

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

Bu rapor Ankara Emeklilik A.Ş Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.04.2005-30.06.2005 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: 01.04.2005-30.06.2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2005 yılının ilk çeyreğinde açıklanan en önemli ekonomik veri 2005 yılı ilk çeyrek büyüme rakamları olmuştur. GSYİH (Gayri Safi Yurt İçi Hasıla) %4.8 artış gösterirken GSMH (Gayri Safi Milli Hasıla) %5.3 oranında artış göstermiştir. 2004 yılının aynı dönemdeki büyüme oranları ile kıyaslandığında rakamlar küçük görünmekle birlikte o dönemden gelen baz etkisi bu görünüm altındaki en önemli etken olmuştur denilebilir. Büyüme süreci devam etmektedir ve ön plana çıkan harcama grupları yarı dayanıklı, dayanıksız ve inşaat harcamaları olmuştur. Kamu harcamalarının da büyümeye pozitif katkı yapması ile iç talep kompozisyonunda bir değişim olduğundan söz edilebilir.

İç talebe yönelik olumlu diğer bir sinyalde kredilerdeki gelişmelerdir. Taahhüt kredilerindeki aylık artış yavaşlamakla birlikte aylık bazda artışlar devam etmektedir. Aylık konut kredisi fazilerinin %1.40'ların altına gerilemesi vadelerin 20 yıla kadar uzaması ile birlikte konut kredilerinde hızlı bir artış söz konusudur.

Merkez Bankası ikinci çeyrekte gecelik faizi %15.50'den %14.25'e düşürmüştür. Bu dönemde gösterge olarak değerlendirilen Hazine bonusu faiz oranı da %17.46'dan %16'ya gerilemiştir.

İkinci çeyrekte tüketici fiyatları enflasyonu ilk çeyreğe göre bir miktar artışla %1.74 oranında gerçekleşmiştir. Bu dönemde olumsuz anlamda enflasyona en önemli katkı giyim ve ayakkabıdan gelirken gıda fiyatları gerileyerek enflasyonun düşük seyrine olumlu katkı sağlamıştır. Üretici fiyatlarında ise uluslararası ham petrol fiyatlarındaki gelişmeler önemli bir girdi olmasından dolayı enflasyon üzerindeki belirleyici etkisini devam ettirmektedir. Ancak petrol dışındaki diğer ithal girdilerde görece istikrarlı bir seyir olması petrol fiyatlarının enflasyon üzerindeki olumsuz etkisini sınırlamaktadır.

Diğer taraftan cari işlemler açığı halihazırda ekonomiyi tehdit eden en önemli unsur olmaya devam etmektedir. En son açıklanan Mayıs ayı cari işlemler açığı verilerine göre yılbaşından bu yana cari açık 11.1 milyar \$ olurken açık geçtiğimiz yılın Ocak-Mayıs dönemine göre %32 oranında artış göstermiştir. Geriye dönük oniki aylık toplam olarak bakıldığında ise cari açığın artmaya devam ettiği görülmektedir. 2004 yılında yıllık 15.5 milyar \$ olan cari açık 2005 yılı Mayıs ayı itibarı ile yıllık olarak 18.2 milyar \$'ın üzerine yükselmiştir. Her ne kadar iç talepteki yavaşlama eğilimi ve alınan bir takım önlemler ile tüketim malları ithalatı yavaşlama eğilimine girmişse de iç piyasada üretimin sağlanabilmesi için yapılan ara malı ithalatındaki artış, dış ticaret açığının artmasına neden olmaktadır. Bu

nedenle mal ticaretindeki kötüleşme devam ederken cari açık da buna bağlı olarak artmaya devam etmektedir. Ocak-Mayıs döneminde hizmetler tarafında geçen yıla göre yaklaşık 500 milyon \$'lık iyileşme varken, mal tarafında 2.6 milyar dolarlık bir kötüleşme sözkonusudur.

Ancak mevcut durumda cari açığın boyutundan ziyade hangi yolla finanse edildiği üzerinde durulmaktadır. TEB BNP Paribas ortaklığı ile ilk meyvelerini veren yabancı şirketlerin Türkiye'de faaliyet gösteren şirketlere duyduğu ilgi devam etmektedir. Fortis Bank'ın Dışbank'ı satın alması, Rabobank'ın Şekerbank'ı alması, Türk Telekom'un özelleştirilmesi ve Turkcell'in Alfa ile yeni bir anlaşma imzalamış olması cari açık için kaliteli bir finansman sağlamaktadır. Yabancı ilgisinin artarak devam etmesi ve bu ilginin realize edilmesi cari açığın kendi iç dinamiklerinden ziyade (faiz artışı sıcak para girişi ya da sıcak para çıkışı kur artışı ve dış ticaret açığı daralması) doğrudan yabancı yatırımlar ile finanse edilmesine olanak sağlayabilecektir.

Doğrudan yabancı yatırımların yanısıra bankaların ve bazı özel sektör şirketlerin de yurtdışından kullanmış olduğu sendikasyon ve seküritizasyon kredileri de cari açık finansmanında doğrudan yatırımlar kadar kaliteli olmasa da finansman sağlamaktadır.

Ocak-Mayıs döneminde kamu kesimi de özel sektör ve doğrudan yatırımların cari açığı fonlamasına bağlı olarak IMF'e yapılan geri ödemeler dahil 3.1 milyar \$'lık net dış borç geri ödemesi gerçekleştirmiştir. Aynı dönemde döviz rezervlerinde de 1.8 milyar \$'lık artış görülmüştür.

AB üyesi ülkelerinde yapılan anayasaya dair referandumlar Türkiye'nin AB üyeliği konusunda olumsuzluklar içermesine rağmen yabancı sermayenin Türkiye'ye olan ilgisinde gözle görülür bir değişiklik söz konusu değildir. Ancak AB'nin kendi içerisindeki sorunlar nedeni ile ikinci çeyreğin son ayı olan Haziran ayında Amerikan Dolar'ı Euro'ya karşı ciddi şekilde değer kazanmış ve parite 1.30 seviyesinin üzerinden 1.20 seviyesinin altına gerilemiştir. Üç aylık ortalamalar dahilinde TRL/USD paritesi ilk çeyrekteki 1.3252 seviyesinden 1.3608'e yükselirken, TRL/EUR paritesi de 1.7381 seviyesinden 1.7153'e gerilemiştir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Nisan 2005-30 Haziran 2005 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Baylan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fon'un mali tabloları, 30 Haziran 2005 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 30/06/2005 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

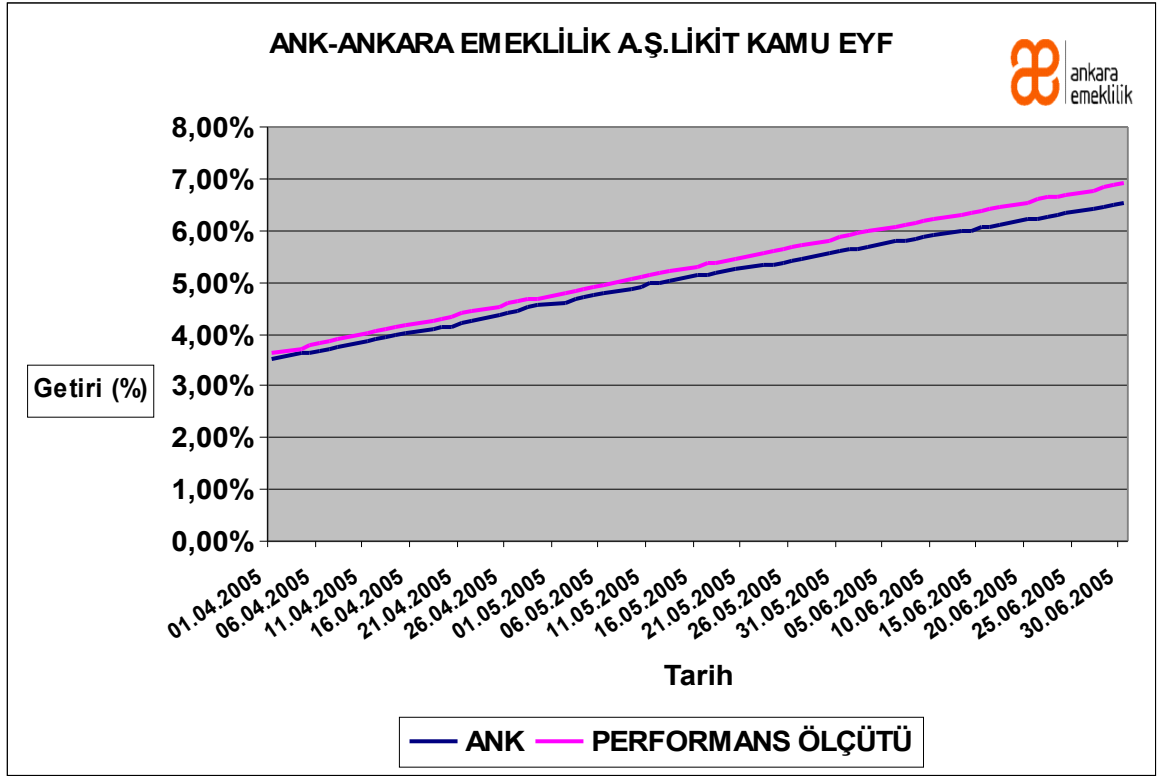
	30.Haz.05			30.Haz.04		
	Nominal Değer	Rayıç Değer	%	Nominal Değer	Rayıç Değer	%
	YTL	YTL		YTL	YTL	
TERS REPO	488,605	500,216	32.13	138,5	115,067	97.48
DEVLET TAHVİLİ	1,000,000	982,566	63.11	3	2,969	2.52
BORSA PARA PİYASASI	-	74,032	4.76	-	-	-
FON PORTFÖY DEĞERİ	1,488,605	1,556,814	100.00	141,5	118,036	100.00

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

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU		
	30.06.2005	30.06.2004
	TUTARI(YTL)	TUTARI(MİLYONTL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	1.556.814,41	118.035
B. HAZIR DEĞERLER	849,83	699
a) Kasa	0,00	0
b) Bankalar	7,97	4
c) Diğer Hazır Değerler	841,86	695
C. ALACAKLAR	0,00	0
a) Takastan Alacaklar T1	0,00	0
b) Takastan Alacaklar T2	0,00	0
d) Diğer Alacaklar	0,00	0
D. BORÇLAR	3.133,36	422
a) Takasa Borçlar T1	0,00	0
b) Takasa Borçlar T2	0,00	0
c) Yönetim Ücreti	2.024,23	140
d) Ödenecek Vergi	0,00	0
e) Krediler	0,00	0
f) Diğer Borçlar	1.109,13	282
NET VARLIK DEĞERİ	1.554.530,88	118.312
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,000	10.000.000.000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	119.421.193,751	10.580.060,00
BİRİM PAY DEĞERİ	0,013017	11.183

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.

2005 yılı Nisan ayında %15.6 olan bono bileşik faiz oranları ise Haziran sonunda %14,90 seviyesine gerilemiş, bono oranlarında düşüşler yaşanmıştır. 2005 yılının ikinci üç ayında fon portföyünün ortalama %56,48'i Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %37,51'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 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 : 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	1.58
Diğer Fon Giderleri	2.22
Toplam Harcamalar	3.80

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	1.060,10	1.123,81	1.338,86	1.792,54

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

Ali ÖNDER
Fon Kurulu Başkanı

Taner TAŞDEMİR
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur Gülensoy
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 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları