

**ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA
ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2006 YILINA İLİŞKİN İKİNCİ 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 GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU İKİNCİ 3 AYLIK RAPOR

Bu rapor Ankara Emeklilik A.Ş Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.04.2006-30.06.2006 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: 01.04.2006-30.06.2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Enflasyon...

Aylık TÜFE enflasyonu %0.34 ile beklentilerin çok altında kaldı. Kurdaki artışları en hızlı yansıtan ev eşyaları grubunda fiyatlar Haziran'da sadece %1.35 arttı. Senenin ilk 5 ayında enflasyon artışından sorumlu tutulan gıda fiyatları Haziran'da %2.7 düşüş gösterdi.

Nisan ve Mayıs ayındaki yüksek enflasyonun suçlusu olarak ilan edilen giyim-ayakkabı fiyatları, Haziran ayında sadece %0.84 arttı. Ev kirası ve bakımı grubu aylık %2.18 gibi sert bir artış gösterdi. Bu, Haziran ve Temmuz aylarının ev kiralama sezonu olmasından kaynaklanmakta. Aylık %3.77 artış gösteren ulaştırma grubunda ise, petrole kur yüzünden gelen zamlar etkili oldu.

ÜFE'nin beklenin çok üstünde aylık %4.02 artması tarımdaki fiyat düşüşünün beklenenden az olmasının yanısıra petroldeki %13.26 ve demirdeki %13.32 fiyat artışlarından etkilendi. Bu iki grubun imalat sanayi içindeki payı %22 ve son iki ayda kümülatif %5.5 enflasyon yarattılar. Yani, ÜFE'deki 2 aylık toplam %8.74 enflasyonun %69'u sadece bu iki gruptan gelmiş.

Petrol ve demir çıkarıldığında ÜFE'de geri kalan gruplarda iki ayda yaratılan maliyet enflasyonu sadece %3.24'tür (aylık ortalama %1.6).

İşlenmemiş gıda ürünleri hariç TÜFE iki ayın toplamında %2.65 kadar arttı.

Tarım ve madencilik ve petrol ve demir-çelik fiyatları dahil ÜFE iki ayın toplamında %6.88'lik artış gösterdi.

Merkez Bankası'nın dezenflasyon patikasına girdiğimizden emin oluncaya kadar yüksek faiz oranı politikasını sürdüreceğini varsayarsak, iç talebin canlanması olası değildir. Para birimi Mayıs'tan önceki düşük seviyelerine geri gelmezse, tek haneli rakama ve düşük enflasyon patikasına dönmek daha hızlı ve

kolay olacaktır çünkü döviz cinsinden pahalı olan eşyalar, en az tüketicileri taleplerini artırmaktan alıkoyan faiz oranı kadar güçlüdür.

Büyüme...

Birinci çeyrekte yıllık GSYİH büyümesi %6.3 oldu, ki bu piyasa konsensusu ve bizim tahminimizden oldukça yukarıda. Bu, Merkez Bankası'na iç talepte oldukça keskin bir düşüş olmadıkça faiz oranlarını gevşetmeyi düşünmemesi yolunda uyarmakta. Tatil mevsimine de girdiğimiz dikkate alınır, bu aylarda gelen veriler yön verici güce sahip olarak görülmemelidir.

Bu büyüme rakamları cari açık endişelerini tekrar gündeme getirdi. Fakat, GSYİH'ya %14.3'lük iç talep katkısının yarısının çoğunlukla makina ve ekipman harcamalarından oluşan özel sektör yatırımlarından (%7) gelmiş olması, bize 2006 yılının ikinci yarısında güçlü bir yavaşlamanın mümkün olduğunu göstermektedir.

Tüketim eğilimleri GSYİH büyümesine %6.1'lik katkıda bulundu (özel yatırımlardan daha az). Bu açıkçası yüksek bir rakam ve enflasyon riskleri dikkate alındığında korkutucu. Yine de, genel tüketim kalemine en önemli katkı %2.3 ile dayanıklılardan gelmiştir.

Kamu sektörü katkısına baktığımızda yüksek rakamlar görmekteyiz. Bu, ayrıca 2006 birinci çeyreğinde kamu finansmanında görülen nispi bozulmayı da açıklamaktadır. Cari harcamalar ve altyapı yatırımları GSYİH büyümesine toplamda %1.2 katkıda bulundu. Özellikle, altyapı yatırımlarındaki yıllık %85'lik artış dikkat çekici.

Net ihracat, GSYİH'ya %6.3 katkıda bulunmuştur fakat bu rakamdan fazla bir anlam çıkarmaya çalışmamalıyız çünkü sabit miktar cinsinden hesaplanan katkı yanıltıcı olabilir.

İç talebin GSYİH'ya katkısı %14.3'e geriledi, bu önceki çeyrekte 4.1 baz puanı daha düşük ve son dört çeyreğin ortalamasından 3.2 baz puanı daha yüksektir. İç talep hala büyümeyi yönlendirmekte, ihracatı değil.

Üretim tarafında, daha yüksek olan büyüme rakamlarının aylık bazda ölçülmelerine rağmen, sanayinin GSYİH'ya katkısının %1.5'e (son dört çeyreğin ortalaması %2.0) gerilediğini görmekteyiz.

İnşaat hariç hizmetlerin katkısı son dört ayın yüksek seviyesinde kalırken, %1.8, inşaatın büyümeye katkısı %1'e ulaştı, son dört çeyreğin ortalamasının 0.2 baz puanı yukarısında.

Son olarak, ithalat vergilerinin GSYİH'ya katkısı %1.3'e ulaşarak artarak devam etmektedir, önceki çeyrekte 0.1 baz puanı ve son dört çeyreğin ortalamasından 0.7 baz puanı daha yüksektir.

Sonuç olarak, Türkiye 2006 yılı birinci çeyreğinde de hızlı büyümesine devam etmekte, son dört çeyrekte yıllık ortalama %7'lik büyümeye ulaşmıştır (2006 ilk çeyreği de dahil, ithalat vergileri ve Hükümet hizmetleri hariç). Büyüme, yüksek yatırımlar ve tüketimle harekete geçmiştir, yatırımların katkısı tüketimin katkısından daha yüksektir.

Dış ticaret...

İhracat beklentiler ile paralel, ithalat beklentilerden %5 kadar daha yüksek fakat dış ticaret açığı beklentilerden %12 daha fazla ve sonuç, aylık 5.4 milyar USD'lık tarihsel rekor açık. Artan petrol faturası ve altın için talep bu farkı açıklayabilir.

İhracat Mayıs ayında %14.4 artar ve 6.9 milyar USD'a ulaşırken, ithalat %24.4 arttı ve 12.2 milyar USD'a ulaştı. 2005 yılının ikinci yarısında azalan ticaret açığı büyümesi, 2006 yılının ilk beş ayında artmaya başlamıştır.

Aylık yüksek açık Mayıs ayı cari açığının beklenenden daha fazla genişlemesine sebep olacaktır. Azalan turist gelişleri de kötüleşen cari açık beklentilerine katkıda bulunacaktır. Mayıs ayı cari açığı tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşabilir ve aylık 5 milyar USD'a yaklaşabilir.

Mevsimsellikten arındırıldığında, ihracat aylık %15.1 ve son üç ayın hareketli ortalamasına göre aylık %2.1 arttı. İthalat aylık %5.1 ve yine son üç ayın hareketli ortalamasına göre %1.2 arttı. İthalat, mevsimsellikten arındırıldığında aylık büyüme hızında ihracata göre daha keskin bir düşüş sergilemiştir.

Sermaye malları ithalatında keskin bir düşüş gözlemlerken, tüketim malları ithalatında makul bir artış gözlemlemekteyiz. Artan ithalata en büyük katkı ara mallarından, özellikle artan petrol ithalat faturası ve altın, gelmiştir.

2006 sene sonu itibariyle yıllık ithalatın 120 milyar USD'a (ilk tahminimizden 5 milyar USD daha az) ulaşacağını, ihracatın da az da olsa bir artışla 80 milyar USD'a yaklaşacağını beklemekteyiz. Sonuç olarak, dış ticaret açığının 40 milyar USD'a yakın olmasını beklemekteyiz.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Sermaye piyasasından alınan 12.04.2006 tarihli izinle fonda değişiklikler yapılmıştır. Söz konusu yapılan değişikliklerle ilgili bilgilere, 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 Nisan 2006-30 Haziran 2006 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 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 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 30/06/2006 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

	30.Haz.06			30.Haz.05		
	Nominal	Rayiç	%	Nominal	Rayiç	%
	Değer	Değer		Değer	Değer	
YTL	YTL	YTL	YTL	YTL		
TERS REPO	3,935,640	3,767,386	34.25	47,400	42,018	0.93
DEVLET TAHVİLİ	8,383,700	7,231,652	65.75	5,100,000	4,479,068	99.07
HİSSE SENETLERİ	-	-	-	-	-	-
FON PORTFÖY DEĞERİ	12,319,340	10,999,038	100	5,147,400	4,521,086	100

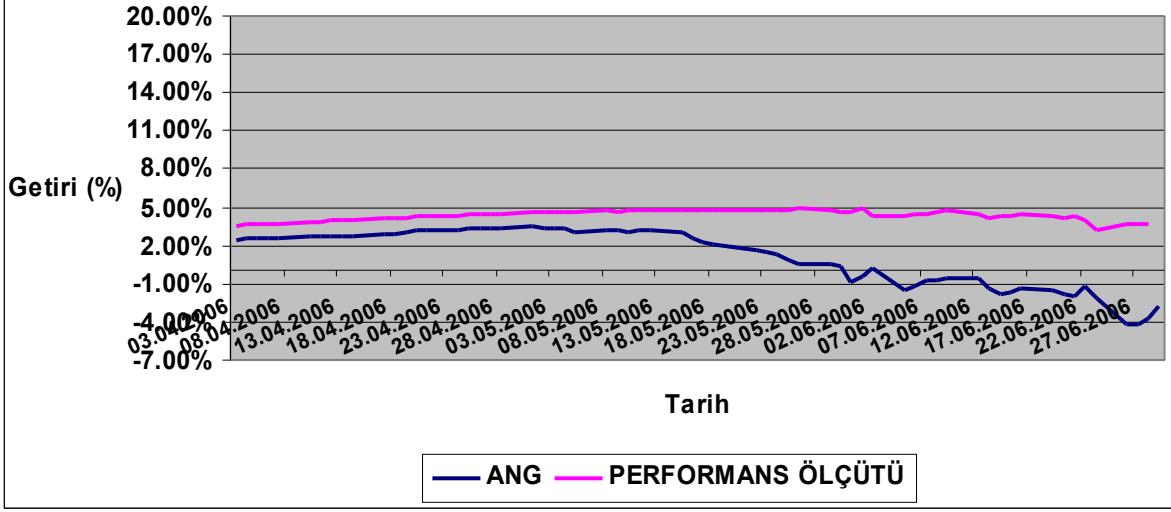
**ANKARA EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU		
	30.06.2006	30.06.2005
	TUTARI(YTL)	TUTARI(YTL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	10,999,037.90	4,521,086.07
B. HAZIR DEĞERLER	503.22	931.89
a) Kasa	0.00	0.00
b) Bankalar	6.52	14.43
c) Diğer Hazır Değerler	496.70	917.46
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. BORÇLAR	377,642.85	19,580.65
a) Takasa Borçlar T1	356,245.00	0.00
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00
c) Yönetim Ücreti	18,159.62	7,061.36
d) Ödenecek Vergi	0.00	0.00
e) Krediler	0.00	0.00
f) Diğer Borçlar	3,238.23	12,519.29
NET VARLIK DEĞERİ	10,621,898.27	4,502,437.31
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000.000	10,000,000,000.000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	645,426,071.320	290,944,474.183
BİRİM PAY DEĞERİ	0.016457	0.015475

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon-Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği:

ANG-ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA
ARAÇLARI EYF



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 ikinci üç ayında fon portföyünün ortalama %88,57'si Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %11,43'ü 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 : 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	1,04
Diğer Fon Giderleri	0,04
Toplam Harcamalar	1,08

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.

ANG	1.Sene	2.Sene	5.Sene	10.Sene
Kesintiler sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,088.66	1,185.18	1,529.19	2,338.42

ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI 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 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları.