

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 01.01.2004-31.03.2004 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: 01.01.2004-31.03.2004 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2004 yılının ilk üç aylık dönemine düşük döviz kurları ve gerileyen genel faiz oranı seviyesi damgasını vurmuştur denilebilir. TL/USD kuru 1.3 milyon seviyesine kadar gerilerken Hazine'nin iç borçlanma ihalelerinde ulaşılan faiz oranları da %25'li seviyelerin altına kadar gerilemiştir.

Kur ve faiz seviyesindeki bu gelişmenin altında yatan en önemli unsur ise yurtdışı piyasalarda, özellikle ABD'de, faizlerin oldukça düşük seyretmesi oldu. Türkiye piyasaları yurtdışına göre oldukça yüksek reel bir getiri sağladığı için 2003 yılında gelişmekte olan piyasalara yönelen sermaye akımından Türkiye de, özellikle Irak savaşı ardından, payını almış oldu, ve bu gelişme 2004 yılının ilk çeyreğinde de devam etti.

Ancak kur ve faizlerdeki düşük seviye dış ticaretin ithalat lehine bozulmasına neden oldu. 2003 yılı Kasım ayında yıllık toplam cari işlemler açığı 5.8 milyar \$ seviyesinde iken 2004 yılının Şubat ayında gerçekleşen yıllık toplam cari işlemler açığı 8.4 milyar \$'a yükselmiştir. İhracattaki performans da oldukça iyi olmasına rağmen ithalatın daha hızlı bir şekilde artması dış ticaret açığının artmasına neden olmuştur. Faizlerin düşmesine bağlı olarak kredi imkanlarının artıyor olması ve düşük döviz kuru hem tüketim hem de ara malları ithalatının oldukça yüksek bir noktaya çıkmasına neden olmuştur. Tüketim malları ithalatında en büyük ilgiyi şüphesiz taşıt araçları çekmiş ve tüketici kredilerindeki artışın çok büyük bir kısmı taşıt kredisi olarak kullanılmıştır.

Enflasyon tarafında ise düşük kurlar hem maliyet enflasyonunu törpülemiş hem de ithalata dayalı iç talep artışından dolayı tüketici fiyatları enflasyonunun oldukça düşük seviyelerde gerçekleşmesini sağlamıştır. Yılın ilk üç ayında tüketici fiyatları sadece %2.2 artarken tarım fiyatlarındaki sürpriz artışalara bağlı olarak toptan eşya fiyatları %6.5 çekirdek enflasyon (özel sektör imalat sanayi enflasyonu) ise sadece %1.5 olarak gerçekleşmiştir.

Henüz 2004 yılı ilk çeyrek büyüme rakamları açıklanmadı ama sanayi üretimi yılın ilk üç ayında geçen yılın ilk üç ayına göre ortalama %12.5 oranında artmıştır. Bu da bu döneme ait büyüme rakamları hakkında pozitif ipuçları taşımaktadır.

2004 yılı başında %25,5 olan bono bileşik faiz oranları ise ilk üç ayın sonunda %23.5 seviyesine gerilemiş, böylece bono fiyatlarında yükselişler yaşanmıştır. 2004 yılının ilk üç ayında fon portföyünün ortalama %92,13'ü Hazine Bonusu ve Devlet Tahvilinde, %7,87' si Ters Repoda değerlendirilmiş ve bono/tahvil fiyatlarındaki yükselişten önemli getiriler elde edilmiştir.

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 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 2004-31 Mart 2004 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 2004 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 31/03/2004 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

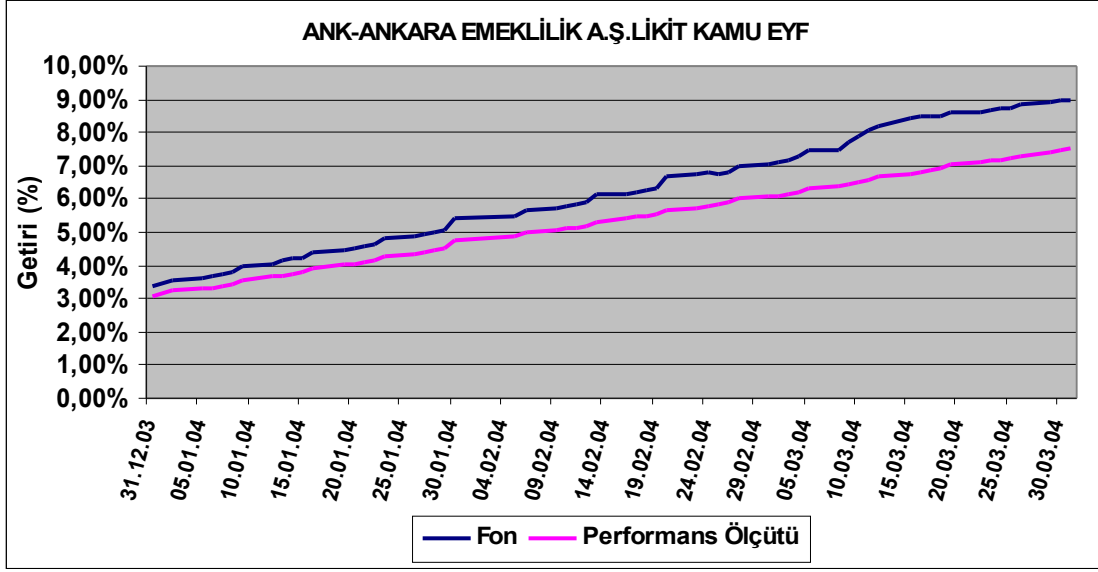
BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31 Mart 2004			
	NOMİNAL DEĞER	RAYİÇ DEĞERİ	
	Milyon TL	Milyon TL	%
TERS REPO	-	-	-
DEVLET TAHVİLİ	276,000	272,285	61.58
KUPONLAR	2,196,000	169,905	38.42
HİSSE SENETLERİ	-	-	-
FON PORTFÖY DEĞERİ	2,472,000	442,190	100.00

31.03.2004	
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	
	TUTARI(TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	442.189.560.000
B. HAZIR DEĞERLER	34.135.914
a) Kasa	0
b) Bankalar	7.839.899
c) Diğer Hazır Değerler	26.296.015
C. ALACAKLAR	0
a) Takastan Alacaklar T1	0
b) Takastan Alacaklar T2	0
c) Diğer Alacaklar	0
D. BORÇLAR	1.867.884.111
a) Takasa Borçlar T1	0
b) Takasa Borçlar T2	0
c) Yönetim Ücreti	721.597.191
d) Ödenecek Vergi	0
e) Krediler	0
f) Diğer Borçlar	1.146.286.920
NET VARLIK DEĞERİ	440.355.811.803
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	40.407.517,56
BİRİM PAY DEĞERİ	10.898

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.

2004 yılı başında %25,5 olan bono bileşik faiz oranları ise ilk üç ayın sonunda %23.5 seviyesine gerilemiş, böylece bono fiyatlarında yükselişler yaşanmıştır. 2004 yılının ilk üç ayında fon portföyünün ortalama %92,13'ü Hazine Bonusu ve Devlet Tahvilinde, %7,87' si Ters Repoda değerlendirilmiş ve bono/tahvil fiyatlarındaki yükselişten önemli getiriler elde edilmiştir.

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

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 : Fon içtüzüğü gereği Borsa Para Piyasasında işlem yapılmaması nedeni ile komisyon ödenmemektedir.

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	0.26
Diğer Fon Giderleri	0.37
Toplam Harcamalar	0.63

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.

	1.Sene	2.Sene	3.Sene	4.Sene	5.Sene
Dönem Başında Yatırılan	1.000,0	1.070,6	1.146,2	1.227,1	1.313,7
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1.050,0	1.124,1	1.203,5	1.288,5	1.379,4

Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.100,0	1.177,7	1.260,8	1.349,8	1.445,1
(-)Fon İşletim Ücreti	16,8	18,0	19,3	20,6	22,1
(-)Diğer	12,6	13,5	14,4	15,5	16,6
Toplam Giderler	29,4	31,5	33,7	36,1	38,6
Kesintiler sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.070,6	1.146,2	1.227,1	1.313,7	1.406,5

	6.Sene	7.Sene	8.Sene	9.Sene	10.Sene
Dönem Başında Yatırılan	1.406,5	1.505,8	1.612,1	1.725,9	1.847,8
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1.476,8	1.581,1	1.692,7	1.812,2	1.940,1
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.547,1	1.656,4	1.773,3	1.898,5	2.032,5
(-)Fon İşletim Ücreti	23,6	25,3	27,1	29,0	31,0
(-)Diğer	17,7	19,0	20,3	21,7	23,3
Toplam Giderler	41,4	44,3	47,4	50,7	54,3
Kesintiler sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.505,8	1.612,1	1.725,9	1.847,8	1.978,2

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

Emin ENSARİ Taner TAŞDEMİR S.Ali Eşelioğlu Ali ÖNDER
Fon Kurulu Başkanı Fon Kurulu Üyesi Fon Kurulu Üyesi Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

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