

**ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2008 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 01.01.2008–31.03.2008 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: 01.01.2008-31.03.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Büyüme Rakamları...

2007 yılı son çeyreğinde GSYH büyümesinin %3.4 olmasıyla birlikte 2007 yılında ortalama GSYH büyümesi %4.5 oldu, Hükümet'in 2008 yılı ekonomik programında yayınladığı büyüme tahmini %5.0 iken, 2006 yılında ekonomik büyüme %6.9 idi. Öte yandan, kişi başına GSYH 2007 yılında 9,333 dolar oldu.

Olumsuz hava koşulları sebebiyle 2007 yılında tarımın büyümeye katkısı %-0.7 olurken, imalat sanayi sektörünün katkısının azalmasına bağlı olarak toplam sanayi sektörünün yıllık büyümeye katkısı %1.5 oldu. Öte yandan, inşaat dahil hizmetler sektörünün katkısı %3.7 olurken, inşaat hariç hizmetler sektörü %3.3 katkıda bulundu (inşaat sektörünün katkısı %0.3).

Harcamalar tarafında, özel kesim tüketim harcamaları yıllık büyümeye %3.2 katkıda bulunurken, kamu kesimi harcamalarının katkısı %0.3 oldu. Öte yandan, özel sektör yatırımlarındaki yavaşlamayla birlikte gayri safi sabit sermaye oluşumunun yıllık büyümeye katkısı sadece %0.9 olabildi. Son olarak, beklendiği gibi, yıllık ithalat büyümesinin yıllık ihracat büyümesini geride bırakmasıyla net ihracatın yıllık büyümeye katkısı %-1.5 oldu. Bütün bu gerçekleştirmelerle birlikte, iç talebin yıllık büyümeye katkısı %4.3 oldu, 2006 yılında iç talebin katkısı %7.3 idi.

Yüksek faiz ortamında yavaşlayan kredi büyümesi, düşük özel sektör yatırımları ve daralan tarım sektörünün yanı sıra yüksek ithalat rakamlarıyla birlikte negatif katkıda bulunan net ihracata bağlı olarak ekonomik büyüme yavaşladı. Olumsuz dış talep koşulları ve tüketim harcamalarını sınırlandıracak yüksek faiz ortamına bağlı olarak 2008 yılı için büyüme tahminimizi %5.6'dan %4.5-%4.8'e revize ediyoruz. Ayrıca, Merkez Bankası'nın son yayınladığı Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti'nde ılımlı büyüme devam etse de, küresel kredi piyasalarında sorunların derinleşmesiyle ekonomik büyümeye yönelik aşağı yönde risklerin artmakta olduğu belirtildi.

Enflasyon Rakamları...

Bilindiği gibi, yıllık TÜFE ve ÜFE enflasyonları 2007 yılını sırasıyla %8.4 ve %5.9 seviyelerinde kapatmıştı. Ek olarak, yıllık TÜFE enflasyonunun son çeyrek için belirlenen ve sırasıyla %2.0 ve %6.0'lık alt ve üst sınırlardan oluşan (orta nokta %4.0) belirsizlik aralığının üzerinde gelmesiyle birlikte Merkez Bankası

Hükümet ve IMF'ye açık mektup yazmak durumunda kalmıştı. 2008 yılı ilk çeyreğine bakıldığında, Ocak ayı itibariyle TÜFE'nin %8.2 seviyesine gerilediği fakat Şubat ayında tekrar %9.1 seviyesine yükseldiği, ki bu 2007 yılının ikinci yarısından bu yana görülen en yüksek seviyedir, görülmekte. Öte yandan, ÜFE Ocak ve Şubat aylarında artmaya devam etmiş ve önce %6.4 ve sonrasında %8.1 seviyeleri görülmüştür.

Şubat ayı enflasyonuna bakıldığında, TÜFE tarafında giyim ve ayakkabı fiyatlarındaki mevsimsel düşüşe rağmen, gıda fiyatlarının-özellikle işlenmemiş gıda fiyatları- enflasyondaki %1.3'lük artışın ardındaki temel etken olduğu görülmekte. ÜFE tarafında ise, olumsuz hava koşullarına bağlı olarak tarım fiyatlarının, elektrik ve doğal gaz fiyatlarındaki ayarlamaların yanı sıra su tarifelerine yapılan zamlar sebebiyle elektrik, gaz ve su fiyatlarının ve imalat sanayindeki artışa bağlı olarak sanayi fiyatlarının artması etkili oldu ve ÜFE %2.6 arttı.

Şimdi kritik Mart ayı rakamları beklenmekte, Mart ayı rakamları kritik çünkü Merkez Bankası'nın birinci çeyrek sonu için belirlediği enflasyon hedefinin tutturulup tutturulamayacağı ve Merkez Bankası'nın ikinci kez açık mektup yazmak durumunda kalıp kalmayacağı önem taşımaktadır. Bilindiği gibi, Merkez Bankası'nın birinci çeyrek için enflasyon hedefi sırasıyla %9.1 ve %5.1'lik üst ve alt sınırlarla birlikte %7.1'dir. Merkez Bankası'nın son yayınladığı Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti'nde Şubat ayında taze sebze fiyatlarındaki güçlü artış sebebiyle, Mart ayında sebze fiyatlarında düzeltme hareketi olabileceği ve TÜFE'deki enerji grubu fiyatlarının Mart ayında da yükselişe devam etmesinin beklendiği açıklandı. Son olarak, sene sonu için ise, TÜFE ve ÜFE tahminlerimiz sırasıyla %6.5 ve %5.7'dir.

Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret Rakamları...

İlk olarak, 2007 yılını 38.0 milyar dolar seviyesinde- GSYH'nın %5.8'i- kapatmasının ardından cari açık için 2008 yılı tahminimiz kötüleşen dış talep koşullarının yanı sıra yüksek emtia ve petrol fiyatlarının dış ticaret rakamları ve cari açık üzerindeki olumsuz etkisiyle birlikte 43 milyar dolardır-GSYH'nın %5.7'si. 2008 yılı Ocak ayına baktığımızda cari açığın 3.9 milyar dolar ile beklentilerin altında gerçekleşmiş olduğunu görmekteyiz. Bu durumda, ihracat performansındaki toparlanma ve güçlü turizm gelirleri etkili olmuştur. Öte yandan, finansman tarafında, 0.7 milyar dolarlık net DYY girişleri ve 0.2 milyar dolarlık net portföy girişleri olurken, Merkez Bankası rezervleri 0.6 milyar dolar arttı.

Dış ticaret performansına baktığımızda, ihracat ve ithalatın 2007 yılını sırasıyla 107.2 ve 170.1 milyar dolar seviyelerinde kapattığını görmekteyiz. Öncelikle, 2008 yılı için ihracat ve ithalat tahminlerimiz sırasıyla 120.0 ve 190.0 milyar dolardır. Bu tahminimizi, Lira'nın dolar karşısındaki değer kaybının 2008 yılında dış ticaret rakamlarına olumlu yansıtacağı fakat ABD'deki resesyonun küresel ekonomiye yayılması durumunda, yavaşlayan dış talebin olumsuz etkisinin Lira'daki değer kaybının bu olumlu etkisini kısmen de olsa sınırlandırabileceği varsayımı altında yaptık.

Gerçekleşmelere dönecek olursak, yılın ilk iki ayında ihracat yıllık %52 artışla 21.6 milyar dolara ulaşırken, ithalatın %47 artışla 32.3 milyar dolara ulaştığı görülmekte. İhracat tarafında, ara malı ihracatı yıllık %68 artışla 10.9 milyar dolara ulaşırken, tüketim malı ihracatının yıllık %36 artışla 8.0 milyar dolar olması dış talebin gücünü koruduğuna işaret etmekte. İthalat tarafında ise, ara malı ithalatının yıllık %46 artışla 24.3 milyar dolara ulaşması Türkiye'nin ihracat yapabilmek için ithalat yapma zorunluluğunun göstergesi olurken, tüketim mallarındaki yıllık %57 artış dikkat çekici olsa da, son zamanlarda Lira'daki dolara

karşı değer kayıplarıyla birlikte ithalat büyümesinin yavaşlama olasılığı artmaktadır.

Merkezi Yönetim Bütçe Rakamları...

2007 yılını sırasıyla 13.9 ve 34.8 milyar YTL seviyelerinde kapatan bütçe açığı ve faiz dışı fazlanın 2008 yılında 18.0 ve 38.0 milyar YTL olması öngörülmekte.

Rakamlara bakacak olursak, Ocak-Şubat döneminde gelirler ve vergi gelirleri sene sonu hedeflerinin sırasıyla %16.3 ve %17.1'ine ulaştığı görülmekte. Öte yandan, sene sonu hedefine oran olarak harcamalar gelirlerin gerisinde kaldı ve toplam harcamalar ile faiz dışı harcamaların sene sonu hedeflerine oranları sırasıyla %14.8 ve %14.4 oldu. Böylelikle, faiz dışı fazla 38.0 milyar YTL'lik sene sonu hedefinin %25.0'ine ulaşırken, yılın ilk iki ayı 0.5 milyar YTL'lik bütçe fazlasıyla kapandı.

Kısacası, bütçe performansındaki toparlanma devam ediyor olsa da, 2009 yılı Mart ayında yapılacak yerel seçimler de hesaba katıldığında, Hükümet'in mali disiplini sürdürme konusundaki kararlılığı 2008 yılı boyunca büyük önem taşıyacaktır.

Borç Stokunda Son Gelişmeler...

2007 yılında Türkiye'nin brüt dış borç stoku yıllık %20 artışla 247.2 milyar dolara ulaştı. Böylelikle, dış borç stokunun GSYH'ya oranı 2001 yılından bu yana görülen en düşük ikinci seviye olan %37.5 oldu- en düşük seviye %35.0 ile 2005 yılında görüldü-, 2006 yılında oran %39.0 seviyesindeydi.

2007 yılında Türkiye'nin net dış borç stoku yıllık %23.4 artışla 133.3 milyar dolara ulaştı. Sonuç olarak, net dış borç stokunun GSYH'ya oranı %20.2 oldu, 2006 yılında oran %20.5 idi ve 2001 yılından bu yana net dış borç stokunun GSYH'ya oranında düşüş trendi devam ettirilmiş oldu. Bilindiği gibi, borcun sürdürülebilirliğinin, dış yükümlülüklerle yönelik risklerin ve Türkiye'nin dışal şoklara karşı dayanıklılığının takip edilmesi açısından net dış borç stoku önemli ve kritik bir gösterge olarak kabul edilmektedir.

Son olarak, kamu borç stokunun maruz kaldığı risklerin doğru bir şekilde belirlenebilmesi ve bu risklerin piyasalar tarafında sağlıklı bir şekilde izlenebilmesi için kamu sektörünün mali yükümlülüklerinin ve finansal varlıklarının değerlendirilmeye alınması açısından büyük önem taşıyan toplam kamu net borç stoku yıllık %4.1 düşüşle 2007 yılını 249 milyar YTL seviyesinde kapattı. GSYH'ya oran olarak ise, kamu net borç stokunun 2000 yılındaki %43.0 seviyesinden 2007 yılı itibarıyla %29.1 seviyesine gerilediği görülmekte, 2006 yılında ise oran %34.2 idi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'nda herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Söz konusu İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formu'na Şirketin merkezi, acenteleri ve 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 2008-31 Mart 2008 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 2008 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 Resmî 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 31/03/2008 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

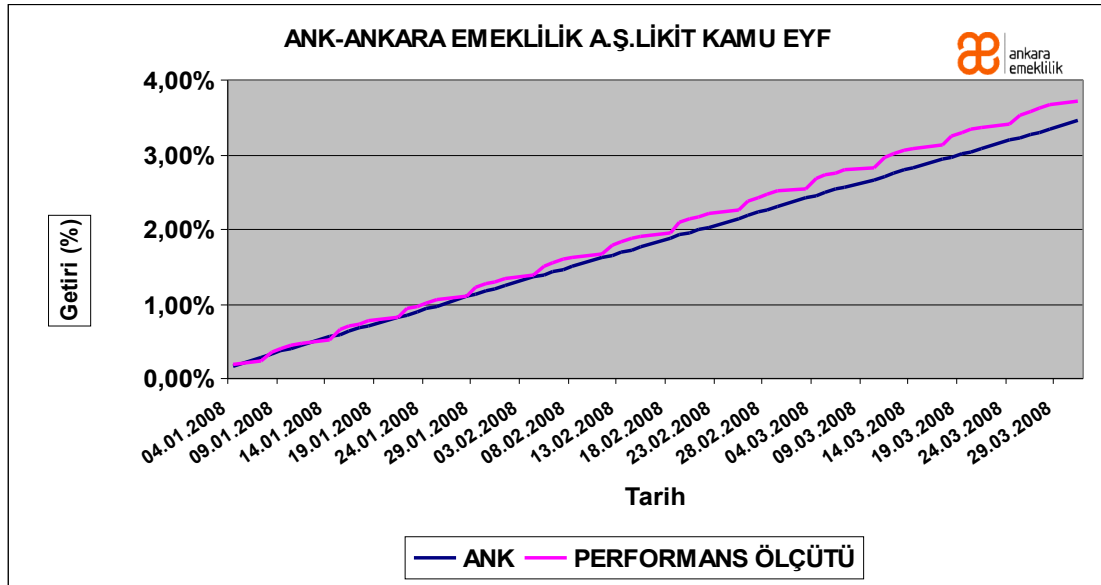
	31.Mar.08			31.Mar.07		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
	YTL	YTL		YTL	YTL	
TERS REPO	5,349,900	4,969,081	59.08	4,599,245	4,108,135	73.46
DEVLET TAHVİLİ	2,843,000	2,746,085	32.65	1,580,000	1,483,938	26.54
BORSA PARA PİYASASI VADELİ MEVDUAT	0	0	0.00	0	0	0.00
FON PORTFÖY DEĞERİ	8,192,900	8,410,669	100.00	6,179,245	5,592,073	100.00

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

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU		
	31.03.2008	31.03.2007
	TUTARI(YTL)	TUTARI(YTL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	8.410.669,36	5.592.072,63
B. HAZIR DEĞERLER	146,25	735,69
a) Kasa	0,00	0,00
b) Bankalar	23,52	9,29
c) Diğer Hazır Değerler	122,73	726,40
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	12.373,83	9.356,69
a) Takasa Borçlar T1	0,00	0,00
b) Takasa Borçlar T2	0,00	0,00
c) Yönetim Ücreti	10.271,13	7.563,97
d) Ödenecek Vergi	0,00	0,00
e)İhtiyatlar	0,00	0,00
f) Krediler	0,00	0,00
g) Diğer Borçlar	2.102,70	1.792,72
NET VARLIK DEĞERİ	8.398.441,78	5.583.451,63
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,000	10.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	437.473.680,290	338.343.194,416
BİRİM PAY DEĞERİ	0,019198	0,016502

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.

2008 yılının ilk üç ayında fon portföyünün ortalama %38.86'sı Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %52.29'u ters repoda, %8.67'si vadeli mevduatta ve %0.18 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 1.5

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

Ters Repo İşlemleri

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	0.42
Diğer Fon Giderleri	0.03

Toplam Harcamalar

0.45

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	1.095,28	1.199,63	1.576,22	2.484,46

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