

**ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA
ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2008 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 01.04.2008–30.06.2008 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: 01.04.2008-30.06.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Büyüme Rakamları...

2007 yılında ortalama %4.5 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2008 yılı ilk çeyreğinde %6.6 büyüdü. Hatırlamak gerekirse, 2006 ve 2007 yılları ilk çeyreklerinde büyüme sırasıyla %5.9 ve %7.6 idi.

Baz etkisine bağlı olarak, yılın ilk çeyreğinde %5.6 büyüyen tarım GSYH büyümesine %0.2 katkıda bulunurken, sanayi sektörünün katkısı %2.0 oldu. Ayrıca, inşaat dahil hizmetler sektörünün katkısı %4.3 oldu- inşaat hariç hizmetler sektörünün katkısı %4.2 idi.

Harcamalar tarafında, özel kesim tüketim harcamaları yılın ilk çeyreğinde %7.3 büyüyerek yıllık büyümeye %5.3 katkıda bulunurken, %4.2 büyüyene kamu kesimi harcamalarının katkısı %0.4 oldu.

Öte yandan, kamu sektöründeki daralmaya rağmen, özel sektörün toparlanmasıyla birlikte gayri safi sabit sermaye oluşumunun yıllık büyümeye katkısı %2.4 olurken, net ihracatın büyümeye katkısı %-0.6 oldu. Böylelikle, iç talebin yılın ilk çeyreğinde yıllık büyümeye katkısı %8.1 oldu, geçen senenin ilgili döneminde iç talebin katkısı %5.3 idi.

Büyüme konusunda ilk öngörümüz, Merkez Bankası'nın faiz indirim sürecini takiben gerileyen borçlanma maliyetine paralel olarak büyümenin iç talep destekli bir büyüme olmasıydı. İlk çeyrek rakamları da bu öngörümüzü destekler nitelikte geldi, net ihracatın katkısı negatif olurken, Türkiye ekonomisi büyümesinde iç talep büyük ölçüde etkili oldu. Merkez Bankası faiz artırımlarıyla birlikte artan borçlanma maliyetlerinin yanısıra kötüleşen dış talep koşullarına bağlı olarak bu etkileyici büyüme performansının önümüzdeki çeyreklerde devam etmesini beklememekteyiz. Öte yandan, petrol fiyatlarındaki artışın devam etmesiyle birlikte enflasyonist endişelerin arttığı bir ortamda büyüme rakamlarının beklentilerin üzerinde gelmesi Merkez Bankası'nı faiz artırımını yönünde destekleyecektir. Dolayısıyla, 2008 yılı için %4'lük büyüme öngörümüzü koruyor ve Merkez Bankası'nın faiz artırımlarına devam etmesini bekliyoruz.

Enflasyon Rakamları...

Bilindiği gibi, yıllık TÜFE ve ÜFE enflasyonları 2007 yılını sırasıyla %8.4 ve %5.9 seviyelerinde kapatmış ve 2008 yılı birinci çeyreği itibariyle sırasıyla %9.2 ve %10.5 seviyesine yükselmişti. Dolayısıyla, Merkez Bankası 2007 yılı son çeyreği ve 2008 yılı birinci çeyreğinde enflasyonun önceden belirlenmiş üst sınırları aşmış olmasından dolayı Hükümet ve IMF'ye açık mektup yazmak durumunda kalmıştı.

2008 yılı ikinci çeyreğinde enflasyonun performansına baktığımızda, yıllık TÜFE ve ÜFE enflasyonlarının Nisan ayında sırasıyla %9.7 ve %14.6'ya yükseldiğini ve ardından, Mayıs ayında da sırasıyla %10.7 ve %16.5 seviyeleri ile yükseliş trendini devam ettirdiğini görmekteyiz.

Mayıs ayı enflasyonunu detaylı inceleyecek olursak, TÜFE tarafında, başta giyim ve ayakkabı fiyatları olmak üzere, ulaştırma, ev eşyası ve lokanta & otel fiyatları enflasyonu yukarı çekerken, gıda fiyatlarının %0.3 gibi düşük bir oranda arttığı görülmekte. ÜFE tarafında ise, olumsuz hava koşullarına bağlı olarak tarım fiyatları %3.5 artarken, elektrik, gaz ve su fiyatları ile imalat sanayi fiyatları sırasıyla %0.6 ve %1.9 arttı.

Kısa vadede, gıda ve enerji fiyatlarına- özellikle, otomatik fiyatlamaya geçilmesiyle birlikte elektrik tarifelerine zam yapılması yurtiçi enerji fiyatlarının kısa vadede yükselmeye devam edeceğine işaret etmekte- yönelik süregelen risklerin yanısıra baz etkisiyle birlikte yıllık enflasyonun yüksek seviyelerde seyretmeye devam etmesi fakat yılın son çeyreğinden itibaren kademeli olarak düşüşe geçmesi öngörülmekte.

Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret Rakamları...

2007 yılını 37.5 milyar dolar seviyesinde kapatan cari açık, 2008 yılı Ocak-Nisan döneminde yıllık %35 artışla 16.9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Enerji ve emtia fiyatlarında süregelen risklerin yanısıra küresel yavaşlamaya yönelik belirsizliğe bağlı olarak, 2008 yılında cari açığın 50 milyar dolara ulaşmasını öngörmekteyiz.

2008 yılı Nisan ayına baktığımızda cari açığın 4.9 milyar dolar ile beklentiler dahilinde gerçekleşmiş olduğunu görmekteyiz. Özellikle, dış ticaret açığındaki artış cari açık üzerinde olumsuz yönde etkili olurken, finansman tarafında, 0.5 milyar dolarlık net DYY girişi ve 2.1 milyar dolarlık net portföy çıkışı görüldü. Ocak-Nisan döneminde ise, net DYY girişleri 4.7 milyar dolar olurken, 3.5 milyar dolarlık net portföy çıkışı gerçekleşti.

Dış ticaret performansına baktığımızda, Mayıs ayında sırasıyla 12.5 ve 19.3 milyar dolarlık ihracat ve ithalat yapılmasıyla birlikte Ocak-Mayıs döneminde ihracat yıllık %40 artışla 57.0 milyar dolara ulaşırken, ithalat yıllık %37 artışla 86.3 milyar dolar oldu. Böylelikle, Ocak-Mayıs döneminde dış ticaret açığı yıllık %31 artışla 29.3 milyar dolar oldu.

Merkezi Yönetim Bütçe Rakamları...

Mayıs ayında merkezi yönetim gelir, faiz dışı harcamalar ve toplam harcamalarının sırasıyla 19.2, 14.1 ve 15.8 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmesiyle birlikte merkezi yönetim bütçesi 3.4 milyar YTL'lik fazla ve 5.1 milyar YTL'lik faiz dışı fazla vermiş oldu.

Böylelikle, Mayıs ayı itibariyle gelirler 204.6 milyar YTL'lik sene sonu hedefinin %41'ine ulaşırken, harcamaların 222.6 milyar YTL'lik hedefin %39'una ulaştığı görülmekte. Böylelikle, faiz dışı fazla 38.0 milyar YTL'lik sene

sonu hedefinin %46'sına ulaşırken, bütçe açığı 18.0 milyar YTL'nin %11'ine ulaşmış oldu. Hatırlamak gerekirse, 2007 yılı Ocak-Mayıs döneminde bütçe açığı 16.8 milyar YTL'lik sene sonu tahmininin %20'si iken, faiz dışı fazla 36.1 milyar YTL'lik tahminin %56'sına eşitti. Diğer bir deyişle, bir yıl öncesine göre faiz dışı fazla performansının daha kötü olduğu söylenebilirken, bütçe açığı performansının iyileştiği görülmekte.

Mayıs ayı rakamları cesaret verici olsa da, enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönde riskler, politika cephesindeki belirsizlik ve yaklaşan yerel seçimlerin faiz dışı harcamalar üzerinde yaratacağı baskı dikkate alındığında, mali disiplinin sürdürülmesinin kritik önem taşımaktadır.

Sanayi Üretimi...

Sanayi üretiminin Nisan ayında yıllık bazda %6.3 büyümesiyle birlikte Ocak-Nisan döneminde ortalama sanayi üretim büyümesi %6.7 oldu, geçen senenin ilgili döneminde büyüme %7.0 idi.

Sanayi içerisinde en büyük ağırlığa sahip imalat sanayi yıllık bazda %6.4 büyüyerek Ocak-Nisan döneminde toplam sanayi üretim büyümesine %6.7 katkıda bulunurken, madencilik & taşocakçılığı ile elektrik, gaz ve suyun katkıları sırasıyla %0.2 ve %-0.1 oldu.

Merkez Bankası'nın faiz artırımlarının ekonomik aktivite üzerinde baskı yaratmasını öngörmekle birlikte 2008 yılı için ortalama sanayi üretimi büyümesinin %5.0 seviyelerinde gerçekleşmesini beklemekteyiz.

Borç Stokunda Son Gelişmeler...

2007 yılını 247.1 milyar dolar seviyesinde kapatan brüt dış borç stoku 2008 yılı birinci çeyreği itibariyle geçen yılın ilgili dönemine göre yıllık %24 artışla 262.9 milyar dolara ulaştı. Borç stokunun dağılımı ise şu şekilde oldu; 74.3 milyar dolar kamu sektörü, 16.6 milyar dolar Merkez Bankası ve 172 milyar dolar özel sektör.

2007 sene sonunda 133.4 milyar dolar seviyesinde olan net dış borç stoku 2008 yılı ilk çeyreği itibariyle yıllık %31 artışla 144.7 milyar dolara ulaştı. Bilindiği gibi, borcun sürdürülebilirliğinin, dış yükümlülüklerle yönelik risklerin ve Türkiye'nin dışsal şoklara karşı dayanıklılığının takip edilmesi açısından net dış borç stoku önemli ve kritik bir gösterge olarak kabul edilmektedir.

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 2007 sene sonunda 248.3 milyar YTL iken, 2008 yılı birinci çeyreği itibariyle yıllık %6 düşüşle 246.8 milyar YTL seviyesine geriledi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Sermaye piyasasından alınan 16.04.2008 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 2008-30 Haziran 2008 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 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 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 30/06/2008 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

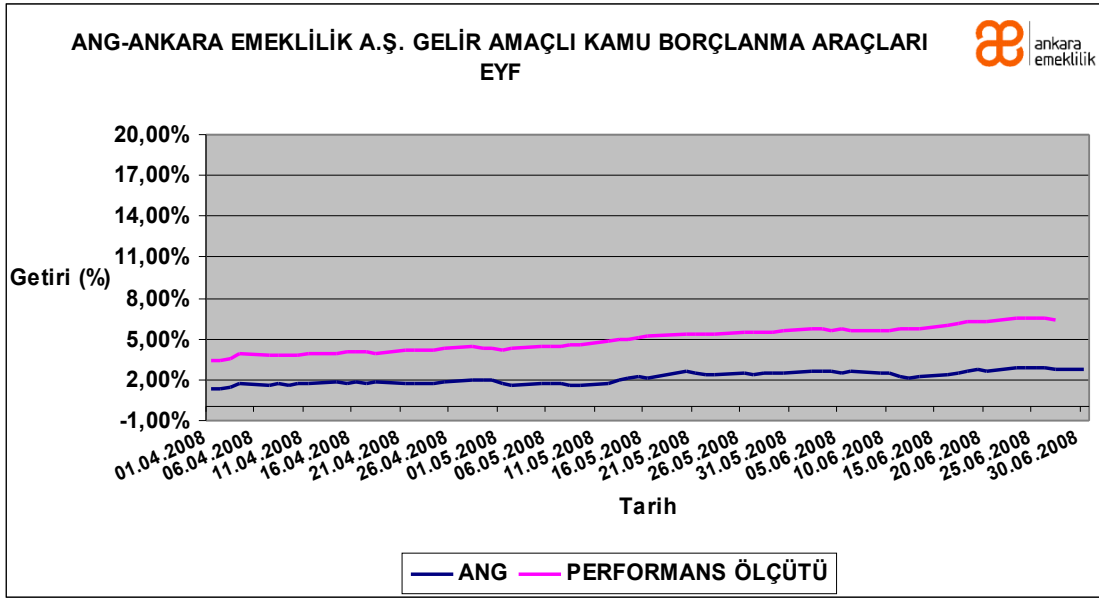
	30.Haz.08			30.Haz.07		
	Nominal Değer YTL	Rayiç Değer YTL	%	Nominal Değer YTL	Rayiç Değer YTL	%
TERS REPO	4,680,260	4,470,361	15.94	5,505,710	4,480,467	22.99
DEVLET TAHVİLİ	23,198,000	20,777,681	74.09	14,200,000	13,469,761	69.10
HİSSE SENETLERİ	-	-	-	-	-	-
VADELİ MEVDUAT	-	2,797,497	9.97	-	1,542,505	7.91
FON PORTFÖY DEĞERİ	27,878,260	28,045,539	100.00	19,705,710	19,492,733	100.00

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

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU		
	30.06.2007	30.06.2008
	TUTARI(YTL)	TUTARI(YTL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	19.492.732,23	28.045.538,64
B. HAZIR DEĞERLER	896,47	16,26
a) Kasa	0,00	0,00
b) Bankalar	7,67	3,85
c) Diğer Hazır Değerler	888,80	12,41
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	35.559,53	49.688,51
a) Takasa Borçlar T1	0,00	0,00
b) Takasa Borçlar T2	0,00	0,00
c) Yönetim Ücreti	32.440,42	44.068,51
d) Ödenecek Vergi	0,00	0,00
e) Krediler	0,00	0,00
f) Diğer Borçlar	3.119,11	5.620,00
NET VARLIK DEĞERİ	19.458.069,17	27.995.866,39
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,000	10.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	979.763.847,070	1.278.221.302,670
BİRİM PAY DEĞERİ	0,019860	0,021902

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 ikinci üç ayında fon portföyünün ortalama %77,68'i Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %13,80'i Ters Repoda ve %8.53 ü vadeli mevduatta 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 bulundurmadığından 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 : 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

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	1,02%
Aracılık Komisyonları	0,09%
Diğer Fon Giderleri	0,00%
Toplam Harcamalar	1,11%

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	1.088,35	1.184,49	1.526,98	2.331,66

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.