

**01/01/2004 – 30/06/2004 DÖNEMİNE İLİŞKİN  
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. LİKİT-KAMU EMEKLİLİK  
YATIRIM FONU  
3 AYLIK RAPORU**

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.

# **GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU 3 AYLIK RAPOR**

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 31/12/2003-30/06/2004 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş altı aylık 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: 01.04.2004-30.06.2004 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

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 arttırımına 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 itibarıyla %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.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

İlgili dönemde, fonun faaliyet gösterdiği piyasanın ve ekonominin genel durumuna ilişkin bilgileri, fonun performans bilgilerinin ve varsa dönem içinde yatırım politikalarında, izahname, fon içtüzüğü gibi kamuyu aydınlatma belgelerinde, katılımcıların karar vermesini etkileyecek diğer konularda meydana gelen değişiklikleri içeren "fon kurulu faaliyet raporu" raporun ekidir.

## **BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR**

Bağımsız denetim sonuçlarına göre Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/04/2004-30/06/2004 döneminde varlıkları Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

Fon portföyünün değerlenmesi, fonun net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, 28/2/2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ve Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, fonun 30/06/2004 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve bir önceki hesap dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemi, Yönetmeliğin 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

**30/06/2004 tarihli Bilanço (mio TL)**

Varlıklar (+)	1,560,161.-
Borçlar (-)	-3,581.-
Fon Toplam Değeri	1,556,580.-

**30/06/2004 tarihli Gelir Tablosu (mio TL)**

Gelirler Toplamı	105,162
Giderler Toplamı	-20,350.-
Gelir Gider Farkı	84,812.-

30/06/2004 dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş bilanço ve gelir tablosu ekte bulunmaktadır.

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

<b>FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU</b>	<b>30/06/2004</b>		
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Vade Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (TL)</b>
<b>Hazine Bonosu</b>	355.000.000.000	TRB101104T19	326.163.350.000
	24.000.000.000	TRB241104T13	21.853.200.000
<b>Devlet Tahvili</b>	890.000.000.000	TRT070704T10	887.330.000.000
	130.000.000.000	TRT271004T11	120.565.900.000
	2.000.000.000	TRT151204T13	1.796.400.000
<b>Ters Repo</b>	226.491.000.000	TRT150306T12	200.117.808.219
<b>TOPLAM</b>			<b>1.557.826.658.219</b>

<b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU</b>	<b>30/06/2004 TUTARI (TL)</b>
<b>1.Fon Portföy Değeri</b>	1.557.826.658.219
▪Hazır Değerler (+)	2.334.779.107
▪Alacaklar (+)	
-T1	
-T2	
-Diğer	
▪Borçlar (-)	3.580.922.507
-T1	
-T2	
-Yönetim Ücreti	1.656.636.126
- Vergi Karşılığı	
- Krediler	
- Diğer Borçlar*	1.915.286.381
<b>2.Net Varlık Değeri</b>	1.556.580.514.819
Dolaşımdaki Pay Sayısı	128.873.496,381
<b>3.Birim Pay Değeri</b>	12.078

Diğer Borçlar \*:Tahvil borsa payı karşılığı+SPK kayda alma karşılığı+SPK kayda alma finansal faaliyet harcı karşılığı + repo stopaj karşılığından oluşmaktadır.

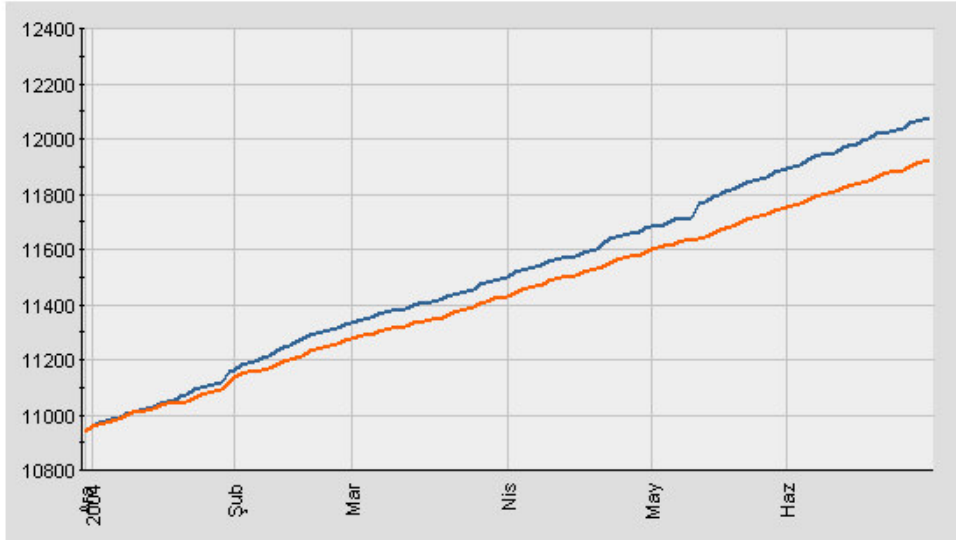
## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Merkez Bankası gecelik faizleri en son Mart ayında %24den %22ye indirmişti. Bu dönemden sonra yıl sonu %12 olan enflasyon hedefinin tutacağına dair işaretler geliyor olmasına rağmen Mayıs ayında ABD faiz artırımına yönelik olarak piyasalarda yaşanan dalgalanma ve petrol fiyatlarındaki yükselişin etkilerini görmek isteyen TCMB yeni bir faiz indirimine gitmemişti. Kısa vadeli bono faizleri ise bu dönemde repo'ya göre oldukça cazip seviyelerde seyretti. Yasal limitler dahilinde portföyümüzde kısa vadeli bonolara yer vererek net repo getirisi üzerinde getiri elde ettik. Önümüzdeki dönemde ise piyasalarda tansiyonun düşmesi ve olumlu gelecek yaz enflasyon rakamları ile yeni faiz indirimleri gündeme gelecektir.

Garanti Emeklilik Likit Fon yasal sınırlamalar gereği portföy ortalama vadesi 45 günü aşmayacak şekilde maksimum 6 ay vadeli bonolara yatırım yapabiliyor. Yılın ikinci yarısında da kısa vadeli bono faizleri net repo getirisi üzerinde kaldığı sürece portföy ortalama vadesini 45 günlere yakın seviyelerde tutarak benchmarkın üzerinde getiri elde etmeyi amaçlıyoruz.

01/01/2004-30.06.2004 tarihleri arasında fon getirisi %10.41 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi %9.00 olarak gerçekleşmiştir. Fon karşılaştırma ölçütü %30 91 günlük KYD bono endeksi %70 İMKB ON ortalama repodur.

\*\*\* - Garanti Emeklilik ve Hayat Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu  
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.



— Pay Fiyatı — Yönetici Benchmark

## **BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER**

- i. Hisse Senetleri: 0,0021
- ii. Borçlanma Senetleri: Piyasa:0,0000225  
Banka:0,000045
- iii. Ters Repo İşlemleri: Piyasa O/N:0,00001125  
Piyasa Vadeli:0,000045  
Banka O/N:0,0000225  
Banka Vadeli:0,00009
- iv. Yabancı Menkul Kıymetler:
- v. Borsa Para Piyasası İşlemleri:

### **Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı**

Aşağıda fondan yapılan harcamaların **6 Aylık** tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	1,10%
Aracılık Komisyonları	0,12%
Diğer Fon Giderleri	1,13%
Toplam Harcamalar	2,35%

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2004/ 1. ve 2. dönem bağımsız denetim giderleri, her türlü içtüzük ve izahname değişikliği nedeniyle yapılan noter harcamaları kurucu tarafından karşılanmıştır.

### **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	5 Sene	10 Sene
47.129.121 TL	101.462.912 TL	316.684.908 TL	919.759.091 TL

**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