

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 01.07.2004-30.09.2004 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: 01.07.2004-30.09.2004 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2004 yılının üçüncü üç aylık döneminde ikinci üç aylık döneme nazaran finansal piyasalarda volatilité daha düşük düzeyde gerçekleşmiştir. İkinci çeyrek ortalarından dönemin sonuna kadar finansal piyasalarda yaşanan dalgalanma üçüncü çeyrek ile beraber yerini daha istikrarlı bir ortama bırakmıştır. Burada yaz ayları mevsimselliğinin yanısıra AB ile ilgili beklentilerin şekillenmesi ve genel ekonomik beklentilerdeki düzelme etkili olmuştur.

Finansal piyasalarda gerçekleşen rakamlara bakılacak olursa, Haziran ayında %27'lere kadar yükselen ortalama ikincil piyasa bono faiz oranlarının Temmuz ayı ile beraber gerilemeye başladığını ve Eylül ayı ortalamasının %23 düzeyinde gerçekleştiği görülebilir. Döviz kuru tarafında ise, üç aylık ortalamalar dikkate alındığında, euro ve doların sırasıyla %2.9 ve %1.5 oranında arttığını yani TL'sinin bu para birimleri karşısındaki bu oranlarda bir değer kaybından söz etmek mümkün. Ancak ikinci çeyrek ile kıyaslandığında bu değer kaybının boyutu oldukça düşüktür ki bu da volatiletinin azaldığının bir göstergesidir.

Kur ve faiz seviyesindeki bu gelişmenin altında yatan en önemli unsur ise yurtdışı piyasalarda, özellikle ABD'de, faizlerin FED tarafında artırılmasına rağmen artış oranlarının düşük olmasıdır. Türkiye piyasaları yurtdışına göre oldukça yüksek reel bir getiri sağladığı için cari işlemler tarafındaki kaygılara rağmen yurtdışı piyasalara para girişinde sorun yaşanmadı ve cari işlemler açığı da bu şekilde finanse edilmiş oldu. Cari işlemler açığındaki kaygıları azaltan diğer bir etmen de AB'den müzakere tarihi alınması konusunda piyasalara yansıyan olumlu

beklentilerdir. Bu beklentiler ile yurt içi piyasalara yatırım yapmış olan yabancı sermaye cari açıktan dolayı endişeye kapılıp ülkeyi terk etmemiş hatta taze para girişi bile gerçekleşmiştir.

2003'ün son dönemleri ile hızla artmaya başlayan dış ticaret açığı cari açığın en önemli kaynağı olmaya devam etmiştir. Üçüncü çeyrekte turizm gelirlerinin mevsimsel olarak devreye girmesine rağmen Eylül ayı sonu itibari ile oniki aylık cari işlemler açığı 13.7 milyar \$'a ulaşmıştır.

2004 yılının üçüncü üç ayında fon portföyünün ortalama %21,60'ı Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %78,40' ı Ters Repoda değerlendirilmiş ve bono/tahvil fiyatlarındaki yükselişten önemli getiriler elde edilmiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere, 20.07.2004 tarihinde, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan izinler doğrultusunda fonda 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 Temmuz 2004-30 Eylül 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 30/09/2004 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

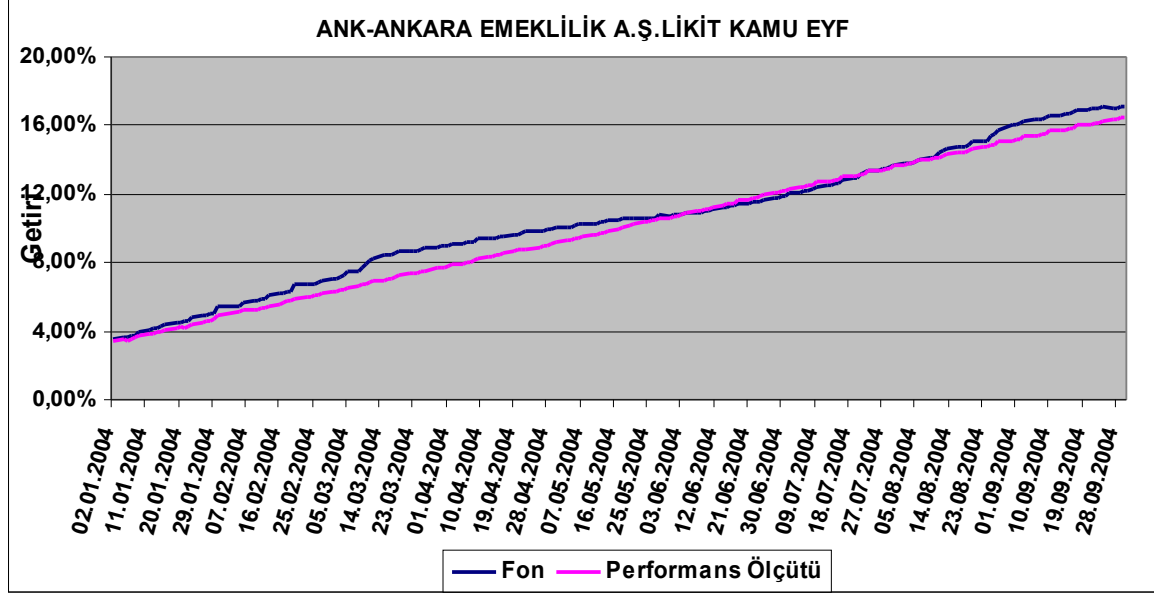
	30 Eylül 2004		
	NOMİNAL DEĞER	RAYİÇ DEĞERİ	
	Milyon TL	Milyon TL	%
TERS REPO	236,875	176,095	37.44
DEVLET TAHVİLİ	300,000	294,237	62.56
HİSSE SENETLERİ	-	-	-
FON PORTFÖY DEĞERİ	536,875	470,332	100.00

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

30.09.2004	
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	
	(Milyon TL.)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	470.332
B. HAZIR DEĞERLER	698
a) Kasa	--
b) Bankalar	20
c) Diğer Hazır Değerler	678
C. ALACAKLAR	0
a) Takastan Alacaklar T1	
b) Takastan Alacaklar T2	
d) Diğer Alacaklar	
D. BORÇLAR	2.850
a) Takasa Borçlar T1	
b) Takasa Borçlar T2	
c) Yönetim Ücreti	631
d) Ödenecek Vergi	--
e) Krediler	--
f) Diğer Borçlar	2.219
NET VARLIK DEĞERİ	468.180
Toplam Pay Sayısı (adet)	10.000.000.000
Dolaşımdaki Pay Sayısı (adet)	39.974.786
BİRİM PAY DEĞERİ (TL.)	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.

2004 yılının üçüncü çeyreğinde, bileşik faizler %23-24 seviyelerine, Dolar kuru 1.500.000.-TL, Euro kuru 1.845.000.-TL seviyelerine ulaşmıştır. IMKB100 endeksi yılın üçüncü çeyreğine 17.967 seviyesinden başlamış, dönemi %22 yükselişle 21.953 seviyesinden kapatmıştır.

2004 yılının üçüncü üç ayında fon portföyünün ortalama %21,60'ı Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %78,40' ı 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 İşetim 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 İşetim 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