

**ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2006 YILINA İLİŞKİN İLK ÜÇ AYLIK RAPOR**

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SİTESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR.

RAPORUN HAZIRLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

Bu raporda belirtilmesi öngörülen hususlar, fon ile katılımcılar arasında etkili bir iletişim sağlanması amacıyla taşımakta olup, yıllık rapor dönem içindeki gelişmeleri özetleyen ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunu, fonun bir önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tablolarını, bağımsız denetim raporunu, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarını, ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemlerine ilişkin bilgileri içerecek şekilde açık, basit ve anlaşılır şekilde hazırlanmalıdır. Bu amaca yönelik olmak koşuluyla raporun hazırlanmasında bu standartta belirtilmemekle birlikte görsel tekniklerin, grafiklerin, tabloların kullanılması mümkündür

Rapordaki bilgiler, katılımcıların mevzuat ya da finans konularında uzmanlaşmamış olabilecekleri dikkate alınarak anlaşılabilir ve karşılaştırılabilir şekilde düzenlenmelidir.

Raporda, mavi ve italik olarak ve daha küçük bir yazı karakteri ile belirtilenler dışındaki hususlar, aynen yazılacaktır.

Bu sayfanın katılımcılara sunulacak raporda yer almasına gerek bulunmamaktadır.

ANKARA EMEKLİLİK A.Ş PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU 3 AYLIK RAPOR

Bu rapor Ankara Emeklilik A.Ş Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2006-31.03.2006 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2006-31.03.2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Bütçe...

2005 yılını sırasıyla 107, 17.9, 98.9, 35.9 ve -9.7 milyar YTL'lik vergi gelirleri, ithalde alınan KDV, faiz dışı harcamalar, faiz dışı bütçe dengesi ve genel bütçe dengesi ile kapatırken, 2006 yılının başında yeni formata geçilmesi ile geçmiş yıllara yönelik karşılaştırma yapılmasının büyük ölçüde önüne geçilmiştir. Yine de, 2006 yılı Ocak ayı ile 2005 yılı Ocak ayı karşılaştırıldığında, veri gelirlerinde kayıp iş günleri ve kötü hava koşullarına rağmen %24'lük bir sıçrama ve buna karşılık, faiz dışı harcamalarda %44'lük artış görülmektedir. Bu da, 2006 yılının ilk ayında daha kötü bütçe performansına işaret etmektedir.

Son açıklanan Şubat ayı bütçe rakamlarının üzerinden geçmek istersek, bunun için yapılabilecek yol; 2006 yılı ilk iki ayında 2005 yılının ilgili aylarına göre daha ağır hava koşulları, daha fazla tatil ve daha düşük sanayi üretimi olduğu dikkate alınarak, 2005'e göre 2006 yılında iç ve uluslararası piyasada daha düşük katma değer vergisi geliri beklenmesi olabilir. Para birimi aynı seviyede olduğundan, USD cinsinden ilk iki ayın toplam katma değer vergisi rakamlarını karşılaştırabiliriz. 2006 yılında dahilde alınan KDV 3.2 milyar USD iken, 2005 yılında 2.1 milyar USD'di. Aynı şekilde, ithal mallardan alınan KDV 2005 yılında 1.8 milyar USD iken, 2006 yılında 2.4 milyar USD olmuştur. Toplam gelirler de %44 kadar artmıştır. Faiz dışı harcamalar da %27 kadar artmış görünmekte ve biz bunu garip olarak adlandırmaktayız.

Büyüme...

Son açıklanan büyüme rakamlarına göre, GSMH son çeyrek artışı %6.7'lik beklentilerin oldukça üzerinde gelerek %10.2 seviyesinde gerçekleşti. Aynı şekilde, GSYİH da son çeyrekte %6.4'lük beklentilerin üzerinde %9.5 seviyesinde gerçekleşti. 2005 yılının tüm çeyreklik rakamlarını da revize eden TÜİK yıllık büyüme rakamları olarak GSMH'da %7.6 ve GSYİH'da %7.4'lük artışlar elde etti. Böylelikle, 2005'te kişi başına milli gelirin 5008 USD olarak gerçekleşmesi sağlandı.

Üretici tarafından baktığımızda, gözümüze ilk çarpan sektör inşaat sektörü. Son çeyrek rakamları dahil, sektör yıl boyunca reel anlamda %21.5 büyümüş oldu fakat büyümeye katkısı %0.8 seviyesinde kaldı. Sanayinin yıllık büyümeye katkısı

ise, %1.9 olarak gerçekleşti. Son olarak, göze çarpan bir diğer sektör ulaştırma ve haberleşme oldu. Daha hızlı makinalaşan ve teknoloji kullanımı artan topluma bu sektörün büyümeye katkısı 2005 yılında %1.2'ye ulaşmıştır.

Sonuç olarak, bir kriz olmadıkça büyümede çok sert bir yavaşlama beklenemeyeceğinden, 2005 gerçekleşmesi 2006 ile ilgili tahminleri de yukarı çekecektir. Böylelikle, cari açığın ve borçluluğun milli gelire oranları ve tahminleri de daha hoş görünür hale gelecektir.

Dış Ticaret...

Ocak ayında gelen 5 ve 8.1 milyar USD'lık ihracat ve ithalat rakamlarıyla dış ticaret açığı 3.1 milyar USD seviyesinde ve tahminlerden 0.5 milyar USD kadar daha fazlaydı. 2005 yılı Ocak ayına göre kıyaslandıkında ise, bu fark 1.0 milyar USD'ye ulaşmakta. Diğer bir deyişle, ilgili bu iki ay karşılaştırıldığında açığın %45 kadar büyüdüğü görülmekte. 2005 yılının her ayı 2004 yılının aynı ayı ile karşılaştırıldığında açık geçen sene ortalama %25 kadar daha fazlaydı. Bu, Ocak ayı dış ticaret açığı trendin işaret ettiğinden daha yüksek seviyede geldiğinin göstergesidir. Mevsimsellikten arındırılmış rakamlara baktıkımızda, ihracatın aylık bazda %22 kadar azalırken, ithalatın %1'den daha az azaldıkını gözlemlemekteyiz. 2005 yılına göre Ocak ayındaki kötü hava koşulları da yardımcı olmuştur.

Son açıklanan dış ticaret verilerine göre, 5.8 ve 10 milyar USD olarak gerçekleşen ihracat ve ithalatın her biri beklentilerin 200 milyon USD altında kaldı. Böylelikle, şubat ayı için Ocak ayında gerçekleşmeyen ve dolayısıyla, bu aya ertelenen talep ve siparişlerden dolayı yüksek ihracat ve ithalat beklentileri gerçekleşmemiş oldu. Diğer bir deyişle, Ocak ayında çok düşük gelen ihracat rakamlarını şubat ayında gelen artış telafi etmedi. Ocak-şubat iki aylık rakam geçen senenin aynı dönemine kıyaslandıkında sadece %1 artış gösterdi. İthalat rakamı Ocak ayında yüksek gelmişti, şubat ayında beklenenin altında ama düşük değil. İki aylık ithalat rakamı geçen senenin aynı dönemine göre %14 artış gösteriyor. Fakat bu artışı ihracat rakamı, daha önce açıklanmış sanayi üretimi ve kapasite kullanım rakamlarına bakarak açıklamak istersek, ithalattaki bu artışın üretim artışından değil, tüketim, yatırım malı ithalatı veya petrol faturasının artışından kaynaklanıyor olması gereklidir.

demeler Dengesi...

Ocak ayında gerçekleşen 2.5 milyar USD'lık cari açıkla beraber yıllık açık 23.0 milyar USD seviyesine ulaşmıştır. Bilindiği gibi, yıllık toplamların aylık bazdaki farkları cari açığın büyüme oranı trendine işaret etmektedir ve bu da Ocak ayı itibariyle 1 milyar USD'a yaklaşmıştır. Diğer bir deyişle, şimdiki trend korunursa, cari açık 2006 yıl sonu itibariyle 34 milyar USD'a veya GSYİH'nin %9'una ulaşabilir. 2006 yılında 12 milyar USD'lık doğrudan sermaye girişi varsayımı altında bile 34 milyar USD bulmak çok zor olacaktır. Burada daha çok petrol fiyatları ve turist sayısı tahmin sürecinin belirleyici ve tamamlayıcı unsurları olacaktır. Örneğin, kuş gribinin etkisi turizm gelirlerine henüz yansıtılmamıştır fakat řu anki %15'lik rezervasyon iptalinin ardından yaza doğru bu olay unutulabilirse, bu oran daha az olur ve gelirlere pozitif etki edebilir. Aynı şekilde, 2005 yılsonu 20 milyar USD'lık işlenmiş ve işlenmemiş petrol ithalat faturası 2006 yılında varil başına petrol fiyatı 1 USD kadar arttıkça/azaldıkça 300 milyon USD kadar artabilir/azalabilir. Son olarak, Ocak ayında toplam 4.5 milyar USD döviz akımları 2.5 milyar USD'lık cari açığın yanında 2.0 milyar USD'lık döviz rezervlerindeki artışı finanse etmiştir.

Enflasyon...

Ocak ayında TÜFE aylık %0.75 artışla %0.55'lik piyasa beklentilerinin üzerinde gelmiştir. Çekirdek enflasyonda ise, enerji, tütün ve alkol hariç TÜFE aylık %0.34'lük değişimle umut verdi. Alınan bu sonuçla, Ocak ayında yıllık enflasyon %7.93'e ulaştı ve hatırlatmak gerekirse, IMF baskısı hissetmemek için bu rakamın Mart ayına kadar %8.4'ün altında kalması gerekmekte ÜFE ise, Ocak ayında %1.96'lık artışla %0.75'lik beklentilerin oldukça üzerinde geldi. Bunda, Ocak ayındaki kötü hava koşullarının tarım fiyatlarındaki etkisinin ve enerji sektörünün payı büyüktür.

Şubat ayında TÜFE %0.22'lik artış göstermesine rağmen, genel enflasyon kalemi trendinde kırılma veya faiz indirimi talebine işaret edecek kadar düşük kabul edilmemekte, özellikle mevsimsellikten arındırıldığında gücünü korumakta. Mart ayının bu noktadan itibaren önemi artmıştır ve %8.4'lük sınırın yakalanması için Mart ayında %0.5'ten düşük enflasyon elde edilmesi gerektiği bilinmektedir. Yine bu ay, MB için son talep enflasyonun düştüğünü söylemek kolay değil çünkü oynak gıda ve giyim enflasyonunun yanı sıra, servis enflasyonunda görülen oynaklık (eğlence aktivite fiyatları, otel, lokanta, pastane fiyatları) ile kira fiyatlarının %10'luk yıllık artış hızının altına yumuşamaması da dikkati çekmektedir. Üretici fiyatları ise, %0.26'lık artışla gelecek enflasyon için umut vermekte. Tarım fiyatları (aylık %0.57) kötü hava koşulları sebebiyle beklendiği kadar yükselmedi ve düşük gıda imalat fiyatları da (aylık %0.11) Mart ayı TÜFE'si için rahatlık vermekte.

Son olarak, Mart ayında TÜFE aylık %0.27'lik artışla 2005 yılı Mart ayındaki %0.26'lık artış seviyesine oldukça yakın geldi. Burada, tekstilde KDV indirimi aylık enflasyonun daha da yükselmesini engelleyici rol oynamıştır. Yine de, mevsimsellikten ve enerjiden arındırılmış çekirdek enflasyon rakamlarının genel kalemden daha yüksek gelmesi ve genelde Nisan ayının Mart ayı gibi fiyatların yükselişe geçtiği bir ay olması sebebiyle, Merkez Bankası'nın Nisan ayında da faiz indirimi kararı almayacağını ve bu kararını Mayıs ayına erteleyeceğini düşünüyoruz. ÜFE ise, tarım malları fiyatlarındaki beklenmedik düşüş sayesinde %0.25'lik artış ile beklentilerin altında geldi. İmalat sanayi enflasyonu aylık %0.48 artış gösterirken, bunda demir çelik ve petrol fiyatlarındaki artışlar ile KDV indirimine rağmen konfeksiyon sanayi fiyatlarındaki aylık %3.86'lık artış etkili olmuştur.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere, Fon İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'nda herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Söz konusu İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'na Şirketin merkezi, acenteleri www.ankaraemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir. Fon'un Performans Ölçütü ile karşılaştırmalı olarak verilen getiri grafiğine raporda yer verilmiştir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2006-31 Mart 2006 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Baylan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fon'un mali tabloları, 31 Mart 2006 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'i çerçevesinde belirlenen muhasebe ve

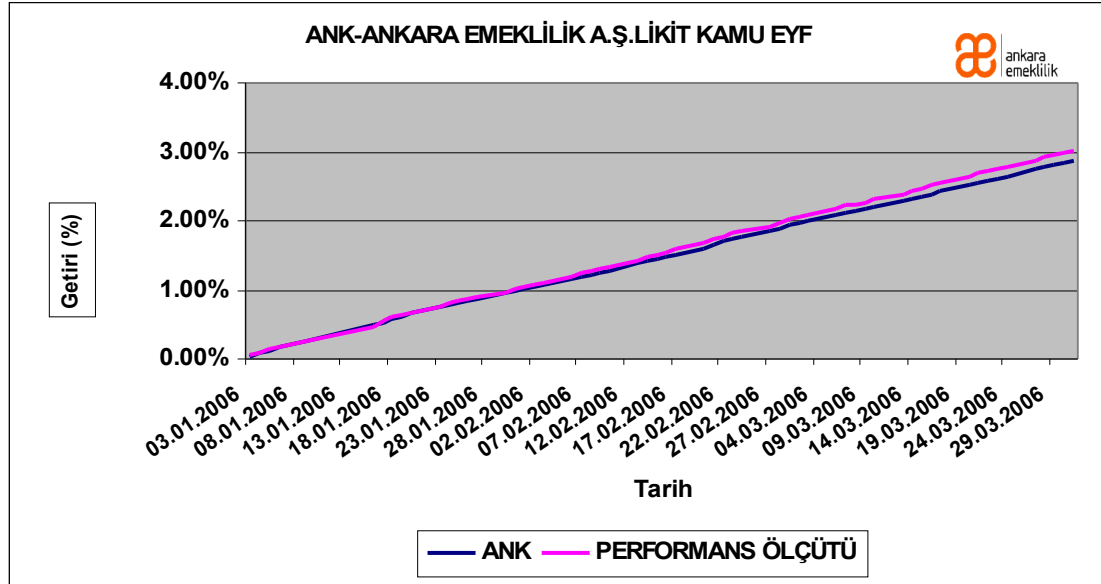
değerleme ilkelerine uygun olarak doğru biçimde yansıtmaktadır. Baylan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış olan İç Kontrol Sistemine İlişkin Durum Raporu ve Varlıkların Saklanması İlişkin Durum Raporu'nda da olumsuz bir hususa rastlanmadığı şeklinde görüş belirtilmiştir. Bağımsız denetimden geçmiş 31/03/2006 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

	31.Mar.06			31.Mar.05		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
	YTL	YTL	%	YTL	YTL	%
TERS REPO	2,619,225	1,997,212	49	651,375	510,217	42.2
DEVLET TAHVİLİ	2,127,000	2,059,384	51	716,000	698,418	57.8
HİSSE SENETLERİ	-	-	-	-	-	-
FON PORTFÖY DEĞERİ	4,746,225	4,056,596	100	1,367,375	1,208,635	100

ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU		
	31.03.2006	31.03.2005
	TUTARI(YTL)	TUTARI(YTL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	4,056,596.05	1,208,634.63
B. HAZIR DEĞERLER	589.75	644.14
a) Kasa	0.00	0.00
b) Bankalar	13.30	18.27
c) Diğer Hazır Değerler	576.45	625.87
C. ALACAKLAR	0.00	0.00
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00
d) Diğer Alacaklar	0.00	0.00
D. DİĞER VARLIKLAR	0.00	0.00
E. BORÇLAR	8,011.84	2,705.11
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00
c) Yönetim Ücreti	5,610.01	1,547.46
d) Ödenecek Vergi	0.00	0.00
e) İhtiyatlar	0.00	0.00
f) Krediler	0.00	0.00
g) Diğer Borçlar	2,401.83	1,157.65
NET VARLIK DEĞERİ	4,049,173.96	1,206,573.66
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000.000	10,000,000,000.000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	285,580,788.578	95,407,127.832

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**Fon-Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği:**

Piyasa koşullarında oluşan farklılıklara göre portföydeki yatırım araçlarının ağırlığı, bir grup artarken diğeri azaltılmak suretiyle dengelenerek fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulmuştur.

2006 yılının ilk üç ayında fon portföyünün ortalama %51,42'si Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %48,58'i Ters Repoda değerlendirilmiştir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Sabit getirili işlemler üzerinden ödenen komisyonlar. ilgili piyasaların uygulamış olduğu komisyon oranları üzerinden ödenmekte olup, detayları aşağıda belirtilmiştir.

Hisse Senetleri : Fon içtüzüğü gereği portföyünde hisse senedi bulundurmadiğundan dolayı komisyon ödenmemektedir.

Borçlanma Senetleri

09:30-14:00 arası Aynı Gün Valörlü Alım Satım : yüzbinde 2.25

14:00-17:00 arası Aynı Gün Valörlü Alım Satım : yüzbinde 4.5

Ters Repo İşlemleri

O/N İşlemler : milyonda 11.25

Vadeli İşlemler : yüzbinde 4.5

14:00-17:00 arası aynı gün valörlü O/N İşlemler : yüzbinde 2.25

14:00-17:00 arası aynı gün valörlü Vadeli İşlemler: yüzbinde 9

Borsa Para Piyasası İşlemleri : Yüzbinde 2+BSMV

Saklayıcı kuruluşlara uyguladıkları oranlar üzerinden aylık olarak saklama komisyonu ödenmektedir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0.43
Diğer Fon Giderleri	0.05
Toplam Harcamalar	0.48

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır. Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1 milyar TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıktığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %10 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

ANK	1.Sene	2.Sene	5.Sene	10.Sene
Kesintiler sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,094.96	1,198.94	1,573.95	2,477.32

**ANKARA EMEKLİLİK A.Ş.
PARA PİYASASI LİKİT KAMU**

EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Taner TAŞDEMİR
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur Gülensoy
Fon Kurulu Üyesi

Ali ÖNDER
Fon Kurulu Başkanı

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