

**ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2005 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 03.01.2005-30.12.2005 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: 03.01.2005-30.12.2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2005 yılı Türkiye'nin şansını iyi kullandığı yıllardan biri oldu. Avrupa Birliği görüşmelerine dair belirsizlik ve dezavantaj, bu konuda yeni beklentiler yaratılarak olumlu hale çevrildi. Piyasalar uluslararası likidite bolluğunun verdiği imkanlardan da azami ölçüde yararlandı. Ama en önemlisi 2005 yılına çok hızlı bir özelleştirme ile başlanıp, ardından kararlı bir şekilde devam edilerek, piyasalarda zaman zaman kötüleşen beklentiler her gün yeni bir özelleştirme haberi ile iyileştirildi. 2005 yılında cari açığa kötüleşme sürekli gündemde olmasına rağmen, beklenti ve yüksek faizlerden düşük faizlere geçişin yarattığı sürekli anapara kazancıyla ülkeye ciddi finansman girişi sağlandı. Üstelik bu finansmanın önemli bir kısmını şimdiye kadar Türkiye'yi tanımayan yatırımcılar oluşturdu.

Türkiye'de cari açık artarken döviz rezervleri arttı. Fazla rezervlerle IMF'ye 7 milyar Dolar net borç ödemesi yapılmasına rağmen Türkiye'nin toplam dış borcunda ciddi oranda artış meydana geldi. Bununla birlikte imalat sanayi daha çok dışa bağımlı veya daha çok ithal girdi kullanır hale geldi. Finans piyasasında iyi gelişmeler ve enflasyonun hedeflenen değerlerinin altında kalacağına anlaşılması sanayide bozulan maliyet dengesinin göz ardı edilmesine yol açtı. 2006'ya girilirken, elde edilen kazançların maliyetinin dış finansman kaynaklarına bağımlılığında artış olduğu belirginleşti. Bu durumun büyümenin yavaşlamasına rağmen devam etmesi, kaygı verici olmasına rağmen AB beklentilerine endeksli doğrudan yabancı sermaye girişinde ve uzun vadeli özel sektör borçlanmasında artış beklentileri bu kaygıların gündemin ilk sıralarına tırmanmasını engelledi.

3 Ekim Müzakereleri

3 Ekim'de AB ile müzakerelerin başlatılmasının ardından uyum çerçevesi altında yapılacak olan reformlar piyasa güvenini tazeledi. Piyasa güvenini tazelemesinin yanısıra kredi derecelendirme kuruluşları tarafından dönüm noktası olarak nitelendirilen müzakere dönemi Türkiye'nin kredi notunun da yükselmesine zemin hazırladı. Nitekim, Moody's 14 Aralık'ta Türkiye'nin kredi notunu B1'den Ba3'e yükseltti. Uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunda gerçekleşen bu artışla döviz cinsi kredi ülke tavanı Ba3 ve banka mevduatları ülke tavanı B2'den B1'e yükseltilmiş olundu. Türkiye'nin diğer iki kredi notu Fitch ve S&P'den gelmekte. Fitch kredi notunu BB- (pozitif görünüm), S&P ise, BB- (durağan görünüm) seviyesinde tutmaktadır.

3 Ekim öncesinde iyimser beklentilerle yoğun bir yabancı sermaye girişi yaşandı. Cari açık finansmanının da üzerinde gerçekleşen bu girişler sonucunda Merkez Bankası rezerv seviyesi yükseldi.

Dolayısıyla, baskı altında kalan dolar kuru, sene başında 1.35 iken sene sonunda 1.34 ve ortalama 1.34 ile kapattı. Bu durum Euro'nun Dolar'a karşı değer kaybetmesine rağmen yaşandı. Sene içerisinde pozitif enflasyon oluşu ile Euro'daki değer kaybı birleşince TL'si değer kazandı. Sonuçta, TL değerlenmesi cari açığın da sene başından itibaren artmasına zemin hazırladı. Nitekim, 2004 yılı sonunda cari açık yıllık 15.6 milyar Dolar seviyesinde iken, 2005 yıl sonunda 22-23 milyar Dolar seviyesine ulaşması beklenmektedir.

Özelleştirmeler

2005 yılı özelleştirmeler açısından oldukça hareketli bir sene oldu. Türk Telekom'un %55'i, Tüpraş'ın %51'i, Ereğli Demir Çelik, TMSF (Uzan grubu şirketleri) ve Telsim gibi oldukça önemli özelleştirmeler sayesinde 2005 yılında toplam 33 milyar Dolar'lık özelleştirme geliri elde edildi. 2006 ve 2007 yılında ödenmesi beklenen nakit miktarları ise, sırasıyla 12.8 ve 6.4 milyar Dolar'dır. Elde edilen bu gelirler ile 2006'da hem IMF'ye borç geri ödemesi yapılabilecek, hem de cari açığın finansmanına katkıda bulunabilecektir.

Portföy Dağılımı

2004 yılı Aralık ayına göre kıyaslama yapıldığında 2005 yılı Ağustos ayında yabancılar dövizden hisse senedine geçiş yaparken, Türkler de TL'den bonoya geçmiş ve yabancıların tersine, hisse senedinin portföy içerisindeki payını azaltmıştır. Bununla beraber, 2004 Aralık'ta sırasıyla 31.6 ve 198.9 milyar Dolar olan yabancı ve Türkler'in yatırım miktarları, 2005 yılı Ağustos ayında sırasıyla

44.2 ve 226.3 milyar Dolar'a ulaşmıştır. Diğer bir deyişle, artış oranları sırasıyla %40 ve %14 olmuştur.

Yabancılar tuttıkları hisse senedi miktarını bu dönemde 15.4 milyar Dolar'dan 23.5 milyar Dolar'a çıkarırken, Türkler'in TL bono üzerine yatırımları 125.1 milyar Dolar'dan 149 milyar Dolar'a ulaşmıştır.

Enflasyon

2004 yılını sırasıyla %9.4 ve %15.3 seviyelerinde kapatan TÜFE ve ÜFE, 2005 yılında faiz oranları gibi 2005 beklentilerin üstünde düşüş gösterdi. Bilindiği üzere, enflasyon için 2005 yıl sonu hedefi %8 seviyesindedir ve Aralık ayında TÜFE ve ÜFE'nin yıllık değişim oranlarının sırasıyla %7.7 ve %2.7 geldiği dikkate alındığında hedefin tutturulduğu görülmektedir.

2006 yıl sonu hedefi ise, %5'tir. 2006'da IMF üç aylık enflasyon hedefine ulaşmak için gerektiğinde faiz ve vergi artışı talepleri yerine getirilirse, %5'lik bu hedefin tutturulma şansı vardır.

Faiz İndirimi

Hatırlamak gerekirse, Merkez Bankası gecelik faiz oranları %26 seviyesinde başladıkları 2004 yılını üç faiz indirimiyle %18 seviyesinde kapatırken, bonolarda bileşik gösterge faiz oranı yılı %20.3 seviyesinde kapattı.

2005 yılında Merkez Bankası beklentilerin ötesinde faiz indirimleri gerçekleştirdi. Bunun başlıca sebebi ise, dünyada Türkiye lehine gelişen koşulların sermaye girişlerini arttırmasıdır. Ayrıca, yapılan bu faiz indirimleri bonolar üzerinden yüksek sermaye kazançlarını da beraberinde getirdi. Dolayısıyla, 2005 yılına %17 seviyesinde başlayan gecelik faiz oranları yapılan sekiz indirim sonrasında yılı %13.5 seviyesinde kapatırken, bonolarda bileşik gösterge faiz oranı yılı %13.8 seviyesinde kapattı. 2006 yılında ise, gecelik faiz enflasyonun seyrine paralel olarak (%5'lik hedefin tutturulması) çeyrek puanlık indirimlerle %12.5'e kadar düşürülebilir ve bono faizi %13 seviyesine çekilebilir.

Bütçe Performansı

2005 yılında bütçe performansı ile IMF kriterleri tutturuldu, uygulanan mali programda öngörülen konsolide bütçe FDF/GSMH oranının %6.5'in üzerinde olması hedefi ile tutarlı 2006 yılı bütçesi TBMM'ye sunulmuştur. 2005 yılında %6.5 seviyelerinde seyreden FDF/GSMH oranının 2006 yılında da elde edilmesi için

kararlı olunduğu ve gerektiğinde bütçe ödeneklerinde ayarlamalara gidileceği açıklanmıştır. Nitekim, son açıklanan Aralık ayı Hazine nakit gerçekleşmesi verileri de kamunun %6.5'lik FDF/GSMH oranını doğrular niteliktedir.

Bu verilere kısaca bakacak olursak, Aralık ayında nakit bazda toplam 14 katrilyon gelire karşılık, 15.9 katrilyon gider ve 11.6 katrilyon faiz dışı gider gerçekleşmiştir. Faiz dışı denge 2.4 katrilyon fazla verirken, nakit dengesi 1.9 katrilyon açık vermiştir.

2005 yılında ise, toplam 129.5 katrilyon gelir, 142.8 katrilyon gider ve 97.3 katrilyon faiz dışı gider elde edilmiştir. Faiz dışı denge 32.2 katrilyon fazla verirken, nakit dengesi 13.3 katrilyon açık vermiştir.

Ayrıca, ilk defa faiz dahil denge/GSMH oranı %2 ile %3 olan Maastrich kriterlerinin altına indi. Daha ayrıntılı bakacak olursak, 2005 yılında toplam bütçe gelirleri 100 milyar Dolar seviyesine dayanırken, vergi gelirlerinin 80 milyar Dolar'a ulaşması ve faiz dışı ve toplam harcamaların sırasıyla 75 ve 107 milyar Dolar olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Faiz dışı denge 22.7 milyar Dolar fazla verirken, bütçe dengesinin 10.1 milyar Dolar açık vermesi de tahminler arasındadır. Diğer bir deyişle, YTL cinsinden bakıldığında faiz dışı denge 30.4 katrilyon fazla verirken, bütçe dengesi 13.5 katrilyon açık vermesi beklenmektedir.

Büyüme Performansı

2005 yılında banka kredilerine dayalı bir büyüme gerçekleşti, yurtdışında kredi kullanan bankalar bunu yurtiçine yansıttılar. Ekonomiye toplamda 50 milyar Dolar'lık kredi girişi oldu ve bu girişler ağırlıklı olarak konut kredisine dönüştürüldü. Nitekim, 2004 yılı sonunda sırasıyla 13.8, 2.6 ve 12.9 katrilyon seviyesinde olan bireysel kredi kartları, konut kredileri ve tüketici kredileri, 2005 yılı sonu itibariyle 16.4, 11.9 ve 27.7 katrilyon seviyesine yükselmiştir. Böylelikle, tüketici kredileri ve bireysel kredi kartları toplamı 26.7 katrilyondan 44 katrilyona ulaşmıştır.

Bankacılık

2005 yılında bankacılık sektörü kredi hacminde önemli ölçüde artış yaşandı ve bu artışın büyük bölümü konut kredilerindeki artıştan kaynaklandı. Bu artışın sebebi ise, bankaların TMSF yükümlülüklerinin ödenmesi ve 2004-2005'te 37 milyar Dolar'lık faiz dışı fazlanın TMSF işlemleri aracılığıyla bankalara transfer edilmesidir.

Özellikle, mortgage sisteminin yasallaştırılmasından sonra 2006 yılında konut kredilerinin daha da artması beklenmektedir.

Ayrıca, IMF ile birinci gözden geçirmenin ön koşullarından olan Bankacılık Yasası, 2005 Kasım ayı başında Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Yasanın daha önce üç maddesi bir daha görüşülmek üzere 2005 Temmuz ayında Sezer tarafından Meclis'e iade edilmişti. Bunun üzerine Meclis yasayı Ekim ayında bir daha görüşmüş ve değişiklik yapmadan kabul etmişti. Sezer yasayı onaylamasına karşı yasanın bazı maddelerinin iptali için Anayasa Mahkemesine başvuruda bulundu. Finansal piyasalarda güven ve istikrarın sağlanması, kredi sisteminin etkin bir şekilde çalışması, tasarruf sahiplerinin hak ve menfaatlerinin korunmasına ilişkin usul ve esasları düzenleyen yasa mali durumu düzelmeyen bankaların tasfiyesinin yanı sıra TMSF'ye devrini düzenlemekte Bankaların denetiminde ise, Bankalar Yeminli Murakıplar Kurulu sistemini kaldırmakta.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere, 15.02.2005 ve 14.03.2005 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 03 Ocak 2005-30 Aralık 2005 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Baylan Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fon'un mali tabloları, 30 Aralık 2005 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 30/12/2005 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

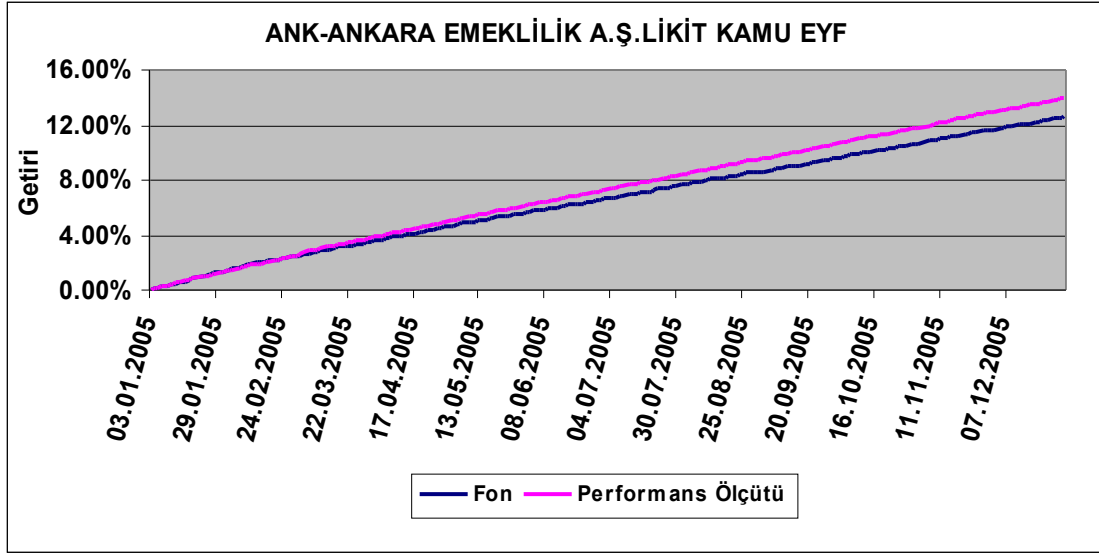
	<u>31.Ara.05</u>			<u>31.Ara.04</u>		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
	YTL	YTL		YTL	YTL	
TERS REPO	1,527,335	1,359,10	44.63			65.8
DEVLET TAHVİLİ	1,736,000	1,686,17	55.37	841,445	521,257	34.2
HİSSE SENETLERİ	0	0	0	284,000	270,967	
FON PORTFÖY DEĞERİ	3,263,335	3,045,276	100	1,125,445	792,224	100

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

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU		
	30.12.2005	31.12.2004
	YTL	(Milyon TL.)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	3,047,063.95	792,223.35
B. HAZIR DEĞERLER	602.76	191.96
a) Kasa	0.00	0.00
b) Bankalar	22.24	7.04
c) Diğer Hazır Değerler	580.52	184.92
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) Diğer Alacaklar	0.00	0.00
D. DİĞER VARLIKLAR	0.00	0.00
E. BORÇLAR	5,432.54	1,127.61
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00
c) Yönetim Ücreti	3,987.92	990.59
d) Ödenecek Vergi	0.00	0.00
e) İhtiyatlar	0.00	0.00
f) Krediler	0.00	0.00
g) Diğer Borçlar	1,444.62	137.02
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
FON TOPLAM DEĞERİ	3,042,234.17	791,287.70
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000.000	10,000,000,000.000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	220,952,702.197	64,827,024.774
Fiyat	0.013769	12,206

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.

30.12.2005 tarihinde, Dolar kuru 1.3418 YTL, Euro kuru 1.5875 YTL seviyelerine ulaşmıştır. IMKB 100 endeksi, yılı, %56.32 artışla, 39.777,70 seviyesinden kapatmıştır. 2005 yılında, Hazine'nin iskontolu DİBS ihalelerinin aylık bileşik faizlerinin yıllık ortalaması ise, % 17.03 olarak gerçekleşmiştir.

2005 yılında fon portföyünün ortalama %57.63'ü Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilinde, %40.21'i Ters Repoda ve %2.16'sı BPP 'da 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	1.60%
Diğer Fon Giderleri	1.70%
Toplam Harcamalar	3.30%

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	1,065.35	1,134.97	1,372.34	1,883.32

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

Ali ÖNDER
Fon Kurulu Bşk.

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