

**ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
2007 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 01.07.2007–30.09.2007 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: 01.07.2007–30.09.2007 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

### **ABD'deki kredi darboğazının Türkiye ekonomisi üzerindeki olası etkileri...**

ABD'de yaşanan kredi krizi riskli konut kredilerinden varlığa dayalı menkul kıymetler aracılığıyla para piyasası enstrümanlarına sıçradı. Bu durum küresel likidite koşulları ve büyüme beklentilerine yönelik soruları da beraberinde getirdi.

Geçmişte yaşananları göz önüne alacak olursak, ABD'deki kredi sorununun yakın zamanda çözülmemesi şaşırtıcı olacaktır. Bu durumun Türkiye üzerindeki olası etkilerini görmek için geçmiş kriz dönemlerine bakmak gerekiyor:

### **Türkiye ekonomisinde yeni dönem ve Mayıs-Haziran 2006 türbülansı**

2001 yılında yaşanan krizin ardından, tek partili bir hükümet, bağımsız bir Merkez Bankası, tamamen serbestleştirilen sermaye hareketleri ve yeniden yapılanmış bir bankacılık sistemiyle birlikte Türkiye ekonomisinde yeni bir dönem başladı. Bu yeni dönemin dayanıklılığı Mayıs-Haziran 2006 döneminde yaşanan küresel türbülans ile ilk kez test edildi.

2006 Mayıs-Haziran türbülansında, ABD'de yükselen faiz oranları küresel yatırımcının tercihlerinin değişmesine sebep olmuş ve küresel yatırımcının yatırımlarını geliştirmekte olan yüksek getirili ve riskli piyasalardan gelişmiş ülkelerdeki düşük getirili risksiz enstrümanlara kaydırmaya karar vermesi ile birlikte Türkiye de dahil olmak üzere geliştirmekte olan ülkelere döviz çıkışları yaşanmıştır. Bu çıkışın sonunda, İMKB %32 oranında, Lira ise %25 oranında değer kaybederken, faiz oranları %13,5 seviyelerinden %23 seviyelerine yükselmiştir.

Mayıs-Haziran döneminde yaşanan krizin geçici olmasındaki en büyük etkenlerden biri MB'nin faiz oranlarını hızla artırmasıdır. Dünyadaki en yüksek faiz oranları kısa sürede Lira'nın cazibesini yeniden artırmış ve Lira Dolar karşısında hızla değer kazanarak tekrar 1.25 seviyelerine yükselmiş, İMKB ise 2007 yılında 56,000 ile en yüksek seviyelerini görmüştür. Ancak bu geri dönüşümün ekonomi üzerindeki maliyeti yüksek olmuş ve MB gecelik faizlerini %17,5 seviyelerinde sabit tutmak zorunda kalmıştır. Yaşanan türbülansın reel ekonomi üzerindeki olumsuz etkileri üçüncü çeyrek büyüme rakamlarında yavaşlamayla birlikte - GSMH 2006 yılının ilk yarısında %7,7 iken üçüncü çeyrekte %4,3'e geriledi-enflasyon hedefinin 2006 sonunda %100 oranında sapma kaydederek %5 yerine %9.6 olarak gerçekleşmesinde kendisini göstermiştir.

## **Ağustos 2007 ABD ekonomisinde kredi problemleri: Geçmişten ne ders aldık?**

Yüksek cari açık ve Lira'nın riskli seviyelere kadar değerlenmesi sebebiyle yabancı sermaye girişlerinin devam etmesine ihtiyacı olan Türkiye, 2006 yılında yaşanan türbülansın bu yana hassas bir konumda bulunmaktadır. Ancak, birçok analist, riskli bir piyasada yüksek getirilerin keyfini çıkarmak amacı ile ekonomide devam eden gelen hassasiyetleri görmezden gelmeyi yeğlemiştir. Böylelikle, ekonomik dengeler Lira'nın değerlenmeye devam etmesi ve artan cari açıkla birlikte daha da hassas bir noktaya gelmiştir. ABD'de yaşanan kredi sorunları ve büyüme beklentilerine bağlı olarak risk iştahının yeniden şekillenmesi ise Türkiye ekonomisinde likidite bolluğu ile göz ardı edilen risklerin tekrar tartışmaya açılmasına sebep olmuştur.

Mayıs-Haziran dönemindeki türbülans esnasında, ne AB ve IMF çıpaları, ne de ekonomideki yeni dönem Türkiye'de sermaye çıkışlarını durdurabilmiştir. Ayrıca, Merkez Bankası'nın sıkı para politikası ve yüksek faiz oranları da enflasyonun hedeflenen seviyelerde gerçekleşmesini sağlayamamıştır çünkü enflasyonu tetikleyen petrol fiyatları, kuraklık nedeni ile gıda fiyatlarındaki artış ve hizmetler sektöründe fiyat rijiditesi gibi etkenler Merkez Bankası'nın kontrolü dışındaki gelişmelerdir.

Aynı şekilde, 2006 yılında türbülansın kısa vadeli olması ve döviz çıkışlarının kısa bir süre sonra tersine dönmesi ve bundan sonraki toparlanma süreci Türkiye ekonomisindeki yapısal sorunlardan herhangi birinin çözümü ile gerçekleşmemiştir. Aksine, sermaye girişlerinin yeniden gelişmekte olan ülkelere yönelmesi ile birlikte Türkiye'ye girişler devam etmiştir. **Böyle global çapta yaşanan kriz ortamlarında uluslararası yatırımcıların davranışlarını motive eden etkenleri değerlendirmek, Türkiye'deki ekonomik göstergeleri değerlendirmekten daha doğru sonuçlar üretir kanısındayız. Bu durumda sorulması gereken soru şudur:**

### **2007 yılında Türkiye'den döviz çıkışı beklemeli miyiz?**

Öncelikle Türkiye'de piyasaların başta ABD piyasaları olmak üzere, global piyasalarla paralel hareket ettiğini ve korelasyonun yüksek olduğunu vurgulamak gerekmektedir. Bu çerçevede, ekonominin temel göstergelerinin uluslararası likidite hareketlerini yönlendirmekte ikinci derecede önemli olduğunu düşünüyoruz.

**İyimser senaryo:** Global piyasalarda ve özellikle ABD ekonomisinde 'resesyon, stagflasyon' gibi sözcüklerin yinelenmemesi ve global ekonomilerde bir daralmaya rağmen büyüme trendinin devam etmesi durumunda, FED'in ilk etapta gerçekleştirdiği 50 baz puanlık bir faiz indiriminden sonra faiz indirimlerine 2008 yılının ilk çeyreğinde de devam edeceğini düşünmekteyiz. Bu durumda, düşük getirili, likidite, kredi ve aşırı borçlanma sorunları ile fiyatları aşırı yükselmiş olan Dolar cinsi enstrümanların yatırımcı açısından cazibesini kaybedeceğini düşünüyoruz. Bu da, önümüzdeki süreçte gelişmekte olan ülkelere olan ilginin devam etmesine neden olabilir. Bu çerçevede, Lira'nın da diğer gelişmekte olan ülke para birimleri ile birlikte değer kazanmaya devam etmesi beklenebilir.

Türkiye'nin rekor seviyelerdeki cari açığının finansmanı için döviz girişlerine ihtiyaç duyması ve bu çerçevede, küresel yatırımcının ilgisini canlı tutmak için dünyadaki en yüksek reel faiz oranlarını- yaklaşık %11-%12 seviyelerinde- sunmaya devam etmesinin zorunlu olduğunu düşünmüyoruz. Faizlerin makul seviyelere ve dünya ortalamalarına çekilmesi ve FED'in faiz indirdiği bir ortamda düşük getirili para

birimleri ile fonlanan Lira cinsi enstrümanların cazibesini korumaya devam etmesini bekliyoruz.

**Kötümser senaryo:** ABD’de yaşanan kredi sorunlarının küresel ekonomilere ve piyasalara etkisinin henüz net olarak bilinmediği bir ortamdayız. ABD ekonomisindeki kredi ve likidite sorununun ekonominin geneline yayılarak tüketici tercihlerinde kalıcı değişikliklere neden olması durumunda, Türkiye’nin de diğer gelişmekte olan ülkeler ile birlikte olumsuz olarak etkilenmesi kaçınılmaz olabilir. Global krizler ve bu krizlerin yarattığı riskler asla hafife alınmamalıdır.

### **İyimser senaryonun gerçekleşmesi için Türkiye’nin alabileceği önlemler ne olmalıdır?**

Düşük getirili para birimi cinsinden borçlanarak yüksek getirili para birimine yatırım yapma ortamı Lira’nın 2001 yılından bu yana %40-%45 oranında değer kazanmasına neden olmuştur. Bu bağlamda, Türkiye cari açığının finansmanı için sermaye girişlerinin devamını sağlamak amacı ile enflasyon, büyüme ve istihdam dengelerinin bozulmasına yol açan ve ekonominin üzerinde Demokles’in kılıcı gibi durarak kamu borçlanmasını artıran ve bütçe üzerinde yük yaratarak Türkiye’nin risk primini artıran ve dolayısıyla, daha yüksek faiz oranları ödemeye zorlanan bu sarmaldan kurtulmak için yapısal reformları hızla gerçekleştirmesi gerekmektedir.

ABD ekonomisinde resesyon riskinin artması FED’in faiz indirimlerini ve diğer önlemleri de gündeme getirecektir kanısındayız. Böyle bir gelişme karşısında, enflasyon hedeflemesinin salt para politikası önlemleri ile başarılı olamayacağını kabul edilerek onun yerine iç talebin artırılması ve büyümenin sürdürülebilir olmasına yönelik önlemler alınması önümüzdeki dönemde daha önemli olacaktır kanısındayız. Böylece, Türkiye global olarak daralması beklenen bir süreçten kendi iç dinamikleri ile tarihsel ortalamaları seviyesinde büyümeye devam ederek ve böylelikle, doğrudan yabancı yatırım girişleri için cazibesini artırarak cari açığın finansmanını kolaylaştırabilir kanısındayız.

### **Temmuz ayı Sanayi Üretim Rakamları...**

Son açıklanan rakamlara göre, sanayi üretim endeksi Temmuz ayında yıllık %3.5 artışla 146.8’e ulaştı, geçen senenin ilgili ayında yıllık artış %8.7 idi. Böylelikle, Ocak-Temmuz döneminde ortalama sanayi üretim endeksi yıllık bazda %5.1 artış gösterdi, geçen senenin ilgili döneminde artış %6.3 idi.

### **Temmuz ayında madencilik ve taşocakçılığı yıllık %6.3 artış gösterirken, imalat sanayi ile elektrik, gaz ve su sırasıyla %2.2 ve %12.0 arttı.**

Ana metallerin Temmuz ayında yıllık bazda %10.0 artmasına bağlı olarak ana metaller, metaller ve makine ve ekipman sektörleri imalat sanayindeki yıllık büyümeye %1.2 katkıda bulundu.

Gıda ve kimyasalların yıllık bazda sırasıyla %2.6 ve %15.5 artmasıyla ithalata yönelik sektörlerde, gıda, kağıt, kimyasallar ve mobilya toplamda %2.1 katkıda bulundu.

İhracata yönelik sektörlerin çoğunda yıllık bazda düşüşler görülmesine bağlı olarak, tekstil, giyim, haberleşme, deri, elektrikli makineler, otomobil ve ticari araçlar toplamda %-0.6 katkıda bulundu.

Sonuç olarak, yükselişe geçen tüketici kredilerinden de görülebileceği gibi, iç talepteki hafif toparlanmaya rağmen, olumsuz mevsimselliğin yanı sıra güçlü baz etkisi sanayi üretiminin Temmuz ayında zayıf bir performans göstermesine sebep oldu. Üretimdeki yavaşlamanın üçüncü çeyrek boyunca devam edeceği

düşüncesindeyiz. 2007 yılında üretimde büyümenin %5 seviyelerinde gerçekleşmesini beklemekteyiz. Para politikası ile ilgili olarak, 2007 yılında 50 baz puanlık indirimin ardından 2008 yılında 250-300 baz puanlık indirim beklemekteyiz. Fakat ABD’de kredi sorununun derinleşmesi riskinin Merkez Bankası’nın faiz indirim kararını ertelemesine sebep olabileceğini düşünüyoruz.

### **İkinci çeyrek Büyüme Rakamları...**

GSYH ve GSMH büyümeleri 2007 yılı ikinci çeyreğinde %3,9 oldu. Böylelikle, 2007 yılının ilk yarısında GSYH ve GSMH büyümeleri sırasıyla %5,3 ve %5,2 oldu, geçen senenin ilgili döneminde büyümeler sırasıyla %7,5 ve %7,9 idi.

İkinci çeyrekte, inşaat sektörü yıllık büyümeye %1.1 katkıda bulunarak lokomotif sektör oldu. İnşaat sektörü büyümeye %0,7 katkıda bulunurken, tarım ve ticaret sektörleri sırasıyla %-0,1 ve %0,7 katkıda bulundu.

Harcamalar tarafında, özel kesim nihai tüketim harcamalarının ikinci çeyrekte yıllık büyümeye katkısı 2002 yılı ikinci çeyreğinden bu yana en düşük seviye olan %-0.2 seviyesinde kalırken, devlet nihai tüketim harcamalarının yıllık büyümeye katkısı %0.5 oldu. Özel kesim nihai tüketim harcamalarındaki bu düşüş yüksek faiz oranlarının hakim olduğu bir ortamda uygulanan parasal sıkılaştırmanın sonucudur.

Öte yandan, özel ve kamu yatırımlarının yılın ilk çeyreğine göre toparlanmasıyla, toplam gayri safi sabit sermaye oluşumunun ikinci çeyrekte yıllık büyümeye katkısı %0,9’dan %3,3’e yükseldi. Son olarak, ilk çeyrekte yıllık büyümeye %4.5 katkıda bulunan net ihracat ikinci çeyrekte ithalat büyümesinin ihracat büyümesini geride bırakmasıyla yıllık büyümeye sadece %0.9 katkıda bulunabildi.

Para politikasında gevşeme ile birlikte sene sonuna doğru iç talepte canlanma ve kredi büyüme hızında artış beklentisi ile 2008 yılı için büyüme tahminlerimizi %5.5 e revize ettik.

### **Ağustos ayı Enflasyon Rakamları...**

Ağustos ayında TÜFE %0.02 arttı. Öte yandan, ÜFE Ağustos ayında %0.85 yükseldi. Böylelikle, yıllık TÜFE ve ÜFE enflasyonları sırasıyla %7.39 ve %3.72’ye yükseldi.

Gıda ve alkolsüz içecek fiyatlarındaki %1.69’luk artış ve bu artışı takiben lokanta ve oteller ile konut fiyatlarındaki sırasıyla %0.71 ve %0.70’lik artışlar TÜFE’yi artırıcı yönde etkili oldu.

Öte yandan, giyim ve ayakkabı fiyatlarındaki %7.13’lük düşüşün yanısıra haberleşme fiyatlarındaki %2.92’lik düşüş TÜFE’yi aşağıya çekti.

**ÜFE tarafında, imalat sanayi fiyatları %0.60 artarken, tarım ve sanayi fiyatları sırasıyla %0.71 ve %0.89 arttı.**

Önümüzdeki birkaç ayda kuraklık ve Ramazan ayına bağlı olarak gıda fiyatlarının artmasının yanı sıra yeni eğitim döneminde eğitim araç ve gereçlerindeki fiyat artışlarına bağlı olarak TÜFE’nin artış gösterebileceği düşüncesindeyiz.

Yine de, kötüleşen kredi koşulları sayesinde enflasyonun sene sonuna doğru düşüş trendine devam etmesini beklemekteyiz. Sonuç olarak, TÜFE'nin Merkez Bankası'nın enflasyon hedefi dahilinde gerçekleşeceği ve seneyi %6.9 seviyesinde kapatacağı kanısındayız.

### **Ağustos ayı Dış Ticaret Rakamları...**

**Ağustos ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %15,4 artışla 6.3 milyar Dolar'a ulaştı, ulaşılan bu rakam 6.3 milyar Dolar'lık piyasa beklentisine paralel olmakla birlikte, Ata Yatırım'ın 5.8 milyar Dolar'lık tahmininin üzerindedir. İhracat yıllık %27,7 artışla 8.7 milyar Dolar'a ulaşırken, ithalat yıllık %22.2 artışla 15.0 milyar Dolar'a ulaştı. Böylelikle, ihracatın ithalatı karşılama oranı geçen yılın aynı döneminde %55,5 iken, %58.0'e yükseldi.**

İthalat tarafında, ara malı ithalatındaki yıllık %21,0 artışın yanı sıra tüketim mallarındaki %21.6 artış ithalat büyümesini ateşledi.

İhracat tarafında, sermaye malları ve tüketim mallarındaki yıllık bazda sırasıyla %41.0 ve %23.6'lık büyümeler güçlü dış talebe işaret etmekte.

İleriye dönük konuşacak olursak, ihracattaki güçlü performansın yılın geri kalanında da devam etmesi beklense de, dini tatiller sebebiyle oluşacak işgünü kayıpları ve geçtiğimiz yıl görülen yüksek baz etkisine bağlı olarak ihracat büyümesinde yıllık bazda bir yavaşlama olabilir. Dolayısıyla, yılın ikinci yarısında ithalattaki yıllık bazda büyümenin ihracat büyümesini geride bırakmasını beklemekteyiz.

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

Fon'un 01 Temmuz 2007-30 Eylül 2007 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 2007 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 30.09.2007 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

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

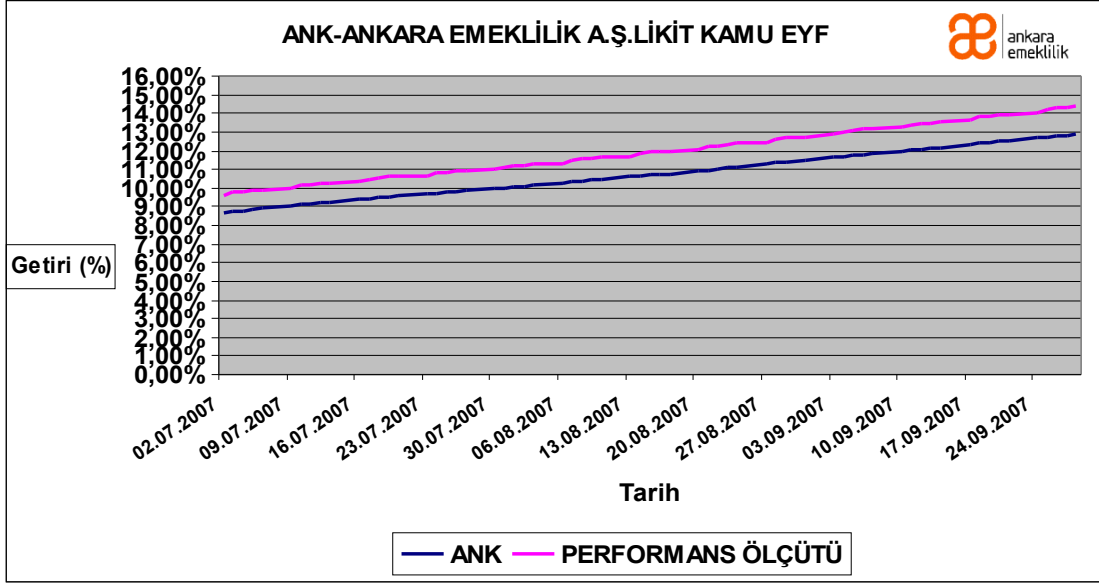
	30.Eyl.07			30.Eyl.06		
	Nominal Değer	Rayiç Değer		Nominal Değer	Rayiç Değer	
	YTL	YTL	%	YTL	YTL	%
TERS REPO	5,571,700	4,548,476	64.88	2,783,495	2,852,105	73.21
DEVLET TAHVİLİ	3,571,000	1,923,219	27.43	1,134,000	1,043,439	26.79
BORSA PARA PİYASASI	-	-	-	-	-	-
VADELİ MEVDUAT	-	538,963	Tem.69	-	-	-
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>9,142,700</b>	<b>7,010,658</b>	<b>100.00</b>	<b>3,917,495</b>	<b>3,895,544</b>	<b>100.00</b>

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

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU		
	29.09.2006	28.09.2007
	TUTARI(YTL)	TUTARI(YTL)
<b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>3.895.544,04</b>	<b>7.097.896,36</b>
<b>B. HAZIR DEĞERLER</b>	<b>569,02</b>	<b>309,87</b>
a) Kasa	0,00	0,00
b) Bankalar	27,48	18,04
c) Diğer Hazır Değerler	541,54	291,83
<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>10.557,47</b>
a) Takasa Borçlar T1	0,00	0,00
b) Takasa Borçlar T2	0,00	0,00
c) Yönetim Ücreti	5.320,25	7.700,33
d) Ödenecek Vergi	0,00	0,00
e) Krediler	0,00	0,00
f) Diğer Borçlar	5.409,56	2.857,14
<b>NET VARLIK DEĞERİ</b>	<b>3.885.383,25</b>	<b>7.087.648,76</b>
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000,000	10.000.000.000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	255.367.514,652	396.920.690,020
<b>BİRİM PAY DEĞERİ</b>	<b>0,015215</b>	<b>0,017857</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.

2007 yılının üçüncü üç ayında fon portföyünün ortalama %22,61'i Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %69,70'i Ters Repoda ve %0,02'si 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	1.30
Aracılık Komisyonları	0,12
Diğer Fon Giderleri	0.00
Toplam Harcamalar	1.42

### **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	1.085,09	1.177,42	1.504,28	2.262,86

### **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.