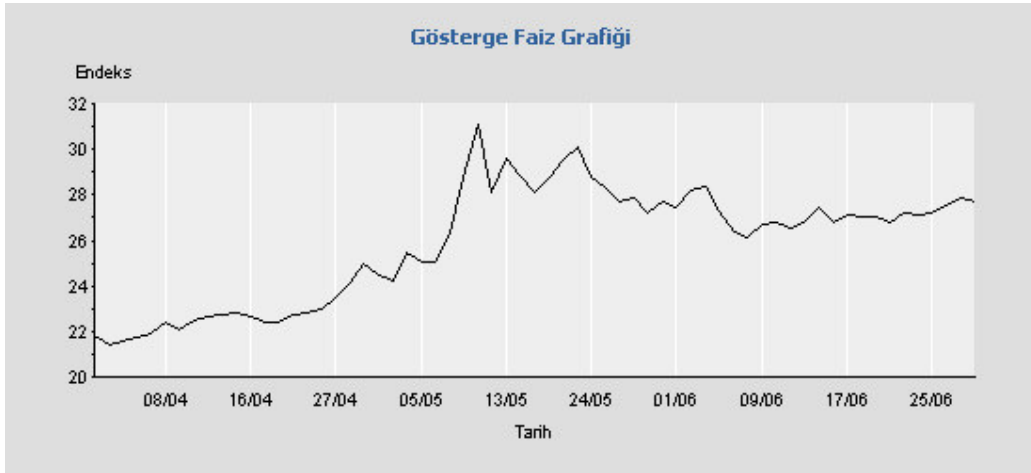


GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU

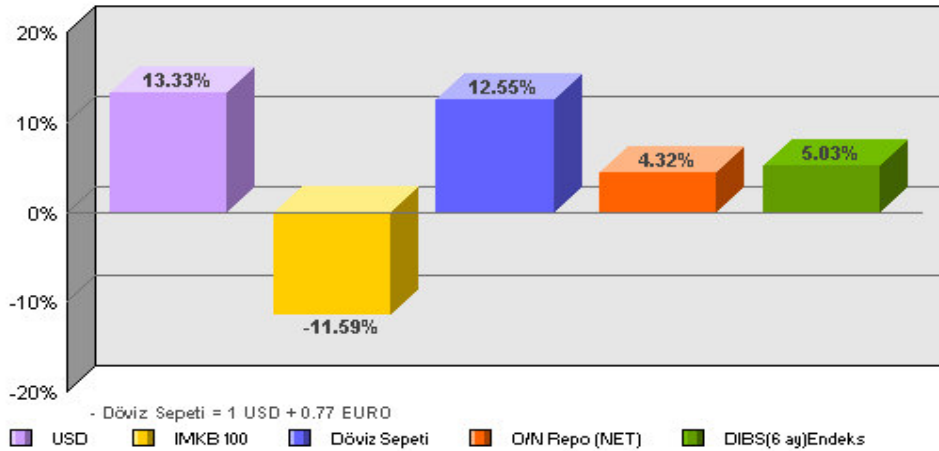
3 AYLIK FAALİYET RAPORU

1.- Ekonominin Genel durumu

İkinci 3 aylık dönemde dışsal şoklardan kaynaklanan döviz kurları, petrol fiyatları ve faiz oranlarındaki artışa rağmen yüksek faiz dışı fazla, düşük enflasyon ve büyüme eş zamanlı olarak sağlanabilmektedir. Haziran ayı itibariyle yıllık TEFE %10.53, TÜFE %8.93 olarak gerçekleşmiş olup sene sonu için belirlenen hedeflere paralel seyretmektedir. Gösterge bono faizi 3 aylık dönemde %21.78 den %27.73 e yükselmiştir.

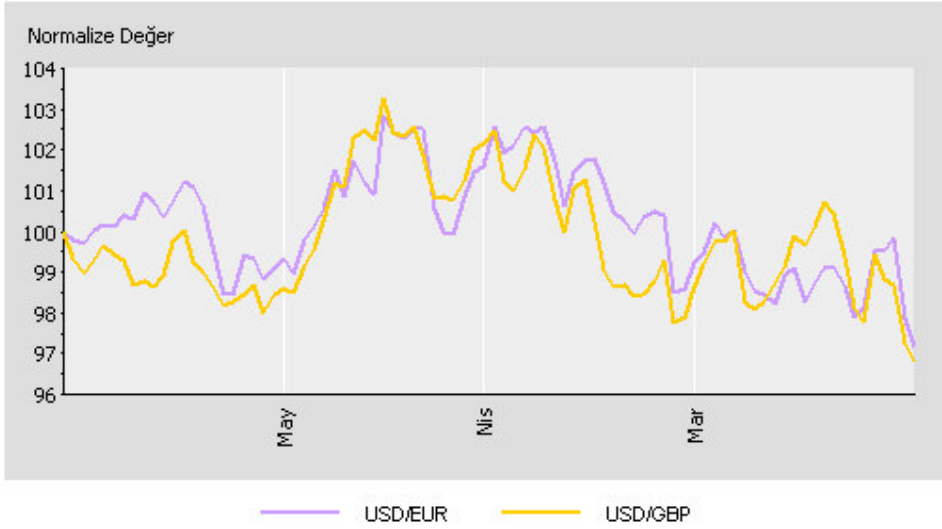


Dönem içerisinde İMKB 100, %11,5 değer kaybederken, USD %13,3 EUR ise %11.7 değer kazanmıştır. 1 USD+0,77 EUR dan oluşan döviz sepetinin getirisi de %12,55 oldu.



Uzun süreden beri beklenen ABD'deki kısa vadeli faiz artışı bu dönemde gerçekleşti. Kısa vadeli faizler piyasa beklentilerine paralel olarak %1 den %1.25 e yükseltildi. Artışın enflasyon ve ekonomik büyümeye paralel olarak kademeli ölçüde devam etmesi bekleniliyor.

Önümüzdeki dönemde ABD'deki faiz artışlarının ölçütü, petrol fiyatları, IMF ile yapılacak yeni bir stand-by anlaşması, Rusya'da Yukos ve bankacılık sistemi ile ilgili gelişmeler gelişmekte olan ülkelerdeki piyasaların yönünü belirleyecektir.



2.- Piyasalar

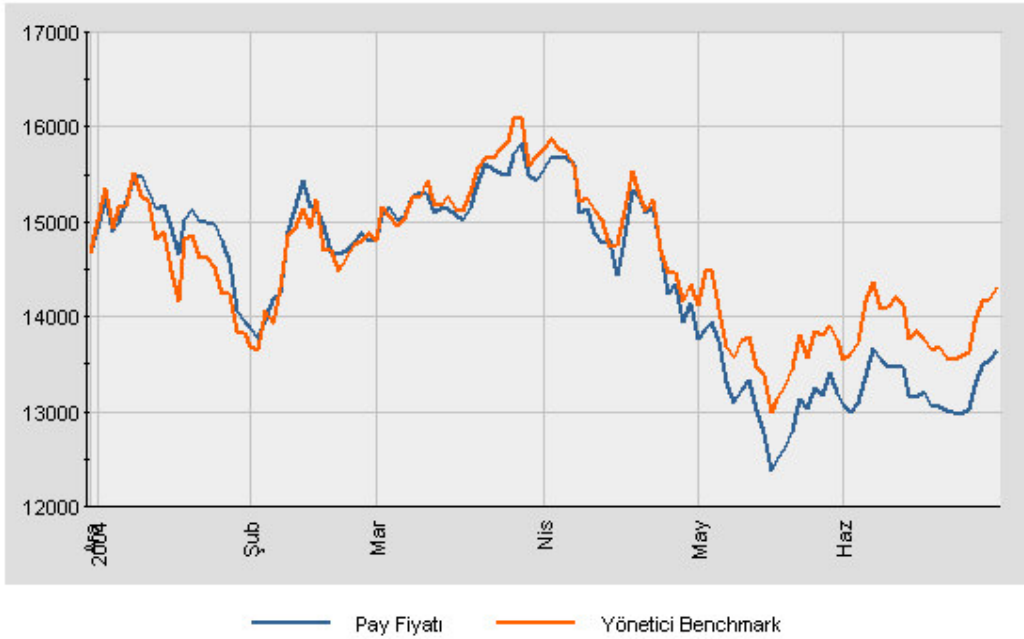
Yılın ilk çeyreğinde finansal piyasalardaki olumlu hava , ikinci çeyrekte özellikle yurtdışındaki gelişmelere bağlı olarak yerini gergin ve temkinli bir havaya bıraktı. Nisan ayı sonlarına doğru FED in önümüzdeki dönemde faiz artırımına gideceği sinyali ve petrol fiyatlarındaki artış, gelişmekte olan piyasalardaki dalgalanmaları arttırdı. Aynı dönemde, Türkiye'nin artan ithalat ve cari açık rakamlarının da yurtdışı gelişmelere eklenmesi Eurotahvil ve döviz piyasalarında bozulmalara neden oldu. Mart ayı sonunda %21,5 seviyelerine kadar gerilemiş olan bono faizleri %30 bileşiklere kadar yükseldikten sonra Haziran sonu itibariyle %27,7 seviyelerine geriledi. Aynı şekilde, ilk üç aylık dönemde 140 lı fiyatları görmüş olan 2030 Eurobondu , Haziran sonunda 120 li seviyelerde bulunuyordu. Mart sonunda 1,310,000.- TL ye kadar gerilemiş olan Dolar kuru Mayıs ayı içinde 1,530,000.- TL seviyelerine yükseldi ve Haziran ayını 1,490,000.- TL seviyelerinde kapattı. Doların üç aylık getirisi %13,3 olurken, Euronun getirisi de %11,7 oldu. IMKB 100 endeksi ise bu dönemde %11,5 değer kaybetti.

3.- Yatırım Politikaları ve Fon performansı

Garanti Emeklilik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Fonu karşılaştırma ölçütü doğrultusunda, İMKB Ulusal100 Endeksinin getirisini yansıttığını kabul edebiliriz. Yılın ilk yarısı için endeksin değer kaybı % - 3,53 düzeyinde gerçekleşirken, Fonumuz aynı dönemi yaklaşık % -7 lik fiyat değişimi ile bitirdi. İktisadî gereği en az %80 hisse senedi taşıyan Fon, Emeklilik Fonlarımız içindeki en riskli yatırım aracı olarak tanımlanabilir. Sadece yüksek riskli planlar için tavsiye edilebilecek Hisse Fon, borsanın getiri potansiyelini yatırımcılarına yansıtacaktır. Ekonomik büyümenin devam edeceği, Borsada işlem gören şirketlerin karlılıklarının artacağı ve AB entegrasyon sürecinin kesintisiz gelişeceği gibi olumlu beklentiler, emeklilik planlarında Hisse Fona yer verilmesinin arkasındaki temeller arasında sayılabilir.

31.12.2003-30.06.2004 tarihleri arasında fon getirisi -%7.02 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi -% -2.42 olarak gerçekleşmiştir. Fonun karşılaştırma ölçütü %80 İMKB 100 endeksi, %20 İMKB ON ortalama repodur.

*** - Garanti Emeklilik ve Hayat Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.



4.- Fon Kurulu Kararları

2. dönemde yeni bir karar alınmamıştır.