

AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor AK EMEKLİLİK A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2005–31.12.2005 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2005 – 31.12.2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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

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

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

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

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

AB-Türkiye İlişkileri : 3 Ekim 2005 tarihinde Türkiye – Avrupa Birliği ilişkilerinde tarihi bir eşik geride bırakıldı ve Türkiye'nin AB'ye katılım sürecinde tam üyelik müzakereleri resmen başladı. Süreç oldukça zorlu ve uzun. Ancak sözkonusu

sürecin devam etmesi sadece siyasi açıdan değil, ekonomik açıdan da önemli bir çıpa niteliğinde. Sürecin devam etmesi ülke risk primini düşüren bir unsur niteliğinde.

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

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

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

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

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

2004 yılı Türkiye'ye yabancı sermaye akışının oldukça hız kazandığı bir dönem oldu. Hisse senedi piyasasında 2004 yılında 1,4 milyar dolar olarak gerçekleşen net yabancı alımı vardı. 2005'in rakamları ise daha da kuvvetli. Hisse senedi piyasasında net yabancı alımı ilk onbir ayda 3.8 milyar dolara ulaştı. Yabancıların elindeki hisse senedi bakiyesi yaklaşık 32 milyar dolar seviyesinde. Hisse senedi piyasasındaki yabancı sahipliği oranı %66 seviyesinde. Benzer bir gelişim borçlanma enstrümanları piyasasında da görülebiliyor. Son bir yıllık dönemde sürekli yükseliş gösteren yurtdışı yerleşiklerin elindeki devlet iç borçlanma senetleri tutarı ise yaklaşık 19 milyar dolara ulaşmış durumda. 2004 yılında ön plana çıkan portföy yatırımlarının ardından 2005 yılında portföy yatırımlarının yanında doğrudan yabancı sermaye girişi de ön plana çıkıyor. El değiştiren bankalar ve özelleştirme çalışmaları bu noktada itici güç oldu. Gelecekte de benzer olumlu seyrin devamı beklenmekte. 2005 yılı Ocak – Kasım döneminde 1,2 milyar

doları gayrimenkul olmak üzere 4 milyar dolarlık doğrudan yabancı sermaye girişi söz konusu oldu.

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

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

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

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

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

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

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

AK EMEKLİLİK A.Ş.

İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

01.01.2005 - 31.12.2005 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
	(YTL)	(YTL)
VARLIKLAR (+)	17.889.393	4.238.102
BORÇLAR (-)	549.297	10.439
FON TOPLAM DEĞERİ	<u>17.340.096</u>	<u>4.227.663</u>

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2005 - 31.12.2005 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
	<u>(YTL)</u>	<u>(YTL)</u>
FON GELİRLERİ (+)	1.266.086	266.871
FON GİDERLERİ (-)	456.183	192.961
<u>FON GELİR GİDER FARKI</u>	<u>809.903</u>	<u>73.910</u>

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2005 TARİHLİ

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2005			31 Aralık 2004		
	Nominal	Rayiç		Nominal	Rayiç	
	Değer	Değeri	%	Değer	Değeri	%
Hisse Senedi	2.299.732	16.493.507	92,49	679.049	4.011.495	94,69
Borsa Para Piyasası	-	1.340.120	7,51	-	225.122	5,31
Fon Portföy Değeri	2.299.732	17.833.627	100,00	679.049	4.236.617	100,00

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2005 TARİHLİ

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon portföy değeri	17.833.627	102,84	4.236.617	100,21
Hazır değerler	887	0,01	1.485	0,04
Alacaklar	54.879	0,32	-	-
Diğer varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(549.297)	(3,17)	(10.439)	(0,25)
Fon toplam değeri	17.340.096	100,00	4.227.663	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

27 Ekim 2003 tarihinde 10.000 TL fiyat ile halka arz edilen fonumuzun 31 Aralık 2004 - 31 Aralık 2005 dönemi getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31,12,2004 Fiyatı	31,12,2005 Fiyatı	Dönem Getiri
Ak Emeklilik İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu	0.016037	0.024336	51,75%

Fon ortalama %90 İMKB 30 endeks hisse senetleri (İMKB 30 ENDEKS, %80-100 bant aralığı) ve %10 ters repodan (KYD O/N NET REPO ENDEKSİ, %0-20 bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriye hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %52,51

* 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.

- Hisse Senetleri: % 0,002 (bindeiki) (Günlük olarak yarısı iade alınmaktadır.)
- Borçlanma Senetleri:
İMKB Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı: % 0,0035 (Yüzbindeüçondabeş)
- Ters Repo İşlemleri:
 - İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N: % 0,0022 (Yüzbindeikiondaiki)
 - İMKB Repo ve Ters Repo Pazarı O/N dışındaki vadelerde: % 0,006 (Yüzbindealtı)
- Yabancı Menkul Kıymetler:
- Borsa Para Piyasası İşlemleri: % 0,003 (Yüzbindeüç)
- Saklamacı Kuruma Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı: İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin tarifesi uygulanır.

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

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Fon İşletim Giderleri	253.904,46	2,90
Aracılık Komisyonu Giderleri Toplamı	32.193,05	0,37
Peşin Ödenen Vergilerin Gider Yazılan Bölümü	17.284,10	0,20
Diğer Giderler	123,44	0,00
Toplam Giderler	303.505,05	3,46
Ortalama Fon Toplam Değeri	8.769.308,37	

Fon Kurucusu tarafından karşılanan harcamalar:

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

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	6.370,99	0,07
Finansal Faaliyet Harcı	3.185,50	0,04
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	0,00	0,00
Tescil ve İlan Giderleri	0,00	0,00
Denetim Gideri	0,00	0,00
Toplam	9.556,49	0,11
Ortalama Fon Toplam Değeri	8.769.308,37	

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1,000 YTL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %10 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

1 Sene

1,066 YTL

2 Sene

1,136 YTL

5 Sene

1,376 YTL

10 Sene

1,894 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 yıllık tahmin edilmiştir.

Dönem başında fona 1,000 YTL yatırım yapılmıştır. Fonun yatırım yaptığı yatırım enstrümanlarının yıllık ortalama getirisinin %10 olduğu varsayılarak, bulunan yıllık harcama oranı bu tutardan düşülmüştür. Bulunan net getiri oranından hareketle izleyen yıllara ilişkin portföy değeri tahmini yapılmıştır.

Fon kuruluşundan itibaren bir hesap dönemi geçmemiş olması nedeniyle yıllık harcama oranı tahmini olarak verilmiştir.

AK EMEKLİLİK A.Ş.**İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ****EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Argun EĞMİR

Fon Kurulu Üyesi

Tuğrul GEMİCİ

Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları

**AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU FAALİYET RAPORU**

AK EMEKLİLİK A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu 08.08.2003 tarihinde 50.000.000. YTL (Ellimilyon) sermaye ve 500.000.YTL (Beşyüzbin) avans tahsisi ile kurulmuştur.

27.10.2003 tarihinde halka arz edilmiştir. Avans geri ödeme süreci 09.04.2004 tarihinde tamamlanmıştır.

31.12.2005 tarihinde fon toplam değeri 17.340.096.YTL dolaşımdaki pay sayısı 712.496.719,518 adettir.

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

Fon Kurulu Başkanı
Hasan Halim ÇUN

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

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

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2005 DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan denetim ilke ve kurallarına göre yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.
2. Görüşümüze göre, Fon portföyünün değerlendirilmesi, Fon'un net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ve Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, bir önceki hesap dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan, SPK tarafından menkul kıymet yatırım fonları için yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine (bakınız bilanço dipnotu 1) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 3 Şubat 2006

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2005 TARİHLİ BİLANÇOSU

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

Varlıklar	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
I- Hazır Değerler	887	1.485
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	887	1.485
C. Diğer Hazır Değerler	-	-
II- Menkul Kıymetler	17.833.627	4.236.617
A. Hisse Senetleri	16.493.507	4.011.495
B. Özel Kesim Borçlanma Senetleri	-	-
C. Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	-	-
D. Diğer Menkul Kıymetler	1.340.120	225.122
III- Alacaklar	54.879	-
IV- Diğer Varlıklar	-	-
Varlıklar Toplamı	17.889.393	4.238.102
Borçlar		
V- Borçlar		
A. Banka Avansları	-	-
B. Banka Kredileri	-	-
C. Fon Yönetim Ücreti	37.430	8.854
D. Menkul Kıymet Alım Borçları	502.414	-
E. Diğer Borçlar	9.453	1.585
Borçlar Toplamı	549.297	10.439
Net Varlıklar Toplamı	17.340.096	4.227.663
VI-Fon Toplam Değeri		
A.Fon Payları	12.055.030	3.476.561
B.Fon Payları Değer Artış/Azalışı	4.458.495	734.434
C.Fon Gelir Gider Farkı	826.571	16.668
- Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı	809.903	73.910
- Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	16.668	(57.242)
Fon Toplam Değeri	17.340.096	4.227.663

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2005 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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

1. Uygulanan muhasebe ilkeleri:

Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") 28 Şubat 2002 tarihli 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ile emeklilik yatırım fonları tarafından mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. Bunun yanısıra Fon'un mali tablolarının hazırlanışında 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, XI/6 numaralı tebliği de dikkate alınmaktadır.

Uygulanan değerleme kuralları aşağıdaki gibidir:

- Değerleme her işgünü itibariyle yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, aşağıda belirtilen esaslar uygulanmıştır:
 - a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'na belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - i) Borsada işlem gören varlıklar değerleme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirir.
 - ii) Değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirir.
 - iii) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibariyle oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirir.
 - c) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibariyle en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirir.
 - d) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirir.

Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise birinci fıkranın (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirir.

- e) Fon portföyüne alınabilecek kıymetlerden Türk Eurobondları, yabancı menkul kıymetler ile döviz cinsinden Devlet İç Borçlanma Senetlerinin piyasa verilerinin izlenebilmesi için Reuters veri dağıtım firmasından alınan, fon değerlendirme saatinde gerçekleşen en son işleme ilişkin anapara + kupon fiyatı kullanılır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2005 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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

1. Uygulanan muhasebe ilkeleri (Devamı):

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

2. Birim Pay Değeri	31 Aralık 2005	0,024337	YTL
	31 Aralık 2004	0,016038	YTL
Fon Toplam Değeri	31 Aralık 2005	17.340.096	YTL
	31 Aralık 2004	4.227.663	YTL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	31 Aralık 2005	712.496.720	adet
	31 Aralık 2004	263.599.102	adet
3. Çıkarılmış Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2005	5.000.000.000	adet
	31 Aralık 2004	5.000.000.000	adet
Dönem İçinde Satılan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2005	100.446.975	adet
	31 Aralık 2004	270.895.527	adet
Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2005	549.344.592	adet
	31 Aralık 2004	57.274.796	adet

5. Fon'a ait menkul kıymetler İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada tutulmaktadır. Fon'a ait olan katılma belgeleri ise Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") de müşteri alt hesaplarında saklanmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank ve MKK güvencesi altındadır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2005 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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

5. Fon’a ait menkul kıymetler İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (“Takasbank”) nezdinde saklamada tutulmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank’ın şemsiye sigorta poliçesi kapsamı altındadır.
6. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2004: Yoktur).
7. Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2004: Yoktur).
8. Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2004: Yoktur).
9. Fon, emeklilik yatırım fonu niteliğinde olduğundan gelir vergisi ödeme yükümlülüğü yoktur.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2005 DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2005	1 Ocak- 31 Aralık 2004
I- Fon Gelirleri	1.266.087	266.871
A. Menkul Kıymetler Portföyünden	-	
Alınan Faiz ve Kar Payları	268.939	40.538
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	177.208	15.004
- Hisse Senetleri Kar Payları	177.208	15.004
- Borçlanma Senetleri Faizleri	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	19.924	1.213
3. Diğer Menkul Kıymet Faiz Ve Kar Payları	71.807	24.321
B. Menkul Kıymet Satış Karları	76.761	12.180
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları	76.481	11.652
- Hisse Senetleri Satış Karları	76.481	11.652
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	280	528
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Karları	-	-
C. Gerçekleşen Değer Artışları	920.387	214.153
D. Diğer Gelirler	-	-
II- Fon Giderleri	456.183	192.961
A. Menkul Kıymet Satış Zararları	68.292	10.333
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Zararları	68.267	10.326
- Hisse Senetleri Satış Zararları	68.267	10.326
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları	25	7
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları	-	-
B. Gerçekleşen Değer Azalışları	84.386	4.743
C. Faiz Giderleri	-	107.642
1. Kurucu Avans Faizleri	-	107.642
2. Banka Kredi Faizleri	-	-
D. Diğer Giderler	303.505	70.243
1. İhraç İzni Ücreti	-	-
2. İlan Giderleri	253	-
3. Sigorta Ücretleri	-	-
4. Aracılık Komisyonu Gideri	35.489	13.273
5. Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	373	189
6. Fon Yönetim Ücreti	240.060	47.442
7. Denetim Ücreti	9.923	4.738
8. Katılma Belgeleri Basım Gideri	-	-
9. Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	17.284	4.507
10. Diğer	123	94
III- Fon Gelir Gider Farkı	809.903	73.910

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2005 DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

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

1. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).
2. Fon Kurucusu, Ak Emeklilik A.Ş. Fon'a 20 Ağustos 2003 tarihinde 500.000 YTL avans tahsis etmiştir ve bu avansa karşılık gelen fon payını aktifine almıştır. Fon paylarının satışa sunulmasını takiben katılımcılar tarafından yapılan pay alımları ile eş anlı olarak Ak Emeklilik A.Ş. aktifinden aynı sayıdaki pay fona iade edilmiş ve Fon'un 31 Aralık 2005 tarihli mali tablolarında fon payları hesabında Fon'un kurucusu Ak Emeklilik A.Ş.'ye avans borcu kalmamıştır (31 Aralık 2004: Yoktur). Kurucu'ya cari dönem içinde avans faizi ödenmemiştir (31 Aralık 2004: 107.642 YTL).
3. Gelir ve gider kalemlerindeki %25'in üzerindeki değişiklikler:

Gelirlerdeki artışın nedeni, emeklilik fonlarına olan talebin artması dolayısıyla, emeklilik fonu portföyünün buna paralel olarak büyümesi, ve faiz oranlarının düşüş göstermesi yanı sıra İMKB hisse senedi fiyatlarının daha tutarlı bir artış seyri izlemesi dolayısıyla gerçekleşen değer artışlarındaki büyümedir.

Giderlerdeki artışın nedeni, emeklilik fonu portföyü üzerinden ödenen giderlerin portföyün büyümesiyle orantılı olarak artmasıdır.
4. Fon, Yönetici'ye hergün için fon toplam değerinin toplam yüzbinde 7,5'i tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2004: yüzbinde 7,5). Ayrıca hisse senetleri alım satımı işlemleri üzerinden Aracı Kurum'a binde 2, SGMK işlemleri üzerinden yüzbinde 3,5, gecelik repo işlemleri üzerinden yüzbinde 2, vadeli repo işlemleri üzerinden yüzbinde 6 ve borsa para piyasası işlemleri üzerinden de yüzbinde 3 oranında aracılık komisyonu ödemektedir.
5. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mali tablolarda döneme ait tahakkuk ettirilmemiş denetim ücreti bulunmamaktadır (31 Aralık 2004: Mali tablolarda döneme ait tahakkuk ettirilmemiş denetim ücreti bulunmamaktadır. Fon Kurulu'nun 31 Mart 2004 tarihli 5 No.'lu kararına istinaden, Fon'un 1 Ocak - 31 Mart 2004 dönemine ait denetim ücretlerinin Kurucu tarafından ödenmesine ve fon portföyüne yansıtılmamasına, 1 Nisan - 31 Aralık 2004 dönemi bağımsız denetim ücretinin ise fon portföyünden karşılanmasına karar verilmiştir).

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2005 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2005			31 Aralık 2004		
	Nominal	Rayiç	%	Nominal	Rayiç	%
	Değer	Değeri		Değer	Değeri	
Hisse Senedi	2.299.732	16.493.507	92,49	679.049	4.011.495	94,69
Borsa Para Piyasası	-	1.340.120	7,51	-	225.122	5,31
Fon Portföy Değeri	2.299.732	17.833.627	100,00	679.049	4.236.617	100,00

Dipnotlar:

- İmtiyazlı hisse senedi yoktur. (31 Aralık 2004: Yoktur)
- Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2004
	Nominal	Nominal
T. Garanti Bankası A.Ş.	99.750	12.782
Kardemir A.Ş.	55.990	-
Türkiye İş Bankası A.Ş.	24.700	5.588
Finansbank A.Ş.	41.829	1.860
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	12.377	10.624
Doğan Yayın Holding A.Ş.	12.184	-
Enka Holding Yatırım A.Ş.	7.381	-
Koç Holding A.Ş.	6.988	2.437
Tofaş Otomobil Sanayi A.Ş.	2.889	-
Fortis Bank A.Ş.	2.430	-
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	2.000	-
Ülker Gıda ve San Tic. A.Ş.	213	-
Ereğli Demir Çelik A.Ş.	-	9.800
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	-	4.361
Akbank T.A.Ş.	-	4.125
Doğan Holding A.Ş.	-	3.175
T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	-	1.928
Migros Türk T.A.Ş.	-	1.275
Sabancı Holding A.Ş.	-	1.030
Petrol Ofisi A.Ş.	-	489
Beko Elektronik A.Ş.	-	392
Ülker A.Ş.	-	754
Ak Enerji Elektrik Üretimi Otoprodüktör Grubu A.Ş.	-	82
	268.643	60.700

- İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının % 10'unu aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).
- Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2005 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2005		31 Aralık 2004	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon portföy değeri	17.833.627	102,84	4.236.617	100,21
Hazır değerler	887	0,01	1.485	0,04
Alacaklar	54.879	0,32	-	-
Diğer varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(549.297)	(3,17)	(10.439)	(0,25)
Fon toplam değeri	17.340.096	100,00	4.227.663	100,00

Dipnotlar:

1. Fon'un şüpheli alacağı yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).
2. Net varlık değeri tablosunda açıklananlar dışında fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık yoktur (31 Aralık 2004: Yoktur).

.....

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN

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

AK EMEKLİLİK A.Ş.
İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN

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

1. Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş ve bu mali tablolara ilişkin 3 Şubat 2006 tarihli bağımsız denetim raporumuzu sunmuş bulunmaktayız. Söz konusu mali tablolar üzerinde yaptığımız bağımsız denetim çalışmalarına ek olarak Fon tarafından SPK'nın Seri: V, No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ("Tebliğ") hükümleri uyarınca hazırlanan ilişikteki performans sunuş raporunu ("Rapor") Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz. Bu performans sunuş raporunun Tebliğ hükümlerine göre hazırlanması sorumluluğu Fon Kurulu'na aittir.
2. İncelememiz, yukarıda birinci paragrafta açıklandığı üzere, performans sunuş raporunun Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümlerine uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığının tespitiyle sınırlıdır.
3. Yaptığımız inceleme neticesinde, Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu'nun yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuş raporunun Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümlerine uygun olarak düzenlemediğine dair önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.
4. İncelememiz sadece 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamıştır.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 3 Şubat 2006

AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
2 Ocak 2006 tarihi itibarıyla ¹		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	17.339.321 YTL	Geniş kapsamda kabul edilen hedef Türk hisse senedi piyasasının performansına paralel getirinin sağlanmasıdır. Her gün portföy yöneticisi tarafından nakit giriş ve çıkışları, hisse senedi fiyat değişimleri ışığında ayarlanan portföy yapısı ile fona bağlı bulunduğu endeksin karakteri verilir. Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") ortalama %90 İMKB 30 endeks hisse senetleri (İMKB 30 ENDEKS) ve %10 ters repodan (KYD ON Net) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemektedir.	Çağatay PİŞKİN Alim TELCİ M.Bülent ÜLKE Murat ZAMAN Cüneyt DEMİRKAYA Okan ALTINAY
Birim Pay Değeri	0,024336 YTL		
Yatırımcı Sayısı	49.328		
Tedavül Oranı %	% 14,25		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Hisse Senetleri	% 92,49	Fon, İMKB Ulusal 30 endeksi kapsamında yer alan hisse senetlerine söz konusu endekste ki ağırlıkları oranında yatırım yapar. Mevzuat gereği fon; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını hisse senetlerine yönlendirmek ve baz alınan endeks ile fonun birim pay değeri arasındaki korelasyon katsayısını en az %90 olmasını sağlamak zorundadır. Yüksek oranda odaklandığı yatırım aracına yönelen fon portföyünün küçük bir kısmıyla da nakit eşdeğeri enstrümanlara yatırım yapılır. Nakit eşdeğeri yatırım araçlarına yönlendirilen kısım fon katılım payı geri dönüşlerinin karşılanmasında ve piyasalarda oluşacak fırsatların değerlendirilebilmesi noktasında imkan sağlar. Fon, ülkemizin halka açık en büyük şirketlerini kapsayan İMKB Ulusal 30 Endeksi getirisine paralel performansı hedefler. Orta - uzun vadeli dönemde ülkenin büyüme potansiyeline paralel hisse senedi piyasasındaki reel getirinin fon reel getirisine dönüşmesi amacıyla hareket eder. Model portföy, bağlı bulunan endekste yer alan varlıklara, endekste ki ağırlıkları oranında yatırım yapar. Fon, minimum %80 hisse senedi yatırımı zorunluluğunu sağlamak koşuluyla piyasa yönüne ilişkin beklentiler ışığında hisse senedi pozisyonunu ayarlar. Ekonomik, finansal ve piyasa koşullarının analizi alınan kararlarda etkilidir.	
Dev. Tah./ Haz.Bonosu	-		
Ters Repo	-		
BPP İşlemleri	% 7,51		
Yabancı Men. Kıymet	-		
		En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet	

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

AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri
Mali Kuruluşlar	65,57%	Hisse senedi piyasa riski fonun karşılaşılabileceği en önemli risk unsurudur. Hisse senedi piyasasının yukarı veya aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya aşağı yönlü sert hareketler yaşanabilir. Fon hedef varlık dağılımında hisse senedi payı %90 düzeyindedir. Ancak yönetim limitleri çerçevesinde bu oranın %80-%100 aralığında hareketi mümkündür. Fon hisse senedi oranının limitler dahilinde aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskinin fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkileri düşürülmektedir.
Perakende Ticaret	2,56%	
Metal Eşya Mak. Ve Ger.	3,22%	
Teknoloji	0,29%	
Demir Çelik Döküm Metal	4,46%	
Gıda, İçki Tütün	0,66%	
Kağıt	1,75%	
Lastik Kauçuk Kimya	10,80%	
Ulaştırma Haberleşme Depo.	5,78%	
		Aktif yönetim riski bir diğer risk unsurudur. Aktif yönetim esnasında portföy yöneticisi tarafından kullanılan yöntemlerin doğruluğu garanti edilemez. Bu noktada kullanılan genel kabul görmüş, geçmiş performansı test edilmiş yöntemler aktif yönetimin başarı oranını yükseltmektedir. Endeksli bir fon olması nedeniyle fonun taşıdığı aktif yönetim riski düşük düzeydedir.
		Enflasyon riski Fon'un maruz kalabileceği bir diğer risk unsurudur. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Fon hisse senedi piyasasına yaptığı yatırımlarla orta ve uzun vadede reel getirisini enflasyon riskine karşı oldukça güçlendirmektedir.

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

AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

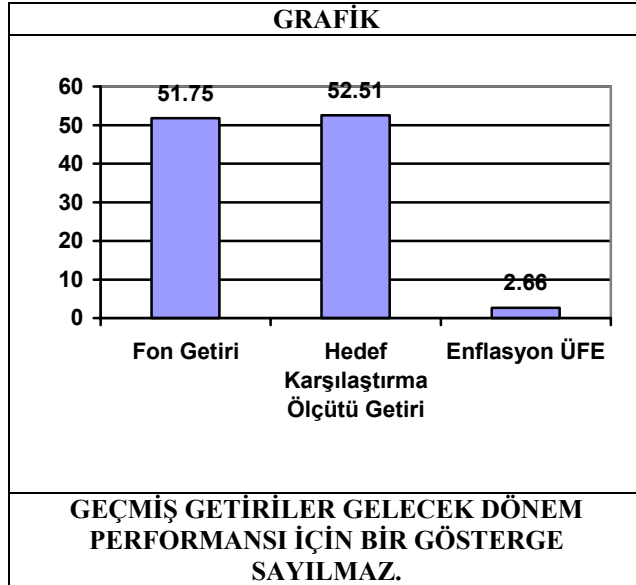
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (ÜFE)%	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri (bin YTL)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı (***) (milyon YTL)
1. yıl / 12	29,18	30,91	13,84	-	1,75	1,71	4.227	0,11	3.785
2.yıl / 12 aylık*	51,75	52,51	2,66	-	1,49	1,44	17.339	0,43	4.028
3.yıl									
4.yıl									
5.yıl									
6.yıl									

* 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren döneme aittir.

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

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



AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon ortalama %90 İMKB 30 endeks hisse senetleri (İMKB 30 ENDEKS, %80-100 bant aralığı) ve %10 ters repodan (KYD O/N NET REPO ENDEKSİ, %0-20 bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriye hedeflemektedir.

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Net: %12,42

İMKB 30: %56,96

Söz konusu enstrüman 12 aylık getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 31 Aralık 2005 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren dönemde;

Gerçekleşen Getiri : %51,75

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %53,62

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %52,51

Nispi Getiri : %-0,76

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

- 2) Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.'nin %99,99 oranında iştirakidir. Şirket Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Emeklilik A.Ş.'ye ait toplam 23 adet yatırım fonunun ve Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 4,03 milyar YTL düzeyindedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "1. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon, 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren dönemde net **%51,75** 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 2005 döneminde;

Toplam Giderler : 303.496 YTL

Ortalama Fon Portföy Değeri : 8.917.606 YTL

Toplam Giderler / Ortalama Fon Portföy Değeri : %3,40

- 6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.
- 7) Hedeflenen karşılaştırma ölçütü portföyü yansıtmaktadır.
- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 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 dönemlere ilişkin performans bilgileri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 31 Mart 2005 dönemi:

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

KYD ON Net : %3,23
IMKB 30 : %1,27

Söz konusu enstrüman 3 aylık getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 31 Mart 2004 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

1 Ocak - 31 Mart 2005 döneminde	
Gerçekleşen Getiri	: %0,87
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %1,51
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %1,46
Nispi Getiri	: %-0,59

1 Ocak - 30 Haziran 2005 dönemi:

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

KYD ON Net : %6,23
IMKB 30 : %7,22

Söz konusu enstrüman 6 aylık getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 30 Haziran 2004 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

1 Ocak - 30 Haziran 2005 döneminde	
Gerçekleşen Getiri	: %8,05
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %7,15
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	: %7,12
Nispi Getiri	: %0,93

AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

1 Ocak - 30 Eylül 2005 dönemi:

1 Ocak - 30 Eylül 2005 döneminde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütünde yer alan yatırım enstrümanları aşağıdaki getirileri sağlamıştır.

KYD ON Net : %9,42

IMKB 30 : %33,55

Sözkonusu enstrüman 9 aylık getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır. Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 30 Eylül 2005 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

1 Ocak - 30 Eylül 2005 döneminde

Gerçekleşen Getiri : %31,14

Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %31,64

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %31,14

Nispi Getiri : %0,01

- 2) 1 Ocak - 31 Aralık 2005 döneminde portföy strateji değişikliği yoktur.
- 3) 1 Ocak - 31 Aralık 2005 döneminde USD/TL %0,4 artış, EURO/TL ise %12,9 azalış 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.

.....