocak - 31 Aralık 2007 dönemine 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 2007 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.

### GELİR AMAÇLI ESNEK 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 getiriyi hedeflemiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25 Ağustos 2006 tarihli ve 15-516 sayılı izniyle onaylanan yatırım stratejisi bant aralığına göre fon portföyündeki oranı %50 - %80 arasında olması gereken devlet iç borçlanma senetleri 31 Aralık 2007 itibarıyla 4.188.384 YTL rayiç değere sahip olup fon portföy değerinin %42,40'ını oluşturmaktadır.

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Brüt : %18,83  
KYD 182 DİBS : %20,19  
YTL Aylık Mevduat: %17,24

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 2007 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren dönemde;

Gerçekleşen Getiri : %18,20  
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %19,28  
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %19,71  
Nispi Getiri : %-1,51

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., AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ye ait toplam 37 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 4,6 milyar YTL düzeyindedir.

- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "1. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

- 4) 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren dönemde fon net %18,20 getiri sağlamıştır.

- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

1 Ocak - 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren dönemde;  
Toplam Giderler : 91.219 YTL  
Ortalama Fon Toplam Değeri : 7.294.004 YTL  
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri : %1,25

- 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.

## AK EMEKLİLİK A.Ş.

### GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

---

#### D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

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

##### 31 Mart 2007

31 Mart 2007 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Brüt : %4,34  
KYD 182 DIBS : %4,56  
YTL Aylık Mevduat: %3,82

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 2007 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Mart 2007 tarihinde sona eren dönemde;  
Gerçekleşen Getir : %4,33  
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %4,42  
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %4,47  
Nispi Getiri : %-0,14

##### 30 Haziran 2007

30 Haziran 2007 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Brüt : %9,04  
KYD 182 DIBS : %9,98  
YTL Aylık Mevduat: %8,07

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 2007 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

30 Haziran 2007 tarihinde sona eren dönemde;  
Gerçekleşen Getir : %9,13  
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %9,42  
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %9,65  
Nispi Getiri : %-0,52

##### 30 Eylül 2007

30 Eylül 2007 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Brüt : %13,99  
KYD 182 DIBS : %14,84  
YTL Aylık Mevduat: %12,52



## AK EMEKLİLİK A.Ş.

### GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

---

#### D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

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 Eylül 2007 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

30 Eylül 2007 tarihinde sona eren dönemde;  
Gerçekleşen Getir : %13,54  
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %16,42  
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %14,51  
Nişpi Getiri : %-0,97

- 2) 1 Ocak - 31 Aralık 2007 döneminde portföy stratejisinde değişiklik yapılmamıştır.
- 3) 1 Ocak - 31 Aralık 2007 döneminde USD/TL %-17,52 ve EURO/TL ise %-7,86 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.

.....