

AK EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

YILLIK RAPOR

Bu rapor AK EMEKLİLİK A.Ş. Hisse Senedi 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 temelde 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 sızmıştır. 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 kullandıracakları 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 seyretilmiştir. 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 değerlendirilen 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 Doları 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 düşürmüş 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 sürdürmüş 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.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2007 - 31.12.2007 DÖNEMİ BİLANÇO ÖZETİ

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
	(YTL)	(YTL)
VARLIKLAR (+)	49,677,170	29,103,187
BORÇLAR (-)	3,288,605	780,890
FON TOPLAM DEĞERİ	46,388,565	28,322,297

AK EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2007 - 31.12.2007 DÖNEMİ GELİR TABLOSU ÖZETİ

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
	(YTL)	(YTL)
FON GELİRLERİ (+)	18,931,486	2,904,900
FON GİDERLERİ (-)	9,248,589	1,694,268
FON GELİR GİDER FARKI	9,682,897	1,210,632

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

AK EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 Aralık 2007 TARİHLİ

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2007			31 Aralık 2006		
	Nominal	Rayiç		Nominal	Rayiç	
	Değer	Değeri	%	Değer	Değer	%
Hisse Senedi	7.940.134	42.955.043	91,13	4.470.516	25.465.273	90,96
Ters Repo	5.468.650	4.181.974	8,87	0	0	0
Borsa Para Piyasası	0	0	0	0	3.216.941	11,22
Fon Portföy Değeri	47.137.017	100,00		28.682.214	100,00	

AK EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

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

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

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	47,137,017	101,61	28,682,214	101,27
Hazır Değerler	303	0	240	0
Alacaklar	2,539,850	5,48	420,733	1,49
Diğer Varlıklar			0	
Borçlar	-3,288,605	-7,09	-780,890	-2,76
Net Varlık Değeri	46,388,565	100,00	28,322,297	100,00

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

27 Ekim 2003 tarihinde 10.000 TL fiyat ile halka arz edilen fonumuzun dönem getiri performansı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	04,01,2007 Fiyatı	31,12,2007 Fiyatı	Dönem Getiri
Ak Emeklilik Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu	0.023645	0.030973	30.99 %

Fon, (%90) İMKB Ulusal 100 Endeksi, (%10) KYD O/N Brüt Repo Endeksinden oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemektedir.

Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %40,04

* 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 Karşılana n Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	473.60	0.00
İlan Giderleri	302.03	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	10,516.70	0.07
Fon Yönetim Ücreti	155,127.87	1.00
Tahvil Bono Kesin Alım Satım Komisyonları	3,299.18	0.02
Gecelik Ters Repo Komisyonları	5,680.77	0.04
Borsa Para Piyasası Komisyonları	23.26	0.00
Diğer Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	141.60	0.00
Diğer Giderler	2,731.29	0.02
Toplam Giderler	178,296.30	1.15
Ortalama Fon Toplam Değeri	15,454,831.38	100.00

Fon Kurucusu Tarafından Karşılana n Harcamalar:

01.01.2007-31.12.2007 Dönemi Fon Kurucusu Tarafından Karşılana n Harcamalar ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı:

Gider Türü	YTL	Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı %
SPK Kayıt Ücreti	6,645.90	0.04
Finansal Faaliyet Harcı	1,101.18	0.01
Toplam	7,747.08	0.05
Ortalama Fon Toplam Değeri [8]	15,454,831.38	

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

1,053 TL

2 Sene

1,110 TL

5 Sene

1,297 TL

10 Sene

1,683 TL

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek Dipnotları :

Rapor döneminde fondan yapılan toplam giderlerin fon ortalama portföy büyüğüne oranı bulunmuştur. Dönemdeki gün sayısından hareketle bu oranın yıllığı tahmin edilmiştir.

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

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

EKLER:

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

AK EMEKLİLİK A.Ş.

Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu

Argun EĞMİR
Fon Kurulu Üyesi

Serhad ÇİFTÇİ
Fon Kurulu Üyesi

AK EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ
İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)

1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (Eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu”) Kurulu’na;

Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi 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 Tablolarla 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 yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşu’nun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetimlere dayanarak yukarıda birinci paragrafta belirtilen finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu’nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli bir yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, fonun iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, fon yetkilileri tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca fon yetkilileri tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini de içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi 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 hususlara 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.

4 No'lu dipnotta açıklandığı üzere, Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19 Aralık 2006 tarihli ve B.02.1.SPK.0.15-785 sayılı izin yazısı doğrultusunda fon içtüzüğü ve izahnamesi değiştirilerek, Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu ünvanını almış ve ilgili değişiklikler 1 Şubat 2007 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

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.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ
İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

31 ARALIK 2007 TARİHLİ BİLANÇOSU

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

Varlıklar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
I- Hazır Değerler	303	240
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	303	240
C. Diğer Hazır Değerler	-	-
II- Menkul Kıymetler	47.137.017	28.682.214
A. Hisse Senetleri	42.955.043	25.465.273
B. Özel Kesim Borçlanma Senetleri	-	-
C. Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	4.181.974	3.216.941
D. Diğer Menkul Kıymetler	-	-
III- Alacaklar	2.539.850	420.733
IV- Diğer Varlıklar	-	-
Varlıklar Toplamı	49.677.170	29.103.187
Borçlar		
V- Borçlar		
A. Banka Avansları	-	-
B. Banka Kredileri	-	-
C. Fon Yönetim Ücreti	116.418	65.548
D. Menkul Kıymet Alım Borçları	3.141.209	670.219
E. Diğer Borçlar	30.978	45.123
Borçlar Toplamı	3.288.605	780.890
Net Varlıklar Toplamı	46.388.565	28.322.297
VI-Fon Toplam Değeri		
A.Fon Payları	32.502.779	23.877.875
B.Fon Payları Değer Artış/Azalışı	2.165.686	2.407.219
C.Fon Gelir Gider Farkı	11.720.100	2.037.203
- Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı	9.682.897	1.210.632
- Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	2.037.203	826.571
Fon Toplam Değeri	46.388.565	28.322.297

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ
İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ 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. Hisse Senedi 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 itibarıyla 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 itibarıyla 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 itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
- d) Portföydeki vadeli mevduat, basit faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

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

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

AK EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ
İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

31 ARALIK 2007 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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

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

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

Birim Pay Değeri	31 Aralık 2007	0,030974	YTL
	31 Aralık 2006	0,023704	YTL
Fon Toplam Değeri	31 Aralık 2007	46.388.565	YTL
	31 Aralık 2006	28.322.297	YTL
Dolaşımdaki Pay Sayısı	31 Aralık 2007	1.497.653.094	adet
	31 Aralık 2006	1.194.825.544	adet
3.

Çıkarılmış Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2007	5.000.000.000	adet
	31 Aralık 2006	5.000.000.000	adet
Dönem İçinde Satılan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2007	681.473.170	adet
	31 Aralık 2006	772.005.459	adet
Dönem İçinde Geri Alınan Fon Payları Sayısı	31 Aralık 2007	378.645.620	adet
	31 Aralık 2006	289.676.635	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 Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu ünvanı ile kurulmuş olup süresizdir. SPK’nın 19 Aralık 2006 tarihli ve 15-785 sayılı izni doğrultusunda fon içtüzüğü ve izahnamesinin değiştirilmesi ile Fon, Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu ünvanını almıştır. Yeni içtüzük ve izahname metinleri 28 Aralık 2006 tarihinde Ticaret Sicili’ne tescil ettirilmiştir. 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.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ
İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

31 ARALIK 2007 TARİHLİ BİLANÇO DİPNOTLARI

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

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. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (Eski unvanıyla “Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu”)’nun unvanı AvivaSA Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi 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.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ
İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
I- Fon Gelirleri	18.931.486	2.904.900
A. Menkul Kıymetler Portföyünden		
Alınan Faiz ve Kar Payları	1.514.813	750.915
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	742.495	401.728
- Hisse Senetleri Kar Payları	742.495	401.728
- Borçlanma Senetleri Faizleri	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Faiz ve Kar Payları	727.598	344.148
3. Diğer Menkul Kıymet Faiz Ve Kar Payları	44.720	5.039
B. Menkul Kıymet Satış Karları	4.104.625	310.335
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları	4.104.625	310.335
- Hisse Senetleri Satış Karları	4.104.625	310.335
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	-	-
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Karları	-	-
C. Gerçekleşen Değer Artışları	13.312.048	1.843.650
D. Diğer Gelirler	-	-
II- Fon Giderleri	9.248.589	1.694.268
A. Menkul Kıymet Satış Zararları	1.213.451	161.345
1. Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Zararları	1.213.451	161.345
- Hisse Senetleri Satış Zararları	1.213.451	161.345
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-	-
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Zararları	-	-
3. Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları	-	-
B. Gerçekleşen Değer Azalışları	6.236.447	788.226
C. Faiz Giderleri	-	-
1. Kurucu Avans Faizleri	-	-
2. Banka Kredi Faizleri	-	-
D. Diğer Giderler	1.798.691	744.697
1. İhraç İzni Ücreti	-	-
2. İlan Giderleri	-	282
3. Sigorta Ücretleri	-	-
4. Aracılık Komisyonu Gideri	571.669	80.245
5. Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	293	346
6. Fon Yönetim Ücreti	1.213.042	654.610
7. Denetim Ücreti	13.545	9.071
8. Katılma Belgeleri Basım Gideri	-	-
9. Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	-	-
10. Diğer	142	143
III- Fon Gelir Gider Farkı	9.682.897	1.210.632

Takip eden dipnotlar bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ
İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ 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:

Gelir kalemlerindeki artışın temel nedeni, gerçekleşen işlem hacmindeki artış dolayısıyla, emeklilik fonu portföyünün büyümesi ve gerçekleşen değer artışlarındaki büyümedir.

Giderlerdeki artışın nedeni, borsada yaşanan dalgalanmalar sonucu İMKB hisse senedi fiyatlarının düşmesi dolayısıyla gerçekleşen değer azalışlarındaki büyüme ve fon portföyündeki artışa paralel olarak fon yönetim ücretinin artmasıdır.
4. Fon, Yönetici’ye 31 Ocak 2007 tarihine kadar her gün için fon toplam değerinin yüzbinde 7,5’i, 1 Şubat 2007 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) ‘ dan alınan 19 Aralık 2006 tarihli 15-875 sayılı izin doğrultusunda her gün için fon toplam değerinin yüzbinde 8,75’si tutarında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2006: yüzbinde 7,5). Ayrıca, 7 Şubat 2006 tarihinden itibaren hisse senetleri alım satım işlemleri üzerinden Aracı Kurum’a ödenen binde 2 olan komisyon oranı binde 1,00, sabit getirili menkul kıymet işlemleri üzerinden ödenen yüzbinde 3,5 olan komisyon oranı yüzbinde 2,25, gecelik repo işlemleri üzerinden ödenen yüzbinde 2 olan komisyon oranı yüzbinde 1,13, vadeli repo işlemleri üzerinden ödenen yüzbinde 6 olan komisyon oranı yüzbinde 4,5 ve borsa para piyasası işlemleri üzerinden ödenen yüzbinde 3 olan aracılık komisyonu yüzbinde 2,2 olarak değiştirilmiştir.

AK EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ
İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

31 ARALIK 2007 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2007			31 Aralık 2006		
	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%	Nominal Değer	Rayiç Değeri	%
Hisse Senedi	7.940.134	42.955.043	91,13	4.470.516	25.465.273	
	88,78					
Ters Repo	5.468.650	4.181.974	87,87	-	-	-
Borsa Para Piyasası	-	-	-	-	3.216.941	
	11,22					
Fon Portföy Değeri		47.137.017	100,00		28.682.214	
	100,00					

Dipnotlar:

- İmtiyazlı hisse senedi yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).
- Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007 Nominal	31 Aralık 2006 Nominal
Şişe Cam Sanayi A.Ş.	260.785	-
Vakıflar Bankası A.Ş.	166.109	-
Anadolu Sigorta A.Ş.	121.770	-
İş Finansal Kiralama A.Ş.	114.738	-
Yazıcılar Holding A.Ş.	90.000	-
Gentaş A.Ş.	85.097	-
Alcatel A.Ş.	80.599	-
Akbank T. A.Ş.	71.010	48.888
Çemtaş A.Ş.	47.231	-
Türk Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	46.833	18.750
Anadolu Efes A.Ş.	38.826	-
Vakıf Gay. Men. Yat. Ort. A.Ş.	28.357	-
Karel Elektronik A.Ş.	26.291	-
Ereğli Demir Çelik A.Ş.	18.250	-
Alarko Holding A.Ş.	15.682	-
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	11.937	-
Koç Holding A.Ş.	9.338	9.950
Enka İnşaat A.Ş.	8.500	-
Doğan Yayın Holding A.Ş.	1.155	-
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	865	197.730
Migros Türk T.A.Ş.	651	3.113
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	481	-
Finansbank A.Ş.	-	59.963
Sabancı Holding A.Ş.	-	59.000
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	25.583
Doğan Yayın Holding A.Ş.	-	162.243
Türkiye İş Bankası A.Ş.	-	134.600
	1.244.505	719.820

- İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

AK EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ
İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

31 ARALIK 2007 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

4. Menkul Kıymet Borsası’na kote edilmemiş menkul kıymet yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

AK EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ
İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU)

31 ARALIK 2007 TARİHLİ
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Tutar	%	Tutar	%
Fon Portföy Değeri	47.137.017	101,61	28.682.214	101,27
Hazır Değerler	303	-	240	-
Alacaklar	2.539.850	5,48	420.733	1,49
Diğer Varlıklar	-	-	-	-
Borçlar	(3.288.605)	(7,09)	(780.890)	(2,76)
Net Varlık Değeri	46.388.565	100,00	28.322.297	100,00

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 varlıklar:

Alacaklar tutarının tamamı Ak Yatırım A.Ş.’den hisse senedi satışı ile ilgili alacaklardan oluşmaktadır (31 Aralık 2006: Yoktur).

Borçlar tutarının 3.141.209 YTL’si Ak Yatırım A.Ş.’ye hisse senedi alımı ile ilgili borçlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2006: Yoktur).

.....

**AK EMEKLİLİK A.Ş. HİSSE SENEDİ 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.

Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19 Aralık 2006 tarih ve B.02.1.SPK.0.15-785 sayılı izni doğrultusunda Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu unvanını almış ve değişiklik 1 Şubat 2007 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

31.12.2007 tarihinde fon toplam değeri 46.388.565 YTL dolaşımdaki pay sayısı 1.497.653.094 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.
Hisse Senedi
Emeklilik Yatırım Fonu

Argun EĞMİR
Fon Kurulu Üyesi

Serhad ÇİFTÇİ
Fon Kurulu Üyesi

**AK EMEKLİLİK A.Ş.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ
İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ 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.
HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ
İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi 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. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu’nun performansını ilgili Tebliğ’in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

1 No’lu dipnotta ayrıntılı olarak açıklandığı üzere Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 19 Aralık 2006 tarihli ve B.02.1.SP.K.0.15-785 sayılı izin yazısı doğrultusunda fon içtüzüğü ve izahnamesi değiştirilerek, Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu unvanını almış ve Fon portföyü yatırım stratejisi bant aralığı İMKB Ulusal 100 endeksi hisse senedi yatırımları için en az %80 ve ters repo yatırımları için en çok %20 olarak belirlenmiştir. İlgili değişiklikler 1 Şubat 2007 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

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.

HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (Eski unvanıyla “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 2008(*) tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	46.386.412 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. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (“Fon”) ortalama %90 İMKB 100 endeks hisse senetleri (İMKB 100 ENDEKS) ve %10 ters repodan (TKYD ON Brüt) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriye hedeflemektedir.	Emrah AYRANCI Saliha Atagün KILIÇ Özlem KARAGÖZ Çiğdem CERİT Murat ZAMAN Okan ALTINAY
Birim Pay Değeri	0,030973 YTL		
Yatırımcı Sayısı	106.845		
Tedavül Oranı %	%29,95		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Hisse Senetleri	% 91,12	Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80’lik kısmını hisse senedi yatırımlarına yönlendirir. Mevzuat gereği, Ak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80’lik kısmını hisse senedi yatırımlarına yönlendirmek 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 100 Endeksi getirisine paralel performansı hedefler. Orta – uzun vadeli dönemde ülkenin büyüme potansiyeline paralel hisse senedi piyasasındaki reel getirinin fon reel getirisine dönüşmesi amacıyla hareket eder. Fon, minimum %80 hisse senedi yatırımı zorunluluğunu sağlamak koşuluyla piyasa yönüne ilişkin beklentiler ışığında hisse senedi pozisyonunu ayarlar. Fonun hisse senedi pozisyonu %80-%100 aralığında dalgalanabilir. Ekonomik, finansal ve piyasa koşullarının analizi bu noktada alınan kararlarda etkilidir.	
Dev. Tah./ Haz. Bonosu	-		
Ters Repo	%8,88		
BPP İşlemleri	-		
Mevduat	-		
		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.

HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (Eski unvanıyla “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	52,94%	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. 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.
Perakende Ticaret	3,69%	
Metal Eşya Mak. Ve Ger.	7,63%	
Teknoloji	3,13%	
Demir Çelik, Döküm Metal	2,70%	
Gıda, İçki, Tütün	1,18%	
Kağıt	2,32%	
Lastik, Kauçuk, Kimya	9,32%	
Ulaştırma Haberleşme Depo.	6,34%	
Taş Toprak	0,00%	
İnşaat	0,00%	
Tekstil	0,53%	
Diğer	1,34%	

AK EMEKLİLİK A.Ş.

HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”) PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

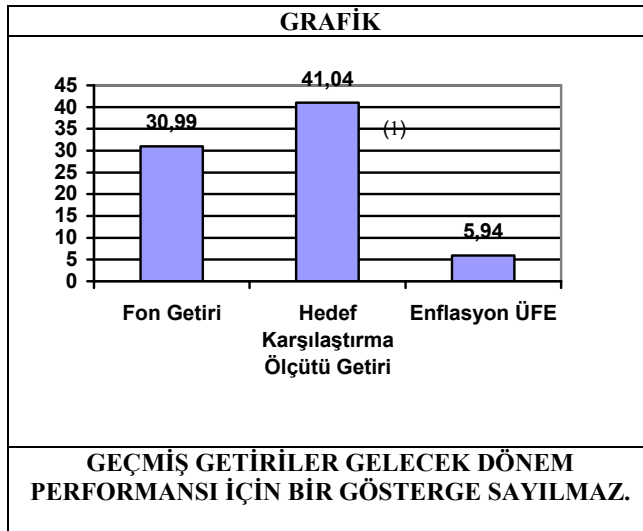
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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 aylık	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 / 12 aylık	-2,60	-1,92	11,58	-	1,75	1,72	28.321	0,84	3.360
4. yıl / 12 aylık (*)	30,99	41,04	5,94	-	1,54	1,61	46.386	1,00	4.620
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.



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

Karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında Fon izahnamesine uygun olarak 2 Ekim 2006 tarihine kadar gelir vergisi stopajı sonrası getiri üzerinden belirlenen KYD O/N Repo (Net) Endeksi (“net repo endeksi”), 2 Ekim 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere KYD O/N Repo (Brüt) Endeksi kullanılmıştır. Bununla birlikte, yeni Gelir Vergisi Kanunu uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Fon’un repo işlemleri üzerinden gelir vergisi stopajı ödeme yükümlülüğü kalkmıştır. Fon’un 1 Ocak - 2 Ekim 2006 döneminde de net repo endeksi kullanıldığında %-1,92 olan hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi, brüt repo endeksi kullanıldığında %-1,68 olarak hesaplanmaktadır.

AK EMEKLİLİK A.Ş.

HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”) PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

- 1) Ak Emeklilik A.Ş. İhtisaslaşmış İMKB Ulusal 30 Endeksi Emeklilik Yatırım Fonu, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 19 Aralık 2006 tarihli ve 15-785 sayılı izni doğrultusunda fon içtüzüğü ve izahnamesi değiştirilerek, Ak Emeklilik A.Ş. Hisse Senedi Emeklilik Yatırım fonu unvanını almış ve ilgili değişiklikler 1 Şubat 2007 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

Dolayısıyla 1 Şubat 2007 tarihinden itibaren geçerli olan karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi bant aralıkları aşağıdaki gibidir:

Fon ortalama %90 İMKB 100 endeks hisse senetleri (İMKB 100 ENDEKS, %80-100 bant aralığı) ve %10 ters repodan (KYD O/N BRÜT REPO ENDEKSİ, %0-20 bant aralığı) oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemektedir (B. Performans Bilgisi Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi ile İlgili Açıklama).

Söz konusu değişiklik öncesi, 1 Ocak - 1 Şubat 2007 tarihleri arasındaki Fon karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi bant aralıkları aşağıdaki gibidir:

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

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

KYD ON Brüt : %18,83
İMKB 30 : %45,53
İMKB 100 : %42,38

Söz konusu enstrüman dönem getirilerinden hareketle karşılaştırma ölçütü getirileri hesaplanmıştır.

Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 31 Aralık 2007 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren dönemde;

Gerçekleşen Getiri : %30,99
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %40,30
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %41,04
Nispi Getiri : %-10,05

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

- 2) Fon portföy yönetimi hizmeti Ak Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”) tarafından verilmektedir. Şirket Akbank T.A.Ş.’nin %99,99 oranında iştirakidir. Şirket Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 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) Fon, 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren dönemde net %30,99 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 döneminde;
Toplam Giderler : 1.798.691 YTL
Ortalama Fon Toplam Değeri : 38.448.252 YTL
Toplam Giderler / Ortalama Fon Toplam Değeri : %4,68

AK EMEKLİLİK A.Ş.

HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”) PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 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.
- 9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri: Geçerli değildir.
- 10) Portföy sayısı:
Geçerli değildir.
- 11) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması:
5 No.’lu dipnotta sunulmuştur.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Fon’un geçmiş çeyrek dönemlerine ilişkin performans bilgileri

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
İMKB 30 : %12,71
İMKB 100 : %11,93

Sözkonusu enstrüman dönem getirilerinden hareketle karşılaştıma ölçütü getirileri hesaplanmıştır.

Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 31 Mart 2007 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

31 Mart 2007 tarihinde sona eren dönemde;
Gerçekleşen Getiri : %12,75
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %10,97
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %12,02
Nispi Getiri : %0,73

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
İMKB 30 : %20,66
İMKB 100 : %20,73

Sözkonusu enstrüman dönem getirilerinden hareketle karşılaştıma ölçütü getirileri hesaplanmıştır.

Hedeflenen karşılaştırma ölçütünün hesaplanmasında hedef portföy dağılım oranlarından hareket edilmiştir. Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü hesaplamasında ise 30 Haziran 2007 tarihli portföy dağılımı baz alınmıştır.

30 Haziran 2007 tarihinde sona eren dönemde;
Gerçekleşen Getiri : %16,76
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %19,63
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %20,46
Nispi Getiri : %-3,70

AK EMEKLİLİK A.Ş.

HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (Eski unvanıyla “AK EMEKLİLİK A.Ş. İHTİSASLAŞMIŞ İMKB ULUSAL 30 ENDEKSİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”) PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (Devamı)

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
İMKB 30 : %41,59
İMKB 100 : %38,55

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 Getiri : %32,75
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %36,90
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : %37,07
Nispi Getiri : %-4,32

- 2) 1 Ocak - 31 Aralık 2007 döneminde portföy stratejisinde ilgili dipnotta açıklanan değişiklik yapılmıştır. Değişiklik öncesi ve sonrası dönemsel fon getirileri aşağıda yer almaktadır.

1 Ocak - 31 Ocak 2007 dönemi fon getirisi: %6,57
31 Ocak - 31 Aralık 2007 dönemi fon getirisi: %22,92

- 3) 1 Ocak - 31 Aralık 2007 döneminde USD/TL %-17,70 ve EURO/TL ise %-7,64 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.

.....