

**ANKARA EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA
ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2006 YILINA İLİŞKİN YILLIK 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 GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Ankara Emeklilik A.Ş Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 02.01.2006-31.12.2006 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: 02.01.2006-31.12.2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Enflasyon...

Emtia fiyatlarındaki artışın yanısıra 2006 yılının ilk beş ayında işlenmemiş gıda fiyatlarında görülen artış sebebiyle düşüş trendine girmiş olan enflasyon dinamikleri tersine döndü. Mayıs-Haziran aylarında görülen küresel likidite krizi de Lira'nın değer kaybı aracılığıyla fiyat artışlarına katkıda bulundu. 2006 yılı boyunca Lira'da görülen değer kaybının geçiş etkileri güçlü iç taleple birleşince beklenildiğinden daha fazla etkili oldu. Sonuç olarak, sene sonu TÜFE enflasyonu Hükümet'in belirlediği %5'lik sene sonu hedefinin oldukça yukarısında, %9.65 seviyesinde, gerçekleşti.

Öte yandan, üretici fiyatları para birimiyle ilgili gelişmelere olduğu kadar arz şoklarına karşı da hassastı. Dolayısıyla, üretici fiyatlarındaki artış 2006 yılının ilk çeyreğinde %2.5 ile sınırlı kaldı fakat küresel petrol fiyatlarındaki artışın yanısıra Mayıs-Haziran dönemindeki döviz kuru şokunun ardından %9 arttı ve 2006 yılı sonunda %11.58'e ulaştı.

2007 yılı için Merkez Bankası'nın politika raporuna göre, enflasyon ilk çeyrekte %9.2, ikinci çeyrekte %6.7, üçüncü çeyrekte %5.3 ve 2007 sene sonunda +/-2 baz puanlık belirsizlik aralığıyla %4.0 olarak gerçekleşecektir.

Merkez Bankası Para Politikası...

En son Aralık ayında yapılan Para Politikası Kuru Toplantısı'nda faizlerin sabit tutulmasıyla, 2006 yılı başından beri borç alma oranında toplam 400 baz puanlık faiz artırımını yapılmış oldu (%13.5'ten %17.5'e). Yapılan basın duyurusunda orta vadeli enflasyon beklentilerinin henüz hedeflerle uyumlu olmaması, hizmet fiyatlarına ilişkin risklerin ve küresel ekonomideki belirsizliklerin devam etmesi nedeniyle sıkı para politikasına devam edilmesi gerektiği belirtildi ve işlenmemiş gıda fiyatlarına ilişkin belirsizliklerin de devam ettiğinin altı çizildi.

Ayrıca, Merkez Bankası'nın Haziran ayından itibaren uygulanan parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini takip edeceği belirtildi. Bunun yanısıra, yapısal reform sürecinde gerçekleşecek gelişmelerin, gelirler politikasında yapılacak düzenlemelerin ve kamu kesimi faiz dışı harcamalarının 2007 enflasyonu ve enflasyonist beklentiler üzerindeki etkilerinin de yakından takip edileceği açıklandı. Diğer bir deyişle, seçimlerin öncesinde yapılacak herhangi bir aşırı harcama orta

vadede enflasyon görünümü üzerinde olumsuz etki yaratacağından Merkez Bankası'nın gözünden kaçmayacaktır.

Yetkililere göre, MB'nın döviz politikası 2006 yılının politikasından farklı değildir. Yetkililer günlük döviz ihaleleri aracılığıyla rezerv biriktirmeye devam edecek ve gerekli olduğunda ve olursa müdahale için kendi kararını verecektir. Daha zayıf iç talep, artan cari açık, küresel piyasalarda artan oynaklık ve gelişmekte olan piyasalar için daha zayıf bir iştah beraberinde Lira karşısında risklerin hesaba katıldığı döviz kuru tahminlerini getirmekte. Likidite krizi olmayacağı varsayımıyla Lira'nın 2007 senesini 1.55-1.60 arasında kapaması olasıdır.

Büyüme...

GSYİH büyümesi üçüncü çeyrekte %3.4 olurken, GSMH büyümesi %3.0 oldu. Dolayısıyla, son dokuz ayda GSYİH ve GSMH büyümeleri %5.6 ve %5.7'ye geriledi. Üretim tarafında, büyümenin lokomotifi olarak inşaat %20 artış gösterdi, büyümeye katkısı %0.8, ve tarım %2.0 gerilerken, sanayi %6.4 yükseldi, büyümeye katkısı %1.6.

Harcamalar tarafında, özel kesim ve devlet nihai tüketim harcamaları sırasıyla %1.3 ve %15.4 yükseldi. Gayri safi sabit sermaye oluşumunda gözlemlenen %9.4 artış, kamu sektöründe görülen %5.6'lık düşüğe rağmen, özel sektörde %13.0'lük artış gerçekleşmesinden kaynaklandı. Yine, üçüncü çeyrek büyümesine en büyük katkı %2.2 ile gayri safi sabit sermaye oluşumundan gelirken, özel kesim ve devlet nihai tüketim harcamalarının her ikisi %0.8 katkıda bulundu.

Güçlü iç talep ve doğrudan yabancı yatırımların payını artıran yapısal reformlardan faydalanan özel sektör yatırımlarıyla Türkiye ekonomisinin 2006 yılında %5.0-%5.5 aralığında bir büyüme oranı yakalaması beklenmektedir. 2007 yılında ise, sıkı para politikası ve yüksek faiz oranları sebebiyle GSYİH büyümesinin %4.5-%4.8'e gerilemesi öngörülmekte.

Büyümenin en etkili belirleyici faktörlerinden biri tüketici talebidir. Büyüme seviyelerindeki değişime rağmen, tüketim harcamalarının GSMH içerisindeki payı %80 civarında kaldı ve 2007 yılında da tarihsel hareketlerinin yatay olması sebebiyle keskin bir şekilde yavaşlaması beklenmemektedir.

Büyümenin bir diğer belirleyici faktörlerinden mali koşullara karşı daha az esnek olan yatırım harcamalarıdır. Yüksek faiz oranları ile daralmasını beklediğimiz iç talep ve politik belirsizlik sebebiyle özel sektör yatırımlarının 2007 yılında düşmesi beklenmektedir.

Bütçe...

2006 yılı merkezi yönetim bütçesinde gelirlerin 172 milyar YTL olarak gerçekleşeceği tahmin edilirken (Kasım ayı itibarıyla 157 milyar YTL), vergi gelirleri 137 milyar YTL olarak belirlenmiştir (Kasım ayı itibarıyla 126 milyar YTL). 2007 yılında ise, gelirlerin 188 milyar YTL'ye ulaşması (GSMH'nın %30'u) beklenmektedir. Kurumlar vergisindeki düşüğe rağmen bu gelir düzeyinin tutturulabilmesi ancak petrol, tütün ve ithalat üzerinden alınacak dolaylı vergiler ile mümkün olabilecektir. Ayrıca, Halkbank'ın özelleştirme gelirlerinden elde edilecek payın da bütçeye olumlu yansımaları ve bütçe açığının IMF kriterine yakınsanmasına katkıda bulunmasını beklemekteyiz. Bu bağlamda, mali disiplinin devamı açısından IMF çıpasının korunmasının önemini vurgulanmalıdır.

Harcamaların 2006 yılı için toplam 175 milyar YTL'ye ulaşması öngörülmekte (Kasım ayı itibarıyla 157 milyar YTL). Alt kalemlerde, faiz dışı harcamalar 129 milyar YTL olarak belirlenirken, faiz harcamaları 46 milyar YTL olarak belirlenmiştir (Kasım ayı itibarıyla bu kalemlerde ulaşılan rakamlar sırasıyla 113 ve 44 milyar YTL'dir). 2007 yılında ise, hem faiz dışı, hem de faiz harcamalarının artacağı

düşünülmektedir 205 milyar YTL harcama beklenmektedir (GSMH'nin %33'ü). Bunun 152 milyar YTL si (GSMH'nin %24'ü) faiz dışı harcamalardan oluşmaktadır. Kamu sektörü çalışanlarına yapılan harcamalar toplam harcamaların %20'sini, cari transfer harcamaları toplam harcamaların %33'ünü, sosyal güvenlik sistemine yapılan ödemeler ise toplam harcamaların %5'ini oluştururken faiz harcamaları toplam harcamaların %26'sına ulaşması hedeflenmiştir.

Dış Ticaret...

Kasım ayında ihracatın 8.5 milyar USD ve ithalatın 12.7 milyar USD seviyesinde gerçekleşmesiyle, Ocak-Kasım döneminde ihracatta 2005 yılının ilgili dönemine göre %15.6'lık artışla 76.6 milyar USD seviyesine ulaşılırken, %19.2'lik artışla 125.3 milyar USD'lık ithalat yapıldı. Diğer bir deyişle, dış ticaret açığı bu dönemde 48.7 milyar USD'a ulaştı (yıllık artış %25.4).

TİM verilerinin Aralık ayı ihracat gelişmelerinin 8.7 milyar USD'lık rekor seviyeye ulaşacağını göstermesiyle, sene sonu için yaklaşık 84 milyar USD'lık ihracat rakamı tahmin edilebilir. İthalatta ise, keskin bir şekilde hız kesilmeyeceği varsayımıyla yaklaşık 135-136 milyar USD beklenebilir.

2007 yılında Türkiye'nin dış ticaret dengesinin düşen petrol ve emtia fiyatlarının yanısıra daha zayıf iç talep ve Euro bölgesine yapılan güçlü ihracat, 2007 yılında yaklaşık %3 büyümesi beklenmekte, sayesinde düzelme göstermesi olasıdır. Türkiye'nin ihracatının büyük çoğunluğu Euro cinsinden yapılırken, Dolar cinsinden ham madde ve enerji ithal edilmektedir. Euro'nun Dolar karşısında değerlenmesi kar marjlerini artırarak Türk ihracatçılara fayda sağlayacaktır. Türkiye, cari açığın finansmanı için büyük ölçüde kısa vadeli sermaye girişlerine sırtını dayamadığı sürece, 2007'de gelecek doğrudan yabancı yatırım girişlerinin yardımıyla küresel likidite koşullarında gözlemlenecek değişimlere karşı savunmasızlığı azalacaktır.

Cari Denge...

Ekim ayında 2.48 milyar USD seviyesinde gerçekleşen cari açık, Ocak-Ekim döneminde %60'lık bir artışla 28 milyar USD'a yükseldi, bu da beklendiği gibi, GSYİH'nin %7.5'ine eşittir.

Cari açık rakamında görülen bozulmanın en önemli sebeplerinden biri petrol ve emtia fiyatlarındaki artış, bir diğeri ise, dış ticaret açığında yıllık %34'lük artışa sebep olan güçlü iç talep oldu. Cari açıktaki bozulmaya etki eden bir diğeri etken ise, turizm gelirlerinde görülen yıllık %8'lik düşüştü.

Türkiye'de faiz oranlarının diğeri gelişmekte olan piyasa ekonomilerinin üzerinde seyretmesi, 2006 yılında cari açığın sıcak para ve doğrudan yabancı sermaye girişleri ile finanse edilmesine olanak sağlamış ve büyük ölçüde uluslararası piyasalardaki petrol fiyat artışlarından ve turizm gelirlerindeki düşmeden kaynaklanan açığın finansmanını kolaylaştırarak ekonominin büyümesini sağlamıştır. Petrol fiyatlarının düşme trendine girmesine rağmen 34 milyar USD ile yıl sonunda GSYİH'nin %8.5'ine ulaşması beklenen cari açığın artmaya devam etmesinin en önemli nedeni dış borç geri ödemeleri oldu. 2007 yılında düşen petrol ve emtia fiyatlarının yanısıra iç talepteki yavaşlamadan olumlu etkilenecek cari açığın GSYİH'nin %7.5'ine gerilemesini öngörmekteyiz. Finansman tarafında ise, doğrudan yabancı yatırım girişlerden beklenen özelleştirme gelirleri sayesinde 2006 yılında 18 milyar USD olan döviz girişinin elektrik dağılım ihaleleri ve Halkbank ın özelleştirilmesinin ertelenmesi durumunda cari açığın finansmanını sıkıntıya sokabileceğini ancak ertelemelerin olmaması durumunda da cari açığın bir tehlike yaratmamasını beklenmektedir.

Dış Borç...

2006 yılı üçüncü çeyreğinde dış borç stokunun 43 milyar doları kısa vadeli (%22) ve 155 milyar doları orta ve uzun vadeli (%78) olmak üzere, toplamda 198 milyar USD oldu. 2005 yılının ilgili dönemine baktığımızda kısa vadeli borçların toplam borç stoku içerisindeki payının %23.0 ve orta ve uzun vadeli borçların payının %77.0 olduğu görülmektedir. Kısa vadeli borç stokunun toplam borç içerisindeki payının azalmasını olumlu bir gelişme olarak değerlendirilmektedir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere, 12.04.2006 tarihlerinde, 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 02 Ocak 2006-31 Aralık 2006 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 2006 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 31/12/2006 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları raporun ekidir.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

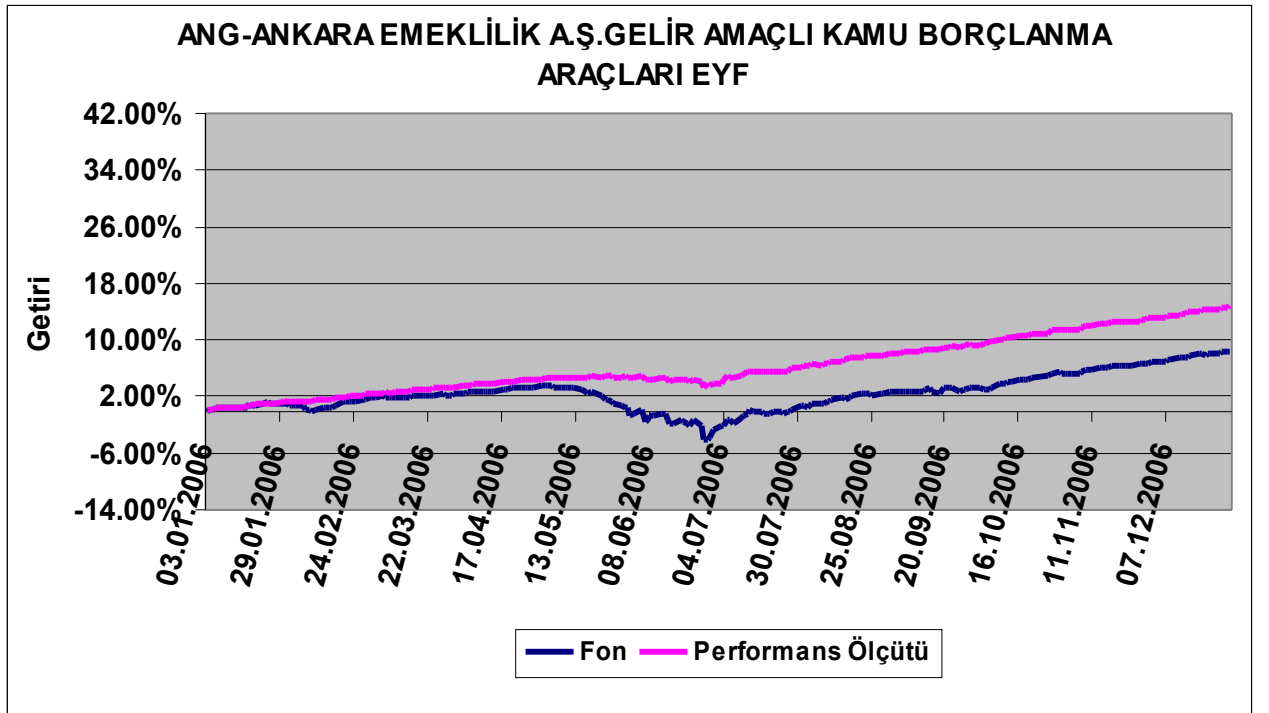
	31.Ara.06			31.Ara.05		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
	YTL	YTL		YTL	YTL	
TERS REPO	3,520,940	3,389,082	21.63	1,023,985	995,827	13.13
DEVLET TAHVİLİ HİSSE SENETLERİ	13,300,000	12,281,968	78.37	7,300,000	6,590,666	86.87
	-	-	-	-	-	-
FON PORTFÖY DEĞERİ	16,820,940	15,671,050	100	8,323,985	7,586,493	100

ANKARA EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU		
	30.12.2005	29.12.2006
	YTL	(Milyon TL.)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	7,591,787.07	15,695,857.19
B. HAZIR DEĞERLER	283.75	297.55
a) Kasa	0.00	0.00
b) Bankalar	5.35	2.19
c) Diğer Hazır Değerler	278.40	295.36
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	15,422.10	31,179.19
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00
c) Yönetim Ücreti	12,588.19	28,474.72
d) Ödenecek Vergi	0.00	0.00
e) İhtiyatlar	0.00	0.00
f) Krediler	0.00	0.00
g) Diğer Borçlar	2,833.91	2,704.47
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0.00	0.00
FON TOPLAM DEĞERİ	7,576,648.72	15,664,975.55
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000.000	10,000,000,000.000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	450,096,420.677	855,381,660.674
Fiyat	0.016833	0.018313

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.

29.12.2006 tarihinde, Dolar kuru 1.4056 YTL, Euro kuru 1.8515YTL seviyelerine ulaşmıştır. IMKB 100 endeksi, yılı, %1.65 azalışla, 39117.46 seviyesinden kapatmıştır. 2006 yılında, Hazine'nin iskontolu DİBS ihalelerinin aylık bileşik faizlerinin yıllık ortalaması ise, % 16.48 olarak gerçekleşmiştir.

2006 yılında fon portföyünün ortalama %80.83'ü Kamu Borçlanma Senetlerinde, %19,17'si Ters Repoda 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 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 : 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	2.07%
Diğer Fon Giderleri	0.11%
Toplam Harcamalar	2.18%

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.

ANG	1.Sene	2.Sene	5.Sene	10.Sene
Kesintiler sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,077.11	1,160.17	1,449.77	2,101.84

ANKARA EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
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.