

**ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
2006 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 01.07.2006-30.09.2006 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: 01.07.2006-30.09.2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

### **ENFLASYON**

Beklenenden kötü TÜFE artan talepten kaynaklandı

TÜFE Eylül ayında, %1'lik artış öngören piyasa beklentisinin üstünde, %1.29, artış gösterdi. Sonuç olarak, yıllık TÜFE %10.5 seviyelerine ulaştı. Öte yandan, ÜFE'nin %0.23 azalmasıyla yıllık ÜFE %11.2'ye ulaştı.

TÜFE'de görülen bu artış büyük ölçüde gıda ve alkolsüz içki fiyatlarındaki %2.86'lık artıştan (TÜFE'deki ağırlığı yaklaşık %28), giyim ve ayakkabı fiyatlarındaki %2.42'lik artıştan (TÜFE içindeki ağırlığı %8) ve eğitimdeki %3.65'lik artıştan kaynaklanmıştır. Öte yandan, %11 ağırlığa sahip ulaşım kaleminde %1.76'lık düşüş görülmüştür.

ÜFE tarafında, tarım fiyatları %0.59 artmıştır. ÜFE içerisinde en büyük ağırlığa sahip sanayi ise, büyük ölçüde petrol fiyatlarında görülen %12.10'luk düşüş sebebiyle %0.42 azalmıştır.

Beklenenden kötü gelen TÜFE rakamları mevsimsellik ve Ramazan etkisiyle ilişkilendirilebilirken, ÜFE rakamları dünya petrol fiyatlarındaki düşüş sebebiyle beklenenden iyi gelmiştir. TÜFE'deki yükselişin negatif etkisi kısmen ÜFE'deki düşüşün pozitif etkisiyle dengelenebilir, ki bu da enflasyonun maliyet artırıcı değil, tam tersine, talep artırıcı etkisinden kaynaklanmaktadır. Ekim ayı TÜFE'si de Ramazan ayının kısmi etkisiyle beraber Eylül ayında elektrik fiyatlarındaki %24'lük artış sebebiyle yüksek gelebilir.

Enflasyon rakamlarının gidişatı yakın zamanda büyük ölçüde iki etkene bağlı olacaktır; dünya petrol fiyatlarındaki ve iç talepteki değişim. Merkez Bankası'nın borçlanma oranını, rahatlayan likidite koşullarıyla birlikte dünya petrol fiyatlarındaki düşüş, enflasyonist beklentileri rahatlatıncaya kadar şimdiki seviyelerinde sabit tutmasını beklemekteyiz.

### **BÜYÜME**

Büyüme Dinamikleri

Geçen yılın aynı döneminde %4.7 olarak gerçekleşen GSYİH, sanayi üretim rakamlarının da işaret ettiği gibi bu yılın ikinci çeyreğinde %7.5 olarak gerçekleşti. GSMH ise, piyasa beklentilerinin üstünde %8.5'lik oldukça etkileyici bir büyüme

performansı gösterdi. Büyümeye en büyük katkı %14 ile inşaat sektöründen gelirken, imalat sanayi %11 oranında büyüdü. Tarım sektörü ise aynı dönemde %1'lik bir düşüş kaydetti.

İç talepteki büyümeyi etkileyen en büyük etken tüketici kredilerinin Nisan-Haziran döneminde %46 oranında artarak 15 milyar YTL'ye ulaşması, bir diğer etken ise ilk sekiz ayda % 14 oranında artarak 175 milyar YTL ye ulaşan M2'daki genişleme olmuştur.

Harcamalar tarafında, özel nihai tüketim ve devletin nihai tüketim harcamaları sırasıyla %10 ve %18 artış hızları ile geçen seneye oranla --sırası ile %9.5 ve %13.5 -- özellikle kamu harcamalarında belirgin bir artışa işaret etmektedir.

En son açıklanan rakamlar çerçevesinde yılın ikinci yarısı için büyümenin ivme kaybederek devam etmesini beklemekteyiz. Mayıs-Haziran döneminde YTL'nin yaklaşık %25 oranında değer kaybetmesi ve faiz oranlarının artması bu yavaşlamada en büyük etken olacaktır. Böylece, yıl sonu büyüme rakamlarının %6 seviyesinde gerçekleşmesini beklemekteyiz.

Merkez Bankası'nın enflasyon hedefine bağlı olarak ikinci yarıda beklenen sıkı para politikasına ek olarak tüketici güven endeksindeki gerileme ve küresel talepteki daralmanın etkisi ile YTL'nin yılın ikinci yarısında %10-%15 arasında değer kaybetmesi olası gözükmemektedir.

## **ÖDEMELER DENGESİ...**

Cari açıkla yaşamayı öğrenmek...

Temmuz ayında cari açık, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %84.5 ile beklentilerin üzerinde bir artış kaydetmiş ve 2.0 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. Açık, ilk yedi ayın toplamında 21 milyar USD'a ulaşırken, ithalat YTL'deki değer kaybına rağmen artmaya devam etti.

Finansman tarafında ise, yılın ilk yedi ayında; toplam açığın %43'ü (9 milyar USD'lık kısmı) doğrudan yabancı yatırımlarıyla finanse edilirken, yıl sonunda bu rakamın, Türkiye ekonomisine uzun dönemde duyulan güvenin bir göstergesi olarak 17 milyar USD ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşması beklenmektedir.

Bunun yanında, Mayıs ayında başlayan dalgalanmanın sonucu olarak portföy yatırımlarının toplam açığın finansmanında aldığı pay (0.8 milyar USD ile) sadece %4 seviyesindedir. Ayrıca, aynı dönemde net hata rakamı ise 901 mn USD olarak gerçekleşmiştir, ki bu da net doğrudan yabancı yatırım girişi olduğunu göstermektedir.

Sonuç olarak, yıl sonu için cari açık beklentilerimizi 381 milyar USD'lık GSMH tahminimizin %6'sı seviyelerinden %7'sine revize ediyoruz. Yabancı yatırımlarda, sıcak paradan uzun vadeli doğrudan yabancı para girişine geçiş, reel sektördeki büyümeyi desteklerken, tüketici güvenindeki artış da GSMH'nin uzun vadeli büyümesine katkı sağlayacaktır. Yüksek cari açık, gelişmekte olan ekonomiler için doğrudan yabancı sermaye girişi ile finanse edildiği sürece normal olarak kabul edilmektedir.

## **DIŞ TİCARET DENGESİ**

Dış ticaret açığı beklenenden fazla fakat dünyanın sonu değil...

Ağustos ayında dış ticaret açığı, 4.5 milyar USD'lık piyasa beklentilerinin %15.6 üstünde, 5.2 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Açıkta görülen bu sapma

ihracatın yıllık %19.4'lük artışla 6.6 milyar USD (beklentilerin %3.8 altında) ve ithalatın yıllık %15.6'lık artışla 11.9 milyar USD (beklentilerin %4.2 üzerinde) olmasından kaynaklandı.

Böylelikle, Ocak-Ağustos döneminde ihracatta 2005 yılının ilgili dönemine göre %14.1'lik artışla 53.3 milyar USD seviyesine ulaşılırken, aynı dönemde %18.5'lik artışla 88.9 milyar USD'lık ithalat yapılmıştır. Dış ticaret açığı ise, bu dönemde 35.6 milyar USD'a ulaşırken, 2005 yılı Ocak-Ağustos dönemine göre artış %25.9 olmuştur.

Dikkat çeken bir nokta, Ağustos ayında düşüş göstermiş olsa da, ithalatta madencilik ve taşocakçılığı kaleminin yıllık bazda %25.6, Ocak-Ağustos döneminde ise, %42.2 gibi yüksek bir artış göstermesidir. Bu kalemden görülen artışın büyük ölçüde 1.7 milyar USD'lık hampetrol ve doğalgazdaki artıştan kaynaklandığını söyleyebiliriz. Diğer bir deyişle, petrol fiyatlarında son zamanlarda görülen düşüş petrol ithalatına yansımamış ve ithalatın beklentilerin üzerinde sapsmasına sebep olmuştur.

Toparlamak gerekirse, dış ticaret rakamları, her ne kadar Ağustos ayında sapma görülmüş olsa da, çok büyük bir sürpriz sayılmadığından piyasanın yönünü değiştirmekten oldukça uzaktır. Ayrıca, dış ticaret verilerinin gecikmeli yayınlanması, ekonomide son dönemlerde gözlemlenen yavaşlamanın dış ticaret açığına yansımamış ve geciktirecektir. Dolayısıyla, ithalatın yavaşlama belirtisi göstermeksizin 11 milyar USD seviyelerinde dolaşacağı söylenebilir. Dış ticaret açığında en belirgin toparlanma ise, üçüncü çeyrek ve özellikle dördüncü çeyrekte görülebilecektir.

## **MERKEZİ YÖNETİM TOPLAM BORÇ STOKU**

Borç Stoku Artışı Sınırlı Kaldı...

Ağustos ayında borç stoku %0.63 artarak Temmuz ayı seviyesi olan 347 milyon YTL'den (232 milyar USD) 349 milyar YTL (238 milyar USD) seviyesine ulaştı, ki bu borç stokunun %72'si iç, geri kalan %28'i dış borçlardan oluşmaktadır. Merkez Bankası iç piyasalardan borçlanmayı tercih ettiği için iç ve dış borçların Mayıs-Haziran döneminde yaşanan döviz kuru artışı sebebiyle kompozisyonu az da olsa değişti - piyasalardan iç borçlanma Temmuz ayında %50.3 iken, Ağustos ayında %50.7'ye ulaştı. Dış borcun da kompozisyonu az da olsa değişti, ihraç edilen tahviller Temmuz ayında %14.9 iken Ağustos ayında Lira'nın değer kaybetmesiyle %14.6'ya geriledi.

Daha geniş bir perspektiften bakacak olursak, 2005 sene sonuna göre borç stoku %5.21'lik sınırlı bir artış gösterdi. Döviz kuru artışının yaşandığı dönemde Lira'nın değer kaybetmesi borç stokundaki artışı hızlandırırken, sıkı mali politikalar ve bunların yanında özelleştirme gelirleri borç stokunda sınırlı artışla kendini gösterdi. Aynı zamanda, iç borçlanmada görülen daha uzun vade trendinde Mayıs-Haziran döneminde Lira'ya yapılan spekülasyonlarla beraber oranlar arttıkça kırılma gerçekleşti.

Yakın zamanda görece olarak daha uzun vadeli döviz cinsinden borç stokunun ve Hazine'nin yüklü döviz cinsinden mevduatlarının döviz kuru dalgalanmalarını kontrol altında tutmasını beklemekteyiz. Sıkı mali politikaların devam etmesi de kamu sektörünün borçlanma ihtiyacını azaltacaktır. Sonuç olarak, 2002'de GSYİH'nin %80'inin üzerinde olan borç stokunun stabil düşüşüne devam etmesini ve 2006'da yaklaşık %65 ve 2008'de %50'nin altına inmesini beklemekteyiz.

## **BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR**

Fon'un 01 Temmuz 2006-30 Eylül 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 Eylül 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'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 30/09/2006 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

#### **BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

	30.Eyl.06			30.Eyl.05		
	Nominal Değer		Rayiç Değer	Nominal Değer		Rayiç Değer
	YTL	YTL	%	YTL	YTL	%
TERS REPO	2,783,495	2,852,105	73.21	626,765	632,840	30.6
DEVLET TAHVİLİ	1,134,000	1,043,439	26.79	1,470,000	1,435,181	69.4
BORSA PARA PİYASASI	-	-	-	-	-	-
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>3,917,495</b>	<b>3,895,544</b>	<b>100</b>	<b>2,096,765</b>	<b>2,068,021</b>	<b>100</b>

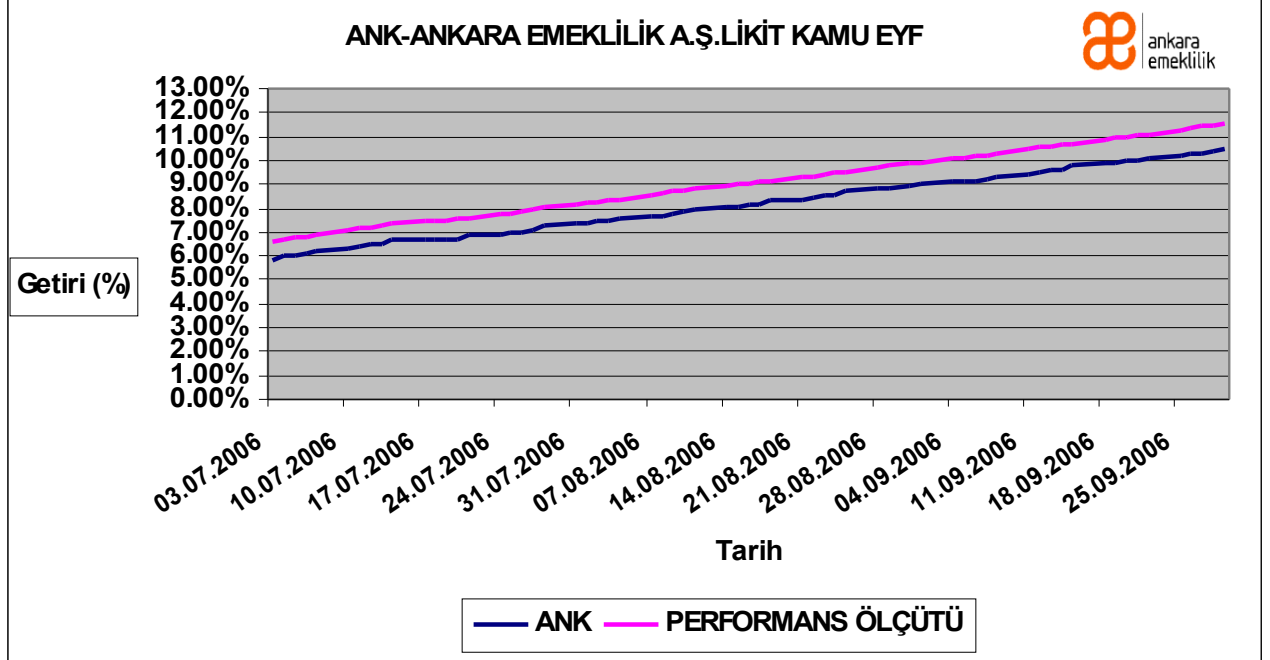
#### **ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU		
	29.09.2006	30.09.2005
	TUTARI(YTL)	TUTARI(YTL)
<b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>3,895,544.04</b>	<b>2,068,020.72</b>
<b>B. HAZIR DEĞERLER</b>	<b>569.02</b>	<b>659.13</b>
a) Kasa	0.00	0.00
b) Bankalar	27.48	21.89
c) Diğer Hazır Değerler	541.54	637.24
<b>C. ALACAKLAR</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00
c) Takastan BPP Alacakları	0.00	0.00
<b>D. DİĞER ALACAKLAR</b>		
<b>E. BORÇLAR</b>	<b>10,729.81</b>	<b>4,917.50</b>
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00
c) Yönetim Ücreti	5,320.25	2,837.89
d) Ödenecek Vergi	0.00	0.00
e) Krediler	0.00	0.00
f) Diğer Borçlar	5,409.56	2,079.61
<b>NET VARLIK DEĞERİ</b>	<b>3,885,383.25</b>	<b>2,063,762.35</b>

Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000.000	10,000,000,000.000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	255,367,514.652	154,030,089.347
<b>BİRİM PAY DEĞERİ</b>	<b>0.015215</b>	<b>0.013398</b>

## 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.

2006 yılının üçüncü üç ayında fon portföyünün ortalama %36,31'i Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %63,56'sı Ters Repoda ve %0,13'ü diğ er enstrümanlarda 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 bulundurmadiğ ından 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 Değ erine 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	1.32
Diğer Fon Giderleri	0.16
Toplam Harcamalar	1.48

### **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	1,084.46	1,176.05	1,499.92	2,249.76

### **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.