

**ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
2004 YILINA İLİŞKİN 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 YILLIK RAPOR**

Bu rapor Ankara Emeklilik A.Ş Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2004-31.12.2004 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: 01.01.2004-31.12.2004 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2004 yılında, büyüme dinamikleri, 2003 yılının ikinci yarısından itibaren olduğu gibi, bankacılık sektörünün kullandığı kredilerden kaynaklanmıştır. Ekonominin önceki yıllara oranla istikrarlı bir yapıya kavuşması ve yurtdışı piyasalardaki gelişmelerin Türkiye lehine şekillenmesi, gelişmekte olan piyasalara akan fonlardan Türkiye'nin de payına düşeni almasını sağlamış ve TL'nin diğer ülke paraları karşısında, özellikle de, Amerikan Doları, karşısında değer kazanmasına neden olmuştur. Ağırlıklı olarak TL değerlenmesine bağlı olarak, fiyat artışları yavaşlama eğilimine girmiş ve uzun yıllar sonra, ilk kez 2004 sonlarına doğru, tek haneli enflasyona ulaşılmıştır. Yıllık TÜFE oranı, 2003 yılında %18,36 iken 2004 yılında %9,32 seviyesine inmiştir. Makroekonomik göstergelerde görülen belirgin iyileşme, ekonomik programın getirdiği istikrar ve azalan belirsizlik sonucu gerçekleşmiştir. Ekonomide sağlanan yüksek büyümenin yanı sıra, fiyat istikrarına yönelik olarak önemli kazanımlar elde edilmiştir. 2004 yılında, ekonomik göstergeler arasındaki en belirgin iyileşme, kamu maliyesi alanında gerçekleşmiştir. Bütçede hedeflerin ilerisinde bir performans sergilenmiştir. AB'nin Türkiye ile müzakerelere başlanması kararı, yıla damgasını vurmuştur. 2004 yılı içinde, TL'den altı sıfır atılması ve 2005 başından itibaren YTL'ye geçilmesi kararlaştırılmış, mevduatta güvence sınırı yeniden 50 milyar liraya çekilmiştir.

AB üyelik sürecine dair olumlu beklentiler ve iyileşen ekonomik göstergeler, reel faizlerin de gerilemesini sağlamış ve enflasyondaki yavaşlama ile birlikte genel faiz seviyesi, 2003 sonuna göre, gerilemeye devam etmiştir. Ucuz ithal malları ve düşük faizler, kriz döneminden bu yana ertelene gelen talebin açığa çıkmasına

olanak sağlamıştır. Özellikle, taşıt araçları ve dayanıklı tüketim malları ithalatı oldukça yüksek seviyelere ulaşmıştır. İç piyasa, üretimin ithal mallara karşı rekabetinin giderek zorlaşmasını beraberinde getiren bu gelişmelere bağlı olarak, üretici firmalar USD/EUR paritesinin Türkiye lehine gelişiminden de yararlanarak ihracat imkanlarını zorlamışlardır. Ancak, ithalatın ucuzlaması, sermaye ve ara malı ithalatını artırmış ve ihracatın önemli bir bölümü giderek daha fazla ithal girdi kullanılarak yapılmıştır. Bir bakıma, ihracatta önemli artışlar sağlanmış; ancak ithalat artış hızı daha yüksek olmuştur. Bu da, dış ticaret açığının büyümesine ve giderek daha yüksek cari işlemler açığı verilmesi noktasına gelinmiştir. Hükümet, bu konuda birtakım mali politikalar ile önlem alma yolunu seçmiş ve yıllonuna doğru bu önlemlerin etkileri yavaş kendisini göstermeye başlamıştır.

2004 yılında, işsizlik oranında, önemli bir azalma olmamıştır. İç piyasada, tüketimin ithal mallara kaptırılması ve içerideki üretimin ihracat odaklı olması ve yurtdışında rekabetin getirdiği zorluklar, firmaları daha düşük maliyetli üretime sevk ederken; beraberinde çalışan verimliliğinin artırılmasına yöneltmiştir. Ücret artışları, düşük seviyede tutulmuş ve üretime bu şekilde devam edilmiştir. Bunun yansımaları ise kurların gerilemesi ile döviz bazında satın alma gücü yükselirken TL bazında gerileme şeklinde olmuştur. Neticede, ithal mal kullanımı hem üretim hem de nihai tüketim anlamında artış göstermiştir.

Finansal piyasalarda gerçekleşen rakamlara bakılacak olursa, Haziran ayında %27'lere kadar yükselen ortalama ikincil piyasa bono faiz oranlarının Temmuz ayı ile beraber gerilemeye başladığı görülmektedir. Döviz kuru tarafında, Amerikan Doları, yıllık % 4,09 değer kaybetmiş, Euro ise yıllık % 3,75 değer kazanmıştır.

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 yurtiçi piyasalara para girişinde sorun yaşanmamış ve cari işlemler açığı da bu şekilde finanse edilmiş olmuştur.

2004 yılı ekonomik aktivitenin oldukça hareketli olduğu bir yıl olmuş, Türkiye ekonomisi 2000-2001 krizlerinin ardından, üst üste, 2002 ve 2003'te sırasıyla %7.9 ve %5.9 gibi yüksek büyüme sağlamıştır. 2004 yılında %8-9 seviyelerinde, yıllık büyüme beklentisi mevcuttur.

## **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](http://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 Ocak 2004-31 Aralık 2004 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Baylan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fon'un mali tabloları, 31 Aralık 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 31/12/2004 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

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

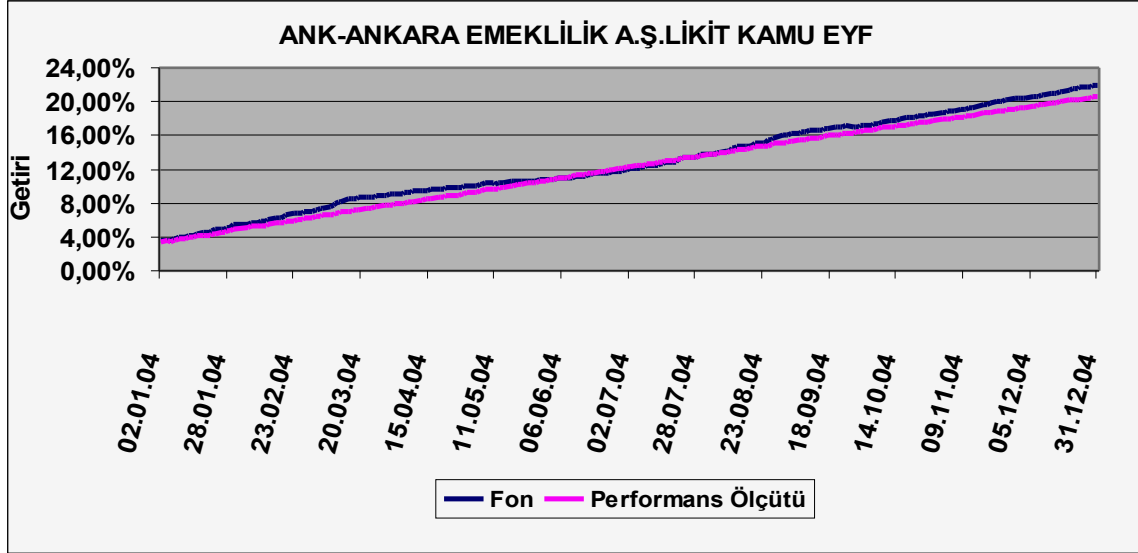
	<b>ANK</b>		
	<b>31.Ara.04</b>		
	<b>NOMİNAL</b>	<b>RAYİÇ</b>	
	<b>DEĞER</b>	<b>DEĞERİ</b>	
	<b>Milyon TL</b>	<b>Milyon TL</b>	<b>%</b>
DEVLET TAHVİLİ / HAZİNE BONOSU	284.000,00	270.966,55	34,20%
TERS REPO	841.445,00	521.256,80	65,80%
HİSSE SENETLERİ	0,00	0,00	0,00%
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>1.125.445,00</b>	<b>792.223,35</b>	<b>100,00%</b>

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

<b>31.12.2004</b>	
<b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU</b>	
	<b>(Milyon TL.)</b>
<b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>792.223,35</b>
<b>B. HAZIR DEĞERLER</b>	<b>191,96</b>
a) Kasa	0,00
b) Bankalar	7,04
c) Diğer Hazır Değerler	184,92
<b>C. ALACAKLAR</b>	<b>0,00</b>
a) Takastan Alacaklar T1	0,00
b) Takastan Alacaklar T2	0,00
c) Takastan BPP Alacakları	0,00
d) Diğer Alacaklar	0,00
<b>D. DİĞER VARLIKLAR</b>	<b>0,00</b>
<b>E. BORÇLAR</b>	<b>1.127,61</b>
a) Takasa Borçlar T1	0,00
b) Takasa Borçlar T2	0,00
c) Yönetim Ücreti	990,59
d) Ödenecek Vergi	0,00
e) İhtiyatlar	0,00
f) Krediler	0,00
g) Diğer Borçlar	137,02
<b>F. M.D.Düşüş Karşılığı</b>	<b>0,00</b>
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b>791.287,70</b>
Toplam Pay Sayısı	10.000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	64.827.024,774
Fiyat	<b>12.206</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.

31.12.2004 tarihinde, Dolar kuru 1.336.300 TL, Euro kuru 1.823.300 YTL seviyelerine ulaşmıştır. IMKB 100 endeksi, yılı, %34,08 artışla, 24.971,68 seviyesinden kapatmıştır. 2004 yılında, Hazine'nin iskontolu DİBS ihalelerinin aylık bileşik faizlerinin yıllık ortalaması ise, % 24,70 olarak gerçekleşmiştir.

2004 yılında fon portföyünün ortalama %60,63'ü Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %38,63'ü 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 bulundurmadiğundan 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	1.63%
Diğer Fon Giderleri	3.11%
Toplam Harcamalar	4.74%

## 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	1.050,23	1.102,98	1.277,68	1.632,47

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

Gürkan İPEK      Taner TAŞDEMİR      Cumhur GÜLENSOY      Ali ÖNDER  
Fon Kurulu Bşk.      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 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları