

**ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
2007 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 amacını 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 01.01.2007-31.03.2007 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: 01.01.2007-31.03.2007 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

### **Büyüme...**

GSYH büyümesi son çeyrekte %5.2 olurken, GSMH büyümesi %4.6 oldu. Dolayısıyla, 2006 yılında GSYH ve GSMH büyümeleri %6.1 ve %6.0 oldu. Üretim tarafında, büyümenin lokomotifi olarak inşaat sektörü yıllık büyümeye %0.8, sanayi sektörü %2.2 ve tarım sektörü %0.3 katkıda bulundu.

Harcamalar tarafında, devlet nihai tüketim harcamaları ve net ihracatın yavaşlayan özel kesim nihai tüketim harcamalarını kompanse etmesi bekleniyordu. Rakamlara bakıldığında, beklenenin gerçekleştiği görülmekte. Özel kesim nihai tüketim harcamalarının yıllık büyümeye katkısı 2003 yılından bu yana en düşük seviye olan %3.4 seviyesinde kalırken, devlet nihai tüketim harcamalarının yıllık büyümeye katkısı 2003 yılından bu yana en yüksek seviye olan %0.65 seviyesine yükseldi.

Ayrıca, özellikle 2006 yılının son çeyreğinde görülen güçlü ihracat performansı sayesinde net ihracatın yıllık büyümeye katkısı %0.3'e ulaştı, bu da 2003 yılından beri görülen en yüksek seviyedir. Kayda değer bir diğer gelişme de, yıllık büyümeye en yüksek katkının %3.9 ile özel sektör yatırımları sayesinde gayri safi sabit sermaye oluşumlarından gelmesidir.

Kısacası, açıklanan bu son rakamlar Türkiye'nin büyümede sürdürülebilirliği yakaladığına ve bunu önümüzdeki dönemlerde de koruyacağına işaret etmektedir.

### **Enflasyon...**

Mart ayında TÜFE ve ÜFE enflasyonları sırasıyla %0.92 ve %0.97 seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle, 2007 yılı birinci çeyreği itibarıyla, yıllık TÜFE ve ÜFE enflasyonları sırasıyla %10.86 ve %10.92 oldu. Aynı zamanda, bu rakamlar Merkez Bankası'nın 2007 yılı ilk çeyreği için belirlediği enflasyon bandının (%7.2 belirsizlik aralığı alt sınırı ve %11.2 belirsizlik aralığı üst sınırı) içerisinde kaldı.

TÜFE'deki artış büyük ölçüde alkollü içkiler ve tütün fiyatlarındaki %7.2 artış ile gıda fiyatlarındaki %0.6 artıştan kaynaklandı. Alkollü içkiler ve tütün fiyatlarındaki artış Şubat ayı sonunda sigaradan alınan özel tüketim vergisine yapılan zamdan kaynaklanırken, tarım fiyatları olumlu hava koşulları sayesinde beklendiği kadar artış göstermedi. Yükselen petrol fiyatlarına bağlı olarak ulaşım fiyatlarında görülen %1.2 artış da TÜFE enflasyonunu artırıcı yönde etkili oldu.

ÜFE tarafında, tarım fiyatları yine beklenenden iyi seyreden hava koşulları sebebiyle sadece %0.2 artış gösterdi. Öte yandan, sanayi sektörü fiyatlarındaki %1.2 artış enflasyonu körükledi. Elektrik ve gaz fiyatlarındaki %3.9 artış da ÜFE'yi artıran bir diğer faktör oldu.

Lira'daki değer kaybının gecikmeli etkilerinin kaybolmasıyla birlikte dezenflasyonist trendin yılın ikinci çeyreğinde başlamasını öngörmekteyiz. Enflasyon hedeflemesine paralel olarak, Merkez Bankası'nın duruşuna genel seçimler sonuçlanana kadar devam etmesi olasıdır.

### **Ödemeler Dengesi...**

Şubat ayı cari açık rakamı yıllık %0.8 düşüşle 3.3 milyar Dolar oldu. Ocak ayı cari açık rakamının 2.2 milyar Dolar'dan 3.0 milyar Dolar'a revize edilmesiyle beraber yılın ilk iki ayında cari açık yıllık %13.3 artışla 6.3 milyar Dolar oldu.

Şubat ayı dış ticaret dengesi güçlü ihracat büyümesi sayesinde yıllık %6.5 düşüşle 2.8 milyar Dolar açık verdi. Ocak-Şubat döneminde ise dış ticaret açığı yıllık %9.8 artışla 5.9 milyar Dolar'a yükseldi. Öte yandan, turizm gelirleri Şubat ayında artış gösterdi ve Ocak-Şubat döneminde turizm gelirlerinin geçen yılın Ocak-Şubat dönemine göre %5.7 artmasını sağladı.

Finansman tarafında, Ocak-Şubat döneminde rekor seviye olan 6.2 milyar Dolar'a ulaşan net DYY girişleri cari açığın tamamını finanse etti.

Açıklanan bu son rakamlar, petrol ve emtia fiyatlarında sürdürülebilir bir düşüş olmadan cari açıkta 2007 yılında beklenen düzelmeyi sınırlı kalabileceğine işaret etmekte. Öte yandan, güçlü DYY girişleriyle finanse edilen cari açık kısa vadede Lira için güvence sağlamaktadır.

### **Dış Ticaret Dengesi...**

Şubat ayı dış ticaret açığı yıllık %0.6 düşüşle 3.7 milyar Dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracat yıllık %25.7 artışla 7.6 milyar Dolar olurken, yıllık %15.7 artışla 11.3 milyar Dolar'lık ithalat yapıldı. Sonuç olarak, ihracatın ithalatı karşılama oranı %67.2 oldu.

İthalat tarafında, tüketim ve sermaye malları ithalatındaki yıllık bazda düşüşler geçen seneye göre yavaşlayan iç talebe işaret etmekte. Öte yandan, ara malları ithalatında (ham madde ve yarı tamamlanmış mallar) görülen yıllık %24 artış güçlü ihracat performansından kaynaklanmakta.

İhracat tarafında, tüketim malları ve sermaye malları ihracatının iyi performans göstermesi dış talebin hala gücünü koruduğuna işaret etmekte.

Dış ticaret rakamlarındaki iyileşme büyük ölçüde Dolar cinsinden ithalat ve Euro cinsinden ihracat yapılmasıyla ilgilidir. Diğer bir deyişle, uluslararası piyasalarda zayıf Dolar ve güçlü Euro'dan faydalanılmaktadır. Sonuç olarak, Lira'nın değerlenmesi ticaret rakamlarına olumsuz yönde yansımada. Fakat Türkiye petrol tüketiminin büyük bir bölümünü ithal ederek karşıladığından petrol fiyatlarındaki artışlar Mart ayı dış ticaret rakamları üzerinde olumsuz yönde etkili olabilecektir.

### **Merkezi Yönetim Bütçesi...**

Merkezi yönetim bütçe verilerine göre, Şubat ayında toplam gelirler 13.2 milyar YTL olurken, 15.3 milyar YTL harcama yapıldı. Böylelikle, geçen senenin ilgili dönemine göre düşüş gösteren bütçe açığı 2.1 milyar YTL oldu. Öte yandan,

faiz dışı denge 2.9 milyar YTL'lik fazla verdi, geçen sene Şubat ayında faiz dışı fazla 4.3 milyar YTL idi.

Böylelikle, senenin ilk iki ayında gelirler 25.6 milyar YTL'ye ulaşırken, harcamalar 33.8 milyar YTL oldu. Açıklanan bu son rakamlar, Hükümet'in sene sonu hedefi olan 16.8 milyar YTL'lik bütçe açığının ilk iki ayda %48'ine (8.2 milyar YTL) ulaştığını göstermekte. Burada, Hazine'nin senenin ilk aylarında yüklü borç ödemeleri sebebiyle artan faiz harcamaları etkili oldu. Olumlu taraftan bakarsak, mali disiplinin devam ettirildiğinin göstergesi olarak, faiz dışı fazla senenin ilk iki ayında yıl sonu hedefinin %11'ine ulaştı.

Enflasyonun önüne geçmek için Hükümet'in maliye politikasını hedeflere paralel götürmesi gerekmektedir. Hükümet harcamalarında artış seçim yılında olunmasından dolayı zaten hassas olan kamu dengelerini iyice sarsacaktır.

### **Sanayi Üretimi...**

Şubat ayı sanayi üretim endeksi yıllık %7.1 artışla 128.3 oldu, 2006 yılı Şubat ayında ise yıllık değişim %5.6 idi. Böylelikle, Ocak-Şubat aylarında ortalama sanayi üretimi yıllık %10.8 artışla yine 128.3 oldu.

Sanayi üretiminde görülen bu %7.1'lik artışın 6.3 puanının geldiği imalat sanayi üretimi yıllık %7.4 artışla 126.9 oldu. Alt kalemlerde, petrol ürünleri imalatının yanısıra yatırım iştahını temsil eden makina ve teçhizat sektörü ile ana metal ve metal eşya sektörleri de güçlü performans gösterdi ve bu sektörler imalat sanayiindeki yıllık %7.4'lük artışa toplamda 6.7 puan katkıda bulunarak lokomotif sektörler oldu. Burada özellikle, petrol ürünleri imalatındaki yıllık %37.7 artış dikkat çekicidir. Bu artış, geçen sene Şubat ayında Türkiye'nin en büyük petrol rafinerisi olan TÜPRAŞ'ın bakım için kapalı olmasından dolayı petrol sektöründeki düşük performansın baz etkisinden kaynaklandı.

Hemen hemen tüm sektörlerde yıllık bazda artışların görüldüğü Şubat ayında, sadece giyim, haberleşme ve mobilya sektörlerinde düşüş görüldü ve bu sektörler imalat sanayiindeki yıllık büyümeye toplam 2.2 puanlık negatif katkıda bulundu.

Toparlamak gerekirse, Ocak ayına göre değişim göstermeyen sanayi üretiminin mevsimsellikten arındırıldığında aylık %3.8 artış gösterdiği görülmekte. Sanayi üretimindeki bu artış ihracat rakamlarıyla ilişkilendirilebilir. Bilindiği gibi, Şubat ayında ihracat 7.6 milyar Dolar ile beklentilerin üzerinde geldi. Dolayısıyla, sanayi üretim rakamları da güçlü geldi ve başta tekstil ürünleri, metaller, elektrikli makinalar, makinalar, taşıt araçları ve ticari araçlar olmak üzere ihracata yönelik sektörler yıllık bazda iyi performans gösterdi.

İç talepteki daralmaya rağmen, sanayi üretim rakamlarının güçlü olması ve gücünü devam ettirecek gibi gözükmesi Mart ayı ihracat rakamlarının da beklenenden daha iyi olacağı sinyalini vermekte. Nitekim, TİM verileri Mart ayı ihracat gerçekleştirmelerinin 8.9 milyar Dolar'lık rekor seviyeye ulaşacağını göstermekte.

### **Kapasite Kullanım Oranı...**

Şubat ayında kapasite kullanım oranı %80.3 oldu, 2006 yılı Şubat ayı rakamı %77.2 idi. Aylık bazda bakıldığında, bir önceki aya göre %2.3 artış görülmekte. Mevsimsellikten arındırıldığında aylık artış %3.8'e yükselmekte. Bu da, Ocak ayında kapasite kullanım oranını olumsuz yönde etkileyen mevsimsel koşulların Şubat ayında büyük ölçüde etkisini kaybetse de, devam ettiğini göstermekte.

Yıllık bazda bakıldığında alt sektörlerin hemen hepsinde artış görülmekte. Yatırım sektörleri (makina ve ekipman, metal ve metallerle ilgili sektörler), metalik olmayanlar sektörü ve iç talebe yönelik sektörlerin (gıda, deri, kağıt ve kimyasal madde) yıllık bazda artış göstermesi Şubat ayı kapasite kullanım oranına olumlu yansıdı. Fakat özellikle ihracata yönelik sektörlerde (otomotiv, giyim, elektrikli makineler, tekstil) görülen güçlü performans kapasite kullanım oranını yukarı taşıdı.

### **İşgücü, İstihdam ve İşsizlik Oranı...**

2006 yılında işsizlik oranı %9.9, tarım dışı işsizlik oranı ise %12.6 oldu.

İşgücü yıllık 211 bin kişilik artışla 24.8 milyona yükselirken, işgücüne katılma oranı %48.3 seviyesinden %48.0 seviyesine geriledi. Türkiye genelinde istihdam edilenlerin sayısı ise yıllık 284 bin kişilik artışla 22.3 milyon oldu.

Tarım sektöründe toplam 6.1 milyon kişi istihdam edildi. Böylelikle, bu sektördeki istihdamın toplam istihdam içerisindeki payı %27.3 oldu, geçen sene bu oran %29.5 idi.

Sanayi sektöründe istihdam 4.4 milyon kişiye ulaştı. Bu sektörün toplam içerisindeki payı ise, %19.4'ten %19.7'ye yükseldi.

İnşaat dahil hizmetler sektöründe 11.8 milyon kişi istihdam edildi ve bu sektörün toplamdaki payı %53.0'e yükseldi (2005 rakamı %51.1).

Toparlamak gerekirse, istihdamın tarımdan diğer sektörlerle kayması istihdam kalitesi adına olumlu bir gelişmedir. Ayrıca, ücretli ve yevmiyeli çalışanlar (12.6 milyon) toplam istihdam içerisindeki payını artırırken, ücretsiz aile işçisi olarak çalışanların (3.3 milyon) toplam istihdam edilenler içerisindeki payının gerilemesi kayıtlı istihdam kalitesinin yükseldiğini göstermekte.

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

Fon kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere, SPK'nın 05.01.2007 tarih B.02.1.SPK.0.15-3 sayılı izni doğrultusunda Fon'un İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'na Vadesiz mevduat eklenerek değişikliğe gidilmiştir. Söz konusu İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'na Şirketin merkezi, acenteleri [www.ankaraemeklilik.com.tr](http://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 2007-31 Mart 2007 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 değerlendirme 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 31/03/2007 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

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

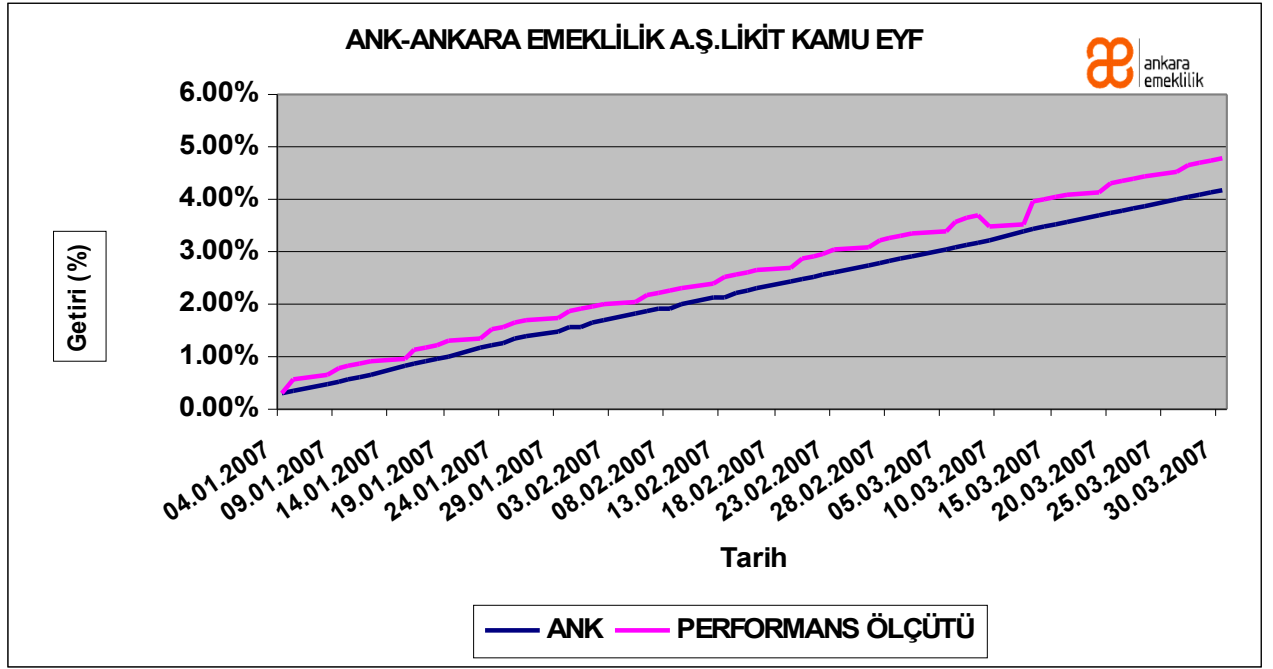
	31.Mar.07			31.Mar.06		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
	YTL	YTL		YTL	YTL	
TERS REPO	4,599,245	4,108,135	73.46	2,619,225	1,997,212	49.23
DEVLET TAHVİLİ	1,580,000	1,483,938	26.54	2,127,000	2,059,384	50.77
BORSA PARA PİYASASI	-	-	-	-	-	-
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>6,179,245</b>	<b>5,592,073</b>	<b>100</b>	<b>4,746,225</b>	<b>4,056,596</b>	<b>100</b>

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

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU		
	31.03.2007	31.03.2006
	TUTARI(YTL)	TUTARI(YTL)
<b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>5,592,072.63</b>	<b>4,056,596.05</b>
<b>B. HAZIR DEĞERLER</b>	<b>735.69</b>	<b>589.75</b>
a) Kasa	0.00	0.00
b) Bankalar	9.29	13.30
c) Diğer Hazır Değerler	726.40	576.45
<b>C. ALACAKLAR</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00
d) Diğer Alacaklar	0.00	0.00
<b>D. DİĞER VARLIKLAR</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>E. BORÇLAR</b>	<b>9,356.69</b>	<b>8,011.84</b>
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00
c) Yönetim Ücreti	7,563.97	5,610.01
d) Ödenecek Vergi	0.00	0.00
e) İhtiyatlar	0.00	0.00
f) Krediler	0.00	0.00
g) Diğer Borçlar	1,792.72	2,401.83
<b>NET VARLIK DEĞERİ</b>	<b>5,583,451.63</b>	<b>4,049,173.96</b>
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000.000	10,000,000,000.000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	338,343,194.416	285,580,788.578
<b>BİRİM PAY DEĞERİ</b>	<b>0.016502</b>	<b>0.014179</b>

**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.

2007 yılının ilk üç ayında fon portföyünün ortalama %32,42'si Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %67.49'u Ters Repoda ve %0.09 ise Bpp'de 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 bulundurmadiğinden 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

07.03.2007 tarihinden sonra;

09:30-14:00 arası Aynı Gün Valörlü Alım Satım : yüzbinde 1.5

14:00-17:00 arası Aynı Gün Valörlü Alım Satım : yüzbinde 3

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

07.03.2007 tarihinden sonra;

O/N İşlemler : milyonda 7.5

Vadeli İşlemler : yüzbinde 3

14:00-17:00 arası aynı gün valörlü O/N İşlemler : yüzbinde 1.5

14:00-17:00 arası aynı gün valörlü Vadeli İşlemler: yüzbinde 6

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 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.

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