

**ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2008 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 01.07.2008–30.09.2008 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: 01.07.2008–30.09.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Enflasyon Rakamları...

Hatırlamak gerekirse, yıllık TÜFE ve ÜFE enflasyonları 2008 yılı ikinci çeyreğini sırasıyla %10.6 ve %17.0 seviyelerinde kapatmış ve yıllık TÜFE enflasyonu Merkez Bankası'nın ikinci çeyrek sonu resmi hedefi olan %6.5'i (alt ve üst belirsizlik aralığı sırasıyla %8.5 ve %4.5 idi) geçmiş ve Banka enflasyondaki sapmanın nedenlerini açıklamak üzere Hükümet ve IMF'ye açık mektup yazmak durumunda kalmıştı.

Yılın üçüncü çeyreğine bakacak olursak, Temmuz ayında yıllık TÜFE ve ÜFE enflasyonlarının sırasıyla %12.1 ve %18.4'e yükseldikten sonra düşüşe geçtiği ve Eylül ayı sonu itibarıyla %11.1 ve %12.5 seviyelerinde gerçekleştiği görülmektedir. Enflasyondaki düşüşe rağmen, yıllık TÜFE enflasyonu Merkez Bankası'nın üçüncü çeyrek sonu için belirlediği %6.3'lük resmi hedefin (üst ve alt limitler sırasıyla %8.3 ve %4.3'tür) üzerinde kalmıştır.

Eylül ayı enflasyonunu detaylı inceleyecek olursak, TÜFE tarafında en yüksek aylık artışların sırasıyla %2.0, %1.4 ve %1.0 ile eğitim, haberleşme ile otel ve lokanta fiyatlarından geldiğini görmekteyiz. Öte yandan, TÜFE içerisinde en büyük ağırlığa sahip kalemlere baktığımızda ise; konut, giyim, gıda ve ulaştırma fiyatlarının sırasıyla %0.7, %0.5, %0.3 ve %0.2 arttığı görülmektedir. Burada, Ramazan ayı etkisi ve mevsimselliğe rağmen, gıda ve giyim fiyatlarındaki artışların beklentilerin altında kaldığını söylemek yerinde olacaktır.

ÜFE tarafında, olumlu hava koşullarına bağlı olarak tarım fiyatları %1.5 düşerken, elektrik, gaz ve su fiyatları %0.6 gibi düşük bir oranda arttı. Fakat ÜFE'deki düşüşe en büyük katkı %0.8 gerileyen imalat sanayi sektöründen geldi.

Yılın geri kalanında yıllık TÜFE enflasyonunun aşağı yönde hareketine devam ederek %10 seviyelerine doğru gerilemesini öngörmekteyiz.

Büyüme Rakamları...

2007 yılında %4.6'lık ortalama büyüme ile 2002 yılından bu yana en düşük hızda büyüyen Türkiye ekonomisinin 2008 yılı performansına baktığımızda ilk çeyrekteki %6.7'lik güçlü büyümenin ardından ikinci çeyrekte %1.9 ile beklentilerin altında

kalındığını görmekteyiz. Geçmiş yılların performansı ile karşılaştırmak gerekirse, 2006 ve 2007 yılları ikinci çeyreklerinde büyüme oranları sırasıyla %9.7 ve %4.1 idi.

Böylelikle, yılın ilk yarısında Türkiye ekonomisi %4.2 büyümüş oldu, 2006 ve 2007 yıllarının ilgili dönemlerinde büyüme oranı sırasıyla %7.9 ve %6.0 idi.

Üretim tarafında, yılın ilk yarısında %1.5 daralan tarımın katkısı %-0.1 olurken, imalat sanayiindeki yavaşlamanın etkisiyle toplam sanayi sektörünün büyümeye katkısı %1.4 ile sınırlı kaldı. Arz fazlası ve gerileyen fiyatlara bağlı olarak yılın ilk yarısında %2.0 gibi düşük bir oranda büyüyen inşaat sektöründen %0.1 katkı gelirken, üretim tarafının lokomotifini yılın ilk yarısında %4.7 büyüyerek yıllık büyümeye %2.8 katkıda bulunan servis sektörü oldu.

Harcamalar tarafında, Merkez Bankası faiz indirimlerinin gecikmeli etkilerine bağlı olarak özel kesim tüketim harcamalarının yılın ilk yarısında %5.1 büyüyerek yıllık büyümeye %3.6 gibi yüksek bir oranda katkı sağladığını görmekteyiz. Öte yandan, mali disiplinin sürdürüldüğünün göstergesi olarak yılın ilk yarısında %0.5 büyüyen kamu kesimi harcamalarından sadece %0.05 katkı gelmiştir. Kamu ve özel sektör yatırımlarındaki yavaşlamayla birlikte toplam yatırımların yıllık büyümeye katkısı %1.2 olurken, net ihracat kaleminden (mal ve hizmet ihracatı ile mal ve hizmet ithalatı arasındaki fark) %-0.2 katkı gelmiştir.

Kısacası, 2008 yılı ortalama büyümesinin %3.8 seviyelerinde gerçekleşeceği kanısındayız.

Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret Rakamları...

2007 yılını 37.7 milyar dolar seviyesinde kapatan cari açık (GSYH'nın yaklaşık %5.7'si), 2008 yılı Ocak-Temmuz döneminde yıllık %43 artışla 31.6 milyar dolara yükseldi.

Bu dönemle ilgili rakamlara baktığımızda, dış ticaret açığının yıllık %40 artışla 35.2 milyar dolara ulaştığı fakat öte yandan, hizmetler tarafının en önemli kalemi olan net turizm gelirlerinin yıllık %28 artışla 8.4 milyar dolara yükseldiği ve dış ticaret açığının cari açık üzerindeki olumsuz etkisini kısmen de olsa azalttığı görülmektedir. Ayrıca, Ocak-Temmuz döneminde yıllık bazda %18 artışla 4.6 milyar dolara ulaşan faiz gideri de cari denge üzerinde olumsuz yönde etkili olmuştur.

Finansman tarafında ise, net DYY girişleri yıllık %41 düşüşle 7.5 milyar dolar olurken, sıcak paranın göstergesi olarak kabul edilen net portföy girişleri de %70 düşüşle 2.5 milyar dolara gerilemiştir. Net diğer yatırımlar ise, yıllık bazda %304 artışla 26.5 milyar dolara ulaşarak cari açığın finansmanında önemli ölçüde etkili olmuştur. Son olarak, Ocak-Temmuz döneminde Merkez Bankası rezervleri 0.7 milyar dolar artmıştır, geçen senenin ilgili döneminde artış 7.9 milyar dolardır.

Kısacası, gerileyen petrol fiyatları ve yavaşlayan dünya büyümesine bağlı olarak hız kesen ithalat sebebiyle cari açık kapanabilecekken (Türkiye ihracatı ithalata bağımlıdır, Euro bölgesinde daha yavaş bir büyümenin yanısıra gerileyen petrol fiyatları cari açığı olumlu yönde etkileyecektir), açık artmaya devam etmiştir. 2008 sene sonu itibarıyla cari açığın yaklaşık 50 milyar dolara ulaşmasını öngörmekteyiz.

Dış ticaret performansına baktığımızda, Ocak-Ağustos döneminde ihracat yıllık %37 artışla 92.5 milyar dolara yükselirken, yıllık %36 artışla 145.6 milyar dolarlık

ithalat yapıldığını ve dış ticaret açığının %33'lük yıllık büyümeyle 53.1 milyar dolara ulaştığını görmekteyiz.

Yılın geri kalanı için, petrol fiyatlarındaki düşüşün kalıcı olup olmayacağı konusunun yanısıra dış talep ticaret dengesinin kaderini belirleyecek iki önemli faktör olacaktır kanısındayız.

Merkezi Yönetim Bütçe Rakamları...

2008 yılı Ocak-Ağustos döneminde gelirler 146.9 milyar YTL'ye yükselirken, faiz dışı harcamalar ve toplam harcamalar sırasıyla 105.9 ve 142.3 milyar YTL'ye ulaştı. Böylelikle, bütçe fazlası ve faiz dışı fazla sırasıyla 4.6 ve 40.9 milyar YTL seviyesinde gerçekleşti.

Ağustos ayı rakamlarıyla birlikte, gelirler sene sonu revize hedefin %68'ine ulaşırken, harcamalar hedefin %61'ine ulaşmış oldu. Böylelikle, faiz dışı fazla 39.8 milyar YTL'lik hedefin %103'üne ulaşırken, 15.9 milyar YTL'lik bütçe açığı hedefine rağmen, bütçe dengesi 4.6 milyar YTL fazla vermiş oldu. Hatırlamak gerekirse, geçtiğimiz yılın Ocak-Ağustos döneminde bütçe açığı sene sonu hedefi olan 16.8 milyar YTL'nin %50'si iken, faiz dışı fazla 36.1 milyar YTL'lik hedefin %79'u idi. Diğer bir deyişle, hem faiz dışı fazla, hem de bütçe açığı performansı geçen seneye göre iyileşme gösterdi.

Sanayi Üretimi...

Sanayi üretiminin Temmuz ayında yıllık bazda %3.4 büyümesiyle birlikte Ocak-Temmuz döneminde ortalama sanayi üretim büyümesi %4.7 oldu, geçen senenin ilgili döneminde büyüme %5.8 idi.

Sanayi içerisinde en büyük ağırlığa sahip imalat sanayi Ocak-Temmuz döneminde yıllık bazda %4.2 büyüyerek toplam sanayi üretim büyümesine %3.6 katkıda bulundu. Sırasıyla %9.0 ve %7.2 büyüyen madencilik & taşocakçılığı ile elektrik, gaz ve suyu sektörlerinin katkıları ise, sırasıyla %0.3 ve %0.8 oldu.

2008 yılında ortalama sanayi üretim büyümesinin %4.5-%5.0 aralığında gerçekleşmesini beklemekteyiz.

Merkez Bankası Para Politikası Kurul Toplantıları...

Merkez Bankası'nın 2007 yılında yaptığı 175 baz puanlık indirimin ardından (%17.5 seviyesinden %15.75 seviyesine) 2008 yılına geldiğimizde, Ocak-Şubat aylarında da indirim sürecinin devam ettiğini ve her iki toplantıda yapılan 25'er baz puanlık indirimlerle birlikte faizlerin %15.25 seviyesine çekildiğini görmekteyiz. Şubat ayından Mayıs ayına kadar faizler sabit tutulurken, döviz kuru hareketlerinin gecikmeli etkilerinin yanısıra artış trendini devam ettiren enerji ve işlenmiş gıda fiyatlarının kısa vadede enflasyonun yükselmesine sebep olabileceği sebebiyle ve dolayısıyla, yüksek gıda ve enerji fiyatlarının genel fiyatlama davranışı üzerinde olumsuz yönde etkili olmasını önlemek adına Mayıs ayında 50 baz puanlık artırımla borçlanma faiz oranı %15.75 seviyesine çekildi. Mayıs ayını takiben Haziran ve Temmuz aylarında da 50'er baz puanlık artırımlarla faiz oranı %16.75'e yükseltildi. Ağustos ve Eylül aylarında ise, faizler sabit tutuldu.

Eylül ayında yapılan toplantıda, petrol ve gıda fiyatlarının Temmuz ayı Enflasyon Raporu'nda yer verilen iyimser senaryoya yakın seviyelerde seyrettiğine ve kısa vadeli faizlerin şimdiki seviyelerinin enflasyondaki düşüş sürecine katkıda bulunduğuna yer verildi. Dolayısıyla, emtia fiyatları ve enflasyondaki olumlu

görünümün sürmesi halinde, kademeli faiz indirimi yapılabileceği fakat yine de, artan küresel belirsizliğin temkinli bir para politikasını da gerekli kıldığı açıklandı.

2008 yılı Ekim ve Kasım aylarında yapılacak toplantılarda faiz oranının sabit tutulmasını ve Aralık ayında yapılacak 50 baz puanlık indirimle birlikte borçlanma faiz oranının seneyi %16.25 seviyesinde kapatmasını öngörmekteyiz.

Borç Stokunda Son Gelişmeler...

2008 yılı ikinci çeyreği itibariyle Türkiye'nin brüt dış borç stoku 2007 sene sonuna göre %15 artışla 284.4 milyar dolara ulaştı. Ayrıca, kamu sektörünün borcu %6 artışla 77.7 milyar dolara (toplam borç stokunun %27'si) ulaşırken, özel sektörün borcu %21 artışla 190.5 milyar dolara (toplam borç stokunun %67'si) yükseldi. Son olarak, Merkez Bankası borçları %3 artışla 16.2 milyar dolar (toplam borç stokunun %6'sı) seviyesinde gerçekleşti.

2008 yılı ikinci çeyreği itibariyle Türkiye'nin net dış borç stoku geçtiğimiz sene sonuna göre %22 artışla 162.3 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 sonuna göre %5 düşüşle 2008 yılı ikinci çeyreğini 235.0 milyar YTL seviyesinde kapattı.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Temmuz 2008-30 Eylül 2008 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Baylan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. 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 30.09.2008 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

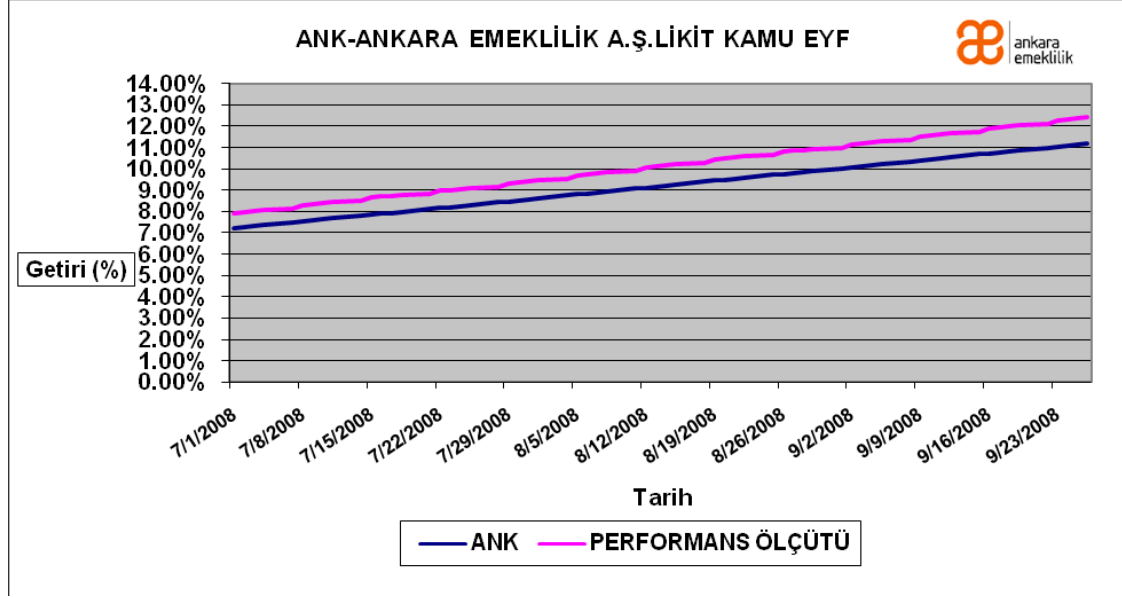
	30 Eylül 2008			30 Eylül 2007		
	Nominal Değer YTL	Rayiç Değer YTL	%	Nominal Değer YTL	Rayiç Değer YTL	%
TERS REPO	7,969,765	7,513,808	68.98	5,571,700	4,548,476	64.88
DEVLET TAHVİLİ	2,376,000	2,283,632	20.96	3,571,000	1,923,219	27.43
BORSA PARA PİYASASI	-	137,238	1.26	-	-	-
VADELİ MEVDUAT	-	958,322	8.8	-	538,963	7.69
FON PORTFÖY DEĞERİ	10,345,765	10,893,000	100	9,142,700	7,010,658	100

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

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU		
	9/29/2008	9/28/2007
	TUTARI(YTL)	TUTARI(YTL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	10,893,000.52	7,097,896.36
B. HAZIR DEĞERLER	227,619.62	309.87
a) Kasa	0.00	0.00
b) Bankalar	2.62	18.04
c) Diğer Hazır Değerler	227,617.00	291.83
C. ALACAKLAR	0.00	0.00
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00
c) Takastan BPP Alacakları	0.00	0.00
D. DİĞER ALACAKLAR		
E. BORÇLAR	18,412.77	10,557.47
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00
c) Yönetim Ücreti	14,971.90	7,700.33
d) Ödenecek Vergi	0.00	0.00
e) Krediler	0.00	0.00
f) Diğer Borçlar	3,440.87	2,857.14
NET VARLIK DEĞERİ	11,102,207.37	7,087,648.76
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000.000	10,000,000,000.000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	536,757,042.780	396,920,690.020
BİRİM PAY DEĞERİ	0.020684	0.017857

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 üçüncü üç ayında fon portföyünün ortalama %24,88 i Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %65,40 ı Ters Repoda ve %0,0,53 ü 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 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 : 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	1.29
Aracılık Komisyonları	0,09
Diğer Fon Giderleri	0.00
Toplam Harcamalar	1.39

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	1,085.41	1,178.10	1,506.47	2,269.44

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.