

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 01.04.2004-30.06.2004 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: 01.04.2004-30.06.2004 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2004 yılının ikinci üç aylık dönemi, ilk çeyrekteki minimum kur ve faiz seviyelerinin yukarıya doğru düzeltildiği bir dönem olmuştur. İlk çeyrekte 1.3 milyon seviyesine kadar gerileyen kurlar ve %25'lerin altında gerçekleşen Hazine iç borçlanma faiz oranları ikinci çeyrek ile beraber cari işlemler açığındaki hızlı artıştan kaynaklanan tedirginlik sonucu artış eğilimine girmiştir.

Faiz oranlarındaki hızlı gerileme hem tüketici talebini artırmış hem de kurların da düşük olması nedeniyle üretimde kapasite artışının daha düşük maliyetler ile yapılmasına olanak tanımıştır. Ancak artan dış talep cari işlemler açığının artışına neden olmuştur. Bunun yanı sıra ABD merkez bankası FED'in faiz artırımını beklentileri nedeniyle sermaye piyasalarından da sınırlı bir çıkışı gündeme getirmiştir. Bu iki nedene bağlı olarak da dolar kuru 1.3 milyon seviyesinden 1.5 milyon seviyesine doğru tırmanmıştır.

Kurlardaki yükselişin enflasyonist olabileceği kaygısı sonucunda da Hazine'nin iç borçlanma faiz oranları %23'lerden %27'lere kadar tırmanmıştır. Ancak enflasyon kurdaki görece artıştan etkilenmemiş, talebin de doyum noktasına yaklaşmasından dolayı yavaşlamaya başlaması neticesinde tüketici fiyatları enflasyonu tek basamaklı seviyelere gerilemiştir. Toptan eşya fiyatları tarafında ise tarım fiyatlarının mevsimselliğinin ötesinde düşmesi genel fiyat seviyesinin düşmesini sağlamış hatta negatif olmasına bile olanak sağlamış ve toptan fiyatlar da tek haneli rakamlara gerilemiştir. Özel imalat sanayinde ise 2003 yılında ve 2004 yılının ilk çeyreğinde kur gerilemesinden olumlu etkilenmiş ve yıllık fiyat

artışları %10'ların hemen altına gerilemiştir. Ancak ikinci çeyrekteki kaygıların kuru yukarıya itmesi çekirdek enflasyonun aylık ortalamasının %1.5 seviyelerine çıkmasına neden olmuştur. Bu da tüketici fiyatlarının talepteki kıpırdama ile tüketici fiyatlarına yansiyabileceğini göstermektedir.

Henüz 2004 yılı ikinci çeyrek büyüme rakamları açıklanmadı fakat ekonomi yılın ilk çeyreğinde %10.1 oranında büyümüştü. İkinci çeyrekte sanayi üretimi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ortalama %15.9 oranında artmıştır. Bu da bu döneme ait büyüme rakamları hakkında pozitif ipuçları taşımaktadır.

2004 yılının ikinci üç ayında fon portföyünün ortalama %80,77'i Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %19,23' ü Ters Repoda değerlendirilmiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere, 06.04.2004 tarihinde ve 04.06.2004 tarihinde, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan izinler doğrultusunda İtüzük'te ve İzahname'de değişiklikler yapılmıştır. Söz konusu değişikliklere 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 2004-30 Haziran 2004 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 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 30/06/2004 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**30 Haziran 2004**

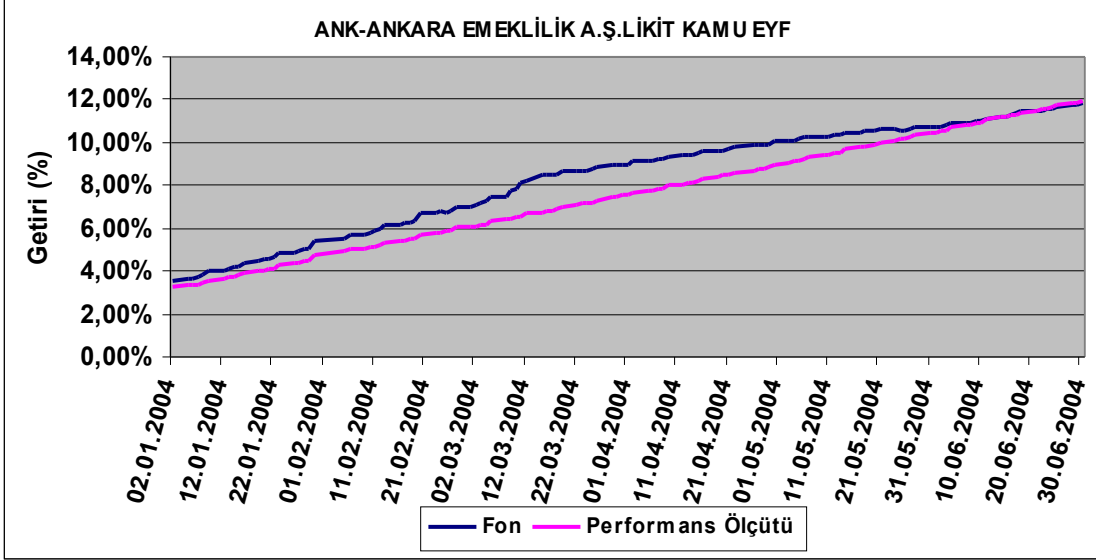
	NOMİNAL DEĞER	RAYIÇ DEĞERİ	
	Milyon TL	Milyon TL	%
TERS REPO	138,500	115,066	97.48
DEVLET TAHVİLİ	3,000	2,969	2.52
HİSSE SENETLERİ			
FON PORTFÖY DEĞERİ	141,500	118,035	100.00

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

30.06.2004	
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	
	TUTARI (MİLYON TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	118.035
B. HAZIR DEĞERLER	699
a) Kasa	0
b) Bankalar	4
c) Diğer Hazır Değerler	695
C. ALACAKLAR	0
a) Takastan Alacaklar T1	0
b) Takastan Alacaklar T2	0
c) Diğer Alacaklar	0
D. BORÇLAR	422
a) Takasa Borçlar T1	0
b) Takasa Borçlar T2	0
c) Yönetim Ücreti	140
d) Ödenecek Vergi	0
e) Krediler	0
f) Diğer Borçlar	282
NET VARLIK DEĞERİ	118.312
Toplam Pay Sayısı (adet)	10.000.000.000
Dolaşımdaki Pay Sayısı (adet)	10.580.060
BİRİM PAY DEĞERİ (TL.)	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.

2004 yılının ikinci çeyreğinde, Bileşik faizler %28 seviyelerine, Dolar kuru 1.480.000.-TL, Euro kuru 1.800.000.-TL seviyelerine ulaşmıştır. IMKB100 endeksi 16.500-20.500 aralığında dalgalanmıştır. Bu dönemde AB süreci, IMF ile ilişkiler ve cari açık gündeme damgasını vurmuştur.

2004 yılının ikinci üç ayında fon portföyünün ortalama %80,77'i Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %19,23' ü 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 bulundurmadiğından 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 Başımda 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 İşetm 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 Başımda 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 İşetm 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 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları