

**01/01/2006 – 31/12/2006 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
12 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. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2006 YILI 12 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2006-31/12/2006 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: 01.09.2006-31.12.2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

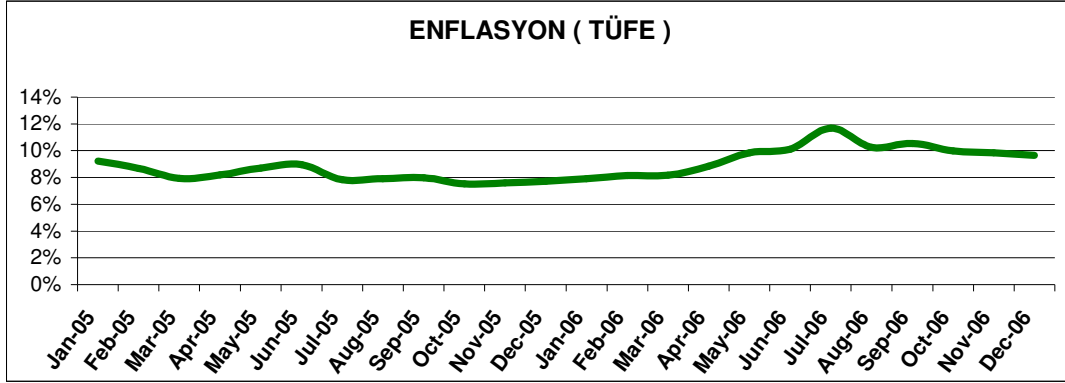
Ekim ayında, "ABD ekonomisinin yavaşlaması" konusundaki beklentilerin yavaş bir soğuma olacağı yönünde kuvvetlenmesi global piyasalarda önemli yükselişlere neden olduktan sonra Kasım ayında açıklanan verilerin kafaları karıştırması ve özellikle ABD Doları'nın Euro karşısında hızlı değer kaybetmesi, global piyasalarda hafif çaplı dalgalanmalara neden oldu. Ayrıca, bu dalgalanmada Ekim ayında yaşanan yükselişlerin kar realizasyonları ve yıl sonuna yaklaşılması nedeniyle portföylerdeki düzeltme hareketlerinin hızlanmasının etkili olduğunu düşünüyoruz.

Euro dolar paritesindeki yükselişte ise Avrupa Merkez Bankası'nın faiz artışlarına devam edeceği beklentisine karşılık, FED'in 2007 yılının ilk çeyreğinde faiz indirimlerine başlayacağı beklentisinin kuvvetlenmesinin etkili olduğunu düşünüyoruz.

AB ile üyelik müzakerelerinde önemli bir dönemece giren ve 2007 yılında yapılacak Cumhurbaşkanlığı ve genel seçimler nedeniyle yaşanabilecek dalgalanmalarda elde edilen kazanımları kaybetmek istemeyen Hükümet, ekonominin en önemli iki çapasından birisi olan IMF ile ilişkilerde olumlu tavrını sürdürüyor. Uluslararası Para Fonu (IMF) ile yürütülmekte olan stand-by düzenlemesinin 5. gözden geçirmesi, IMF İcra Direktörleri Kurulu tarafından görüşülerek onaylandı ve 5. gözden geçirmenin tamamlanmasıyla yaklaşık 1.132,4 milyon USD tutarındaki kredi diliminin serbest bırakıldı. Diğer yandan, IMF İcra Kurulu toplantısında onaylanan mektupta, Türkiye, dış borç geri ödemelerini rahatlatmak üzere 2006-2010 döneminde itfa edilecek 1.1 milyar dolarlık borcun vadesinin 2016 yılına uzatıldığını açıkladı.

Türkiye İstatistik Kurumu, 2006 Aralık ayı TÜFE ve ÜFE rakamlarını açıkladı. Buna göre, 2006 yılı Aralık ayında 2003=100 Temel Yıllı Tüketici Fiyatları Endeksi'nde bir

önceki aya göre %0.23, bir önceki yılın Aralık ayına göre %9.65, bir önceki yılın aynı ayına göre %9.65 ve on iki aylık ortalamalara göre % 9.60 artış gerçekleşti.



2006 yılında cari açık %37.2 artışla 31.3 milyar dolara ulaştı. 2005 yılında cari açık 22 milyar 824 milyon dolar olarak gerçekleşmişti. 2006 yılı dış ticaret açığı, önceki yıla göre %19,1 oranında artarak 39.9 milyar dolar olarak gerçekleşti. Merkez Bankası'nın, 2006 yılına ilişkin Ödemeler Dengesi Raporuna göre, 2006 yılının Ocak-Aralık dönemi alt kalemler itibariyle incelendiğinde, altın dahil ithalat harcamalarının bir önceki yıla oranla %17,3 artarak 137.3 milyar dolara, ihracat gelirlerinin ise % 15,9 oranında artarak 85.1 milyar dolara yükseldiği görüldü. Türkiye'ye 2006 yılında doğrudan yatırım girişi % 115,9 artarak 18.8 dolar oldu.

Son dönemde açıklanan rakamların da desteklediği gibi, Türkiye'nin; artan yatırım harcamaları ve doğrudan yabancı sermaye girişi ile birlikte, müzakere sürecindeki gelişmelere paralel olarak 2006-2009 yılları arasında istikrarlı büyümeye devam edeceğini, uzun vadede Türkiye'nin büyüme oranının olumlu bir seyir izleyeceğini, AB süreci ile ilgili gelişmelerin, yeni IMF stand-by anlaşmasının bu süreci destekleyeceğini düşünüyoruz.

Büyüme açısından en önemli risklerin, global ekonomideki dengesizliklerden kaynaklandığını düşünmekle birlikte; AB ekonomilerinde büyümenin yavaşlaması, ABD ekonomisindeki gelişmeler ve Çin ekonomisiyle ilgili belirsizliklerin başlıca etkenler olduğuna inanmaktayız.

Türkiye ekonomisi açısından bakıldığında ise, mevcut hükümetin seçim sonrasında sıkı maliye politikası izleyeceğini, IMF kriterleri çerçevesinde enflasyon

hedeflemesine bağlı kalacağını, enerji yatırımları ve özelleştirmelerin devam edeceğini, AB ile ilişkiler konusunda ise , karşılıklı tavizler ile çözümlenmesini beklemekteyiz.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

İlgili dönemde, fonun faaliyet gösterdiği piyasanın ve ekonominin genel durumuna ilişkin bilgileri, fonun performans bilgilerini 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 AŐ Esnek Emeklilik Yatırım Fonunun 01/01/2006-31/12/2006 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 AŐ Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonunun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, fonun 31/12/2006 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 AŐ Esnek Emeklilik Yatırım Fonunun iç kontrol sistemi, Yönetmeliğin 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

31/12/2006 tarihli Bilanço (YTL)

Varlıklar (+)	76.474.474,66
Borçlar (-)	5.537.346,91

Fon Toplam Değeri 70.937.127,75

31/12/2006 tarihli Gelir Tablosu (YTL)

Gelirler Toplamı	13.872.989,97
Giderler Toplamı	12.596.360,67

Gelir Gider 1.276.629,30

31/12/2006 dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş bilanço ve gelir tablosu ekte bulunmaktadır.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON POTFÖY DEĞER TABLOSU	29/12/2006		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Vade Tanımı	Rayiç Değer (YTL)
Devlet Tahvili	1.606.000	TRT180407T17	1.525.202,14
	600.000	TRT160507T18	561.894
	1.000	TRT270607T14	923,96
	6.900.000	TRT040707T10	6.292.593
	3.860.000	TRT050907T17	3.414.401,60
	3.550.000	TRT071107T11	3.031.984
	6.175.000	TRT121207T13	5.178.169,75
	2.050.000	TRT090408T17	1.610.275
	3.000.000	TRT020708T11	3.195.540
	2.500.000	TRT160708T15	1.895.875
	18.115.000	TRT130808T17	13.305.829,80
	93.000	TRT100210T12	89.559
	1.000.000	TRT170210T15	1.132.700
	1.500.000	TRT180810T18	1.702.830
	600.000	TRT190111T13	562.614
	700.000	TRT070911T19	774.242
Hisse Senetleri	6.685.227,37		18.507.214,65
Ters-repo	10.214.430	TRT050907T17	8.525.569,86
	256.380	TRT130808T17	168.501,24
	5.533.460	TRT180407T17	5.034.039,56
TOPLAM			76.473.958,56

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	29/12/2006 TUTARI (YTL)
1.Fon Portföy Değeri	76.473.958,56
▪Hazır Değerler (+)	516,10
▪Borçlar (-)	5.537.346,91
-T1	4.241.584
-T2	1.144.400
-Yönetim Ücreti	130.240,70
- Diğer Borçlar*	21.122,21
2.Net Varlık Değeri	70.937.127,75
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3.493.505.326,999

3.Birim Pay Değeri	0,020305
---------------------------	----------

Diğer Borçlar *:Tahvil borsa payı karşılığı + repo stopaj karşılığından oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Yılın son çeyreğinde bono ve hisse senedi piyasaları uluslararası piyasalarda yaşanan dalgalanmalar ve yurtiçinde yaşanan dengelenme sonrası bant içerisinde yatay bir seyir izledi. Amerika'da FED'in faiz arttırmalarına son vermesi sonrası gelişmiş ülkelerde yaşanan olumlu seyir, Türkiye piyasalarına aynı ölçüde yansımada. IMKB100 endeksi 36.500 seviyesinden açtığı çeyreği, bant içerisinde dalgalanarak 37.500 seviyesinden kapattı. Garanti Emeklilik Esnek fon portföyünde bu dönemde portföyünde %15-30 aralığında hisse senedi ve %55-60 aralığında devlet tahvili-hazine bonoları yer aldı.

31.12.2005-31.12.2006 tarihleri arasında fon getirisi %5,33 olarak gerçekleşmiştir.Fon'un, Fon Portföy yapısı/ yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenememiştir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

i.	Hisse Senetleri		: 0,0014
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:		

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 12 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,0200
Aracılık Komisyonları	0,0049
Diğer Fon Giderleri	0,0019
Toplam Harcamalar	0,0268

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2006 12 aylık döneminde; içtüzük ve izahname değişikliği nedeniyle yapılan noter ve tescil masrafları fon mal varlığından 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
21,20.-Y TL	46,19.-YTL	149,33.-YTL	458,69.-YTL

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