

**ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2005 YILINA İLİŞKİN ÜÇÜNCÜ 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 PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU ÜÇÜNCÜ 3 AYLIK RAPOR

Bu rapor Ankara Emeklilik A.Ş Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.07.2005-30.09.2005 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: 01.07.2005-30.09.2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2005 yılının üçüncü çeyreğinde aynı yıla ait ilk altı aylık ekonomik büyüme rakamları açıklanmıştır. Yılın ilk yarısında GSYİH (Gayri Safi Yurt İçi Hasıla) %4.5 artış gösterirken GSMH (Gayri Safi Milli Hasıla) %4.3 oranında artış göstermiştir. Stoklar elimine edildikten sonra ulaşılan büyüme rakamının %5.2 olması bu dönemde stokların ekonomik büyümeyi azaltıcı etki yaptığını, yani stok rakamlarının ilk defa ciddi düşüş gösterdiğini söyleyebiliriz. Üretim sektörlerinde göze çarpan, inşaat sektörünün büyümede motor görevini sürdürmüş olduğudur. İlk altı ayda inşaat sektörünün büyümeye 0.7 puan katkı sağlamıştır. Fakat esas büyük katkı 1.5 puan ile özel sektör makina teçhizat sektöründe olmuş. Kamu sektörü yatırımlarını ve inşaat da dahil toplam katkı 4 puan düzeyinde. Başka bir deyişle ilk yarı büyümesi yatırıma dayalı bir büyüme olmuş denilebilir.

İç talebe yönelik olumlu diğer bir sinyalde kredilerdeki gelişmelerdir. Taşıt kredilerindeki aylık artış yavaşlamakla birlikte aylık bazda artışlar devam etmektedir. Aylık konut kredisi faizlerinin %1.20' lere gerilemesi vadelerin de 25 yıla kadar uzaması ile birlikte konut kredilerinde hızlı bir artış sözkonusudur.

Merkez Bankası üçüncü çeyrekte gecelik faizi %15.50 ' den %14.25 ' e düşürmüştür. Bu dönemde gösterge olarak değerlendirilen Hazine bonusu faiz oranı da %16 ' dan %15 ' e gerilemiştir.

Üçüncü çeyrekte tüketici fiyatları enflasyonu bir önceki çeyreğe göre %1.30 oranında artış göstermiştir. Bu dönemde gıda fiyatları hemen hemen hiç değişmezken giyim ve ayakkabı fiyatları %11 civarında gerilemiştir. En çok fiyat artışı ise vergi düzenlemelerinden dolayı %19 ile tütün ve alkollü içecekler grubu olmuştur. Beklentileri yansıtması açısından önemli olan konut fiyatları ise bu dönemde genel fiyat seviyesinin üzerinde %3.6 oranında artmıştır. Konut fiyatlarındaki bu yüksek oranlı artış enflasyon hedefleri açısından dikkate alınması gerekmektedir. Üretici fiyatların ise yılın üçüncü çeyreğinde %1.07 oranında artış göstermiştir. Bu dönemde tarım fiyatları yaz ayları mevsimselliğine uygun olarak %1.5 gerilerken, uluslararası ham petrol fiyatlarındaki gelişmeler petrolün üretimdeki en önemli girdilerden biri olması nedeniyle imalat sanayi enflasyonu üzerindeki baskısını sürdürmeye devam etmektedir. Rafine edilmiş petrol ürünlerinin fiyatı üçüncü çeyrekte %15.7 oranında artarken imalat sanayi enflasyonu aynı dönemde %2.68 oranında artış göstermiştir. Ancak petrol dışındaki diğer ara 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 Ağustos ayı cari işlemler açığı verilerine göre yılbaşından bu yana cari açık 15.8 milyar \$ olurken, geçtiğimiz yılın Ocak-Ağustos dönemine göre %47 oranında artış göstermiştir. Geriye dönük oniki aylık toplamlar olarak bakıldığında ise cari açığın artmaya devam ettiği görülmektedir. 2004 yılında yıllık 15.5 milyar \$ olan cari açık 2005 yılı Ağustos ayı itibari ile yıllık olarak 20.7 milyar \$ ' a 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.

Cari açık, şirket satınalma-birleşmeleri, özelleştirmeler ve TMSF ' nin varlık satışları gibi sağlıklı olarak kabul edilen finansmanın yanısıra banka ve bazı özel sektör şirketlerin de yurtdışından kullanmış olduğu sendikasyon ve sekürütizasyon kredileri yoluyla da finansman sağlanmaktadır. Tüm bunlara ilave olarak Türkiye'nin AB üyeliği yolunda 3 Ekim'de müzakere sürecinin başlayacağına dair beklentiler de sermaye akımlarına yön vermiştir. Böylelikle cari açık finansmanında sorun yaşanmazken, üç aylık ortalamalara göre TRL/USD ikinci çeyrekteki 1.361 seviyesinden 1.338'e gerilerken, TRL/EUR de 1.715 seviyesinden 1.632'ye gerilemiştir. Üçüncü çeyrekte Amerikan Dolar' ı da Euro'ya karşı ciddi şekilde değer kazanmış ve parite üç aylık ortalamalara göre 1.26 'dan 1.22 ' ye gerilemiştir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Temmuz 2005-30 Eylül 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 Eylül 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 Resmî 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 30/09/2005 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

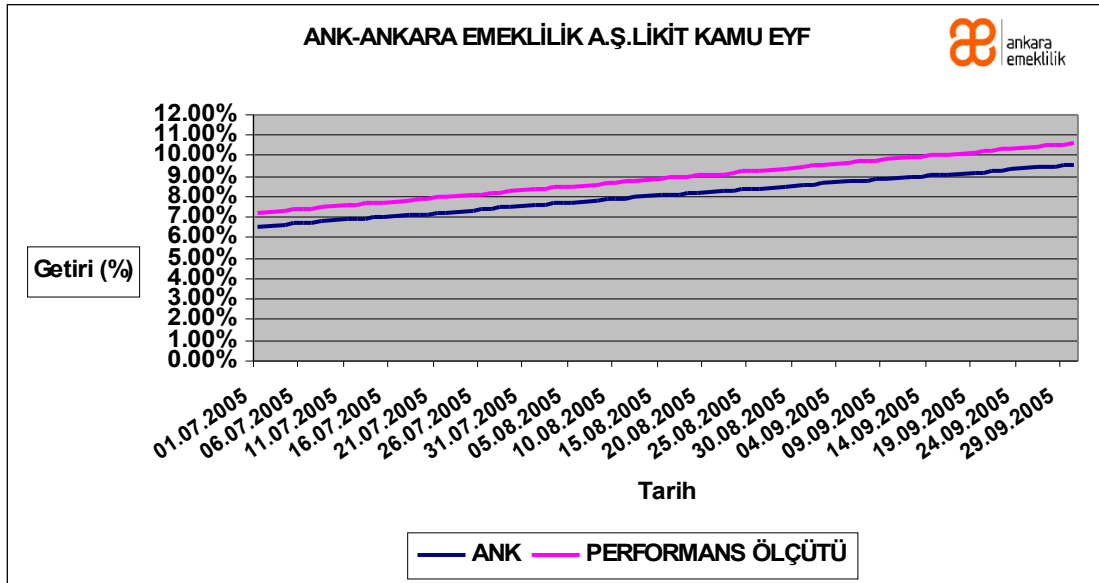
	30 Eylül 2005			30 Eylül 2004		
	Nominal	Rayiç	%	Nominal	Rayiç	%
	Değer	Değer		Değer	Değer	
YTL	YTL		YTL	YTL		
TERS REPO	626,765	632,840	30.60	236,875	176,095	37.44
DEVLET TAHVİLİ	1,470,000	1,435,181	69.40	300,000	294,237	62.56
HİSSE SENETLERİ	0	0	0.00	0	0	0.00
FON PORTFÖY DEĞERİ	2,096,765	2,068,021	100.00	536,875	470,332	100.00

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

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU		
	30.09.2005	30.09.2004
	TUTARI(YTL)	TUTARI(MİLYON TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	2,068,020.72	470,332
B. HAZIR DEĞERLER	659.13	698
a) Kasa	0.00	0
b) Bankalar	21.89	20
c) Diğer Hazır Değerler	637.24	678
C. ALACAKLAR	0.00	0
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0
c) Takastan BPP Alacakları	0.00	0
D. DİĞER ALACAKLAR		
E. BORÇLAR	4,917.50	2,850
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0
c) Yönetim Ücreti	2,837.89	631
d) Ödenecek Vergi	0.00	0
e) Krediler	0.00	0
f) Diğer Borçlar	2,079.61	2,219
NET VARLIK DEĞERİ	2,063,762.35	468,180.00
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000.000	10,000,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	154,030,089.347	39,974,786.00
BİRİM PAY DEĞERİ	0.013398	11,712

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 Temmuz ayında %14,90 olan bono bileşik faiz oranları ise Eylül sonunda %14,20 seviyesine gerilemiş, bono oranlarında düşüşler yaşanmıştır. 2005 yılının üçüncü üç ayında fon portföyünün ortalama %58,31'i Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %39,21'i Ters Repoda ve %2,48'i BPP'de 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 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	1.20
Diğer Fon Giderleri	1.49
Toplam Harcamalar	2.69

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.

ANK	1.Sene	2.Sene	5.Sene	10.Sene
Kesintiler sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,071.76	1,148.66	1,414.09	1,999.66

**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 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları