

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

2009 YILI 3 AYLIK FAALİYET RAPORU

1.- Ekonominin Genel durumu

Beklentilerden kötü gelen makro verilerin artışı, resesyon endişeleri, ABD ve Avrupa bankacılık sektörüne yönelik artan endişeler nedeniyle 2009 başından Mart ayı başına kadar satıcılı seyrini sürdürdü. Ancak, Mart ayının ikinci yarısında, Citigroup'un 2009 yılının ilk iki ayında karlılığının iyi olduğunu açıklaması, FED'in altı ay içinde 300 milyar dolarlık uzun vadeli hazine tahvili alacağını belirtmesi, piyasalarda bir toparlanmaya neden oldu. Ardından gelen ABD Hazinesi'nin bankacılık planı detayları ile alışlar hızlandı.

FED, 18 Mart'ta gerçekleştirdiği toplantısında, faiz oranlarını değiştirmeyerek gösterge faiz oranlarının %0-0.25 bant aralığında kalmasını beklediğini ifade etti. Açıklamasında ayrıca kredi piyasalarındaki sıkışıklığı azaltmak amacı ile altı ay içinde 300 milyar dolarlık uzun vadeli hazine tahvili ve 750 milyar dolarlık Fannie Mae ve Freddie Mac tahvili alacağını ifade etmesinin ardından ABD hazine Bakanı 22 Mart'ta piyasaların bir süredir beklediği bankacılık planının detaylarını açıkladı. 500 milyar dolarlık alım gücü olan ve 1 trilyon dolara yükselmesi beklenen plana göre hazine 75 ila 100 milyar dolarlık sermaye koyarak özel sektörün de katılımı ile ve FDIC'in (Federal Mevduat Sigorta Şirketi) garantisi altında bir fon kurarak bu fon bankaların elindeki sorunlu menkul kıymetleri alacağını belirtti. Son toplantı tutanaklarında belirttiği diğer bir öngörü ise 2009 yılında daralmanın %1.3 ve işsizlik oranının ise %8.8'e ulaşacağını belirterek karamsar bir tablo çizmesiydi.

Yurtiçinde ise Merkez Bankamız 19 Mart'taki toplantısında gösterge faizlerini beklentiler dahilinde 100 baz puan daha düşürerek, gecelik borçlanma faiz oranını %11.50'den %10.50'ye, borç verme faiz oranını ise %14'ten %13'e indirdi. Para Piyasası Kurulu raporunda; iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın sürdüğüne, uluslararası kredi piyasalarındaki sorunlar devam etmekte olduğu, bu çerçevede iktisadi faaliyetteki toparlanmanın zaman alacağı ve enflasyon üzerindeki aşağı yönlü baskıların süreceği belirtilmektedir. Ayrıca, petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki birikimli düşüşlerin enflasyon üzerindeki olumlu etkileri devam etmektedir.

Başbakan Erdoğan, IMF ile Türkiye arasındaki stand-by pazarlıklarının düğümlendiği üç konuyu açıklayarak IMF'in hükümetten 1- Gelir İdaresi'nin özerk kuruma dönüştürülmesini, 2- Merkezi yönetim bütçesinden yerel yönetimlere ilave kaynak

aktarılmamasını ve 3- Mükelleflere, harcamalarının kaynağının sorulmasını istediğini ifade ettikten sonra bu isteklerinin yapılmasının mümkün olmadığını, Türkiye'nin çıkarına olmayacak IMF anlaşmasını imzalamayacaklarını söyledi. 13 Mart'ta Türkiye'ye yeni öneriler sunan IMF, Türkiye'ye ekonomi politikası ve reform önerilerinden oluşan yeni bir teklifler dizisini ilettiğini açıkladı. IMF'nin Türkiye ile görüşmelere yeniden başlamaya hazır olduğunu ifade etmesinin ardından, yaşanan küresel kriz nedeniyle dış kaynak ihtiyacı olan Türkiye'nin, 29 Mart yerel seçimlerinden sonra IMF ile görüşmelere tekrar başlayacağını ve piyasaların da bu gelişmeleri yakından takip edeceğini düşüncesi piyasaları rahatlattı.

Bu dönemde yurici piyasalarda yaşanan diğer bir gelişme Başbakan Erdoğan'ın vergi indirimleri de içeren "piyasayı canlandırma" paketini açıklamasıydı. Yaklaşık 5,5 milyar TL'lik pakette, otomotiv ve beyaz eşyada OTV, konut sektöründe ise KDV üç ay süre ile indirilirken, Kaynak Kullanım Destek Fonu (KKDF) oranının da 5 puan azalacağı ve Kobiler'e 75 milyon TL ek ödenek verileceğinin açıklanması ardından özellikle otomotiv sektöründe yaşanan canlanmalar piyasalar tarafından olumlu algılandı.

2009 yılının Mart ayında bir önceki aya göre %1,1 artış gösteren TÜFE, yıllık bazda ise %7,89 seviyesine yükseldi. Mart ayında fiyat artışlarının ana sebebi mevsimsellikten dolayı işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artıştan kaynaklanmıştır. Mart ayında döviz kurundaki hareketliliğin yavaşlaması, döviz kurunun enflasyon üzerindeki etkisinin sınırlı kalmasına neden olurken, hizmet fiyatlarındaki yavaşlama devam etmektedir. Temel enflasyon göstergelerindeki bu gerileme kısmen ay içerisinde gerçekleştirilen ÖTV indirimleri yansıtmakla birlikte bu etki arındırıldığında da enflasyondaki ana eğilimin aşağı olduğu görülmektedir.

İmalat sanayiinde kapasite kullanım oranı, geçen yılın aynı ayına göre 16,5 puan azalarak %64,7 seviyesinde gerçekleşirken, Şubat ayındaki %63.4 seviyesinin üzerine çıkmıştır.

Mart ayının ikinci yarısında, yurtdışında ABD bankacılık sektörüne yönelik endişelerin azalması ve yurtiçinde ise iç talebi canlandırmaya yönelik açıklanan paketlerin etkisi ile bir toparlanma yaşandı. Yükselişin Nisan ayında da devam edebilmesi, ABD'de açıklanan bankacılık planının kredi piyasalarındaki sıkışıklığı ne ölçüde gidereceği ile direkt olarak bağlantılıdır.

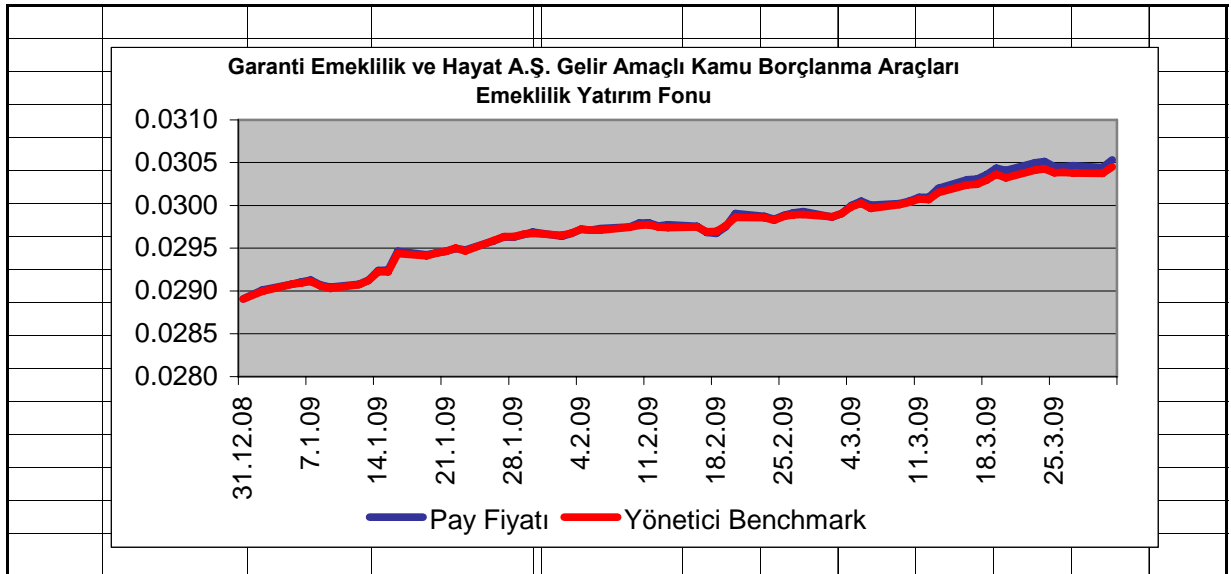
2.- Yatırım Politikaları ve Fon performansı

Yılın ilk çeyreğinin başlarında tüm dünyada geleneksel olarak yaşanması beklenen yeni yıl rallisi ve ABD'de Obama'nın başkan seçilmesi ile oluşan olumlu hava, krizin henüz sona ermediğini işaret eden haber ve verilerle kısa sürdü ve global piyasalarda yeni dip

arayışları yaşandı. Ancak durumun ciddiyetinin global anlamda çok gecikmeden anlaşılması ve tüm dünyanın adım adım gittiği öne sürülen resesyonun önüne geçmek için, ABD, AB ve G-20 ülkeleri seviyesinde önlem paketleri ardı ardına açıklandı. Ayrıca açıklanan ekonomik verilerde de pozitif yönde kırıldanmalar olunca, krizin yavaş yavaş sonuna geldiği beklentisi global piyasalarda iyimser rüzgarların esmesine sebep oldu. Bunlara ek olarak yerel seçimler sonrasında hükümetin IMF ile yüklü bir kredi tutarı içeren anlaşma imzalayacağı beklentisi, düşen enflasyon ve Merkez Bankası'nın faiz indirim kararları iyimserliğin yurtdışı piyasalarda yoğun bir şekilde etkilemesi kaçınılmaz oldu ve faizlerde büyük çapta düşüşler yaşandı. Önümüzdeki dönemde faizin yönünü IMF paketinin zamanı ve kredi miktarının tutarı ile yurtdışındaki krizin gidişatı ve alınan önlemlerin ne kadar etkili olacağı belirleyecektir.

31.12.2008-31.03.2009 tarihleri arasında fon getirisi %5,61 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi %5,61 olarak gerçekleşmiştir.

Fon karşılaştırma ölçütü "%60 Garanti Bankası GARBO Genel Bono Endeksi, %30 Garanti Bankası GARBO Uzun Bono Endeksi, %10 KYD ON Repo (brüt) Endeksi" olup, fon %70-100 aralığında devlet tahvili/hazine bonosuna, %0-30 aralığında ters repo'ya yatırım yapar.



3.- Fon Kurulu Kararları

01.01.2009-31.03.2009 tarihleri arası alınan fon kurulu kararı bulunmamaktadır.