

**Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz)**  
**Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2005 Tarihinde**  
**Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap**  
**Dönemine Ait Mali Tablolar ve**  
**Sınırlı Denetim Raporu**

Akis Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik  
Anonim Şirketi  
22 Nisan 2005  
*Bu rapor 21 sayfadır.*

## **İçindekiler**

Sınırlı Denetim Raporu

Ayrıntılı Bilanço

Ayrıntılı Gelir Tablosu

Fon Portföy Değeri Tablosu

Fon Toplam Değeri Tablosu

Mali Tablo Dipnotları

İç Kontrol Sisteminin Durumuna İlişkin Özel Uygunluk Raporu

Varlıkların Saklanması İlişkin Özel Uygunluk Raporu

Yatırım Performansı Konusunda Sunulan Bilgilere İlişkin Özel Uygunluk Raporu



**Akis Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik A.Ş.**  
Yapı Kredi Plaza C Blok Kat 17  
Büyükdere Caddesi  
Levent 34330 İstanbul

Telephone +90 (212) 317 74 00  
Fax +90 (212) 317 73 00  
Internet www.kpmg.com.tr

**Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ  
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz)  
Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2005 Tarihinde Sona Eren  
Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Sınırlı Denetim Raporu**

Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon) 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile bu tarihte sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan sınırlı denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş bulunuyoruz. Ara dönem mali tablolar üzerinde yaptığımız çalışma, yıllık mali tablolara ilişkin olarak genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına göre yapılan incelemeye oranla sınırlı tutulmuştur. İncelememiz esas olarak, ara dönem mali tablolarının hazırlanışındaki sistemi anlamaya yönelik olarak, analitik inceleme, bilgi toplama ve sınırlı denetim ilke ve kurallarının gerektirdiği çeşitli denetim tekniklerinin uygulamasından oluşmuştur. Bu nedenle raporumuzun yıllık bağımsız denetim raporlarından farklı olarak değerlendirilmesi gerekmektedir.

Bu çerçevede, Fon portföyünün değerlendirilmesi, Fon'un net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, 28 Şubat 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 AŞ Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arzemediğine; söz konusu ara dönem mali tabloların, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 31 Mart 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu SPK tarafından yatırım fonları için yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

İstanbul,  
22 Nisan 2005

Akis Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Bülent Ejder  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

**Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu**

31 Mart 2005 Tarihi İtibariyle

Ayrıntılı Bilanço

(Birim-- Yeni Türk Lirası)

Cari Dönem		
31 Mart 2005		
<b>I - VARLIKLAR</b>		<b>57,480</b>
<b>A - Hazır Değerler</b>	<b>773</b>	
1- Kasa	-	
2- Bankalar	773	
3- Diğer Hazır Değerler	-	
<b>B - Menkul Kıymetler</b>	<b>56,707</b>	
1- Hisse Senetleri	-	
2- Özel Kesim Borçlanma Senetleri	-	
3- Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	56,707	
4- Diğer Menkul Kıymetler	-	
<b>C- Alacaklar</b>	-	
<b>D- Diğer Varlıklar</b>	-	
<b>II - BORÇLAR</b>		<b>(77)</b>
<b>A - Borçlar</b>	<b>(77)</b>	
1- Kurucu Avansları	-	
2- Banka Kredileri	-	
3- Diğer Borçlar	(77)	
<b>NET VARLIKLAR TOPLAMI</b>		<b>57,403</b>
<b>III - FON TOPLAM DEĞERİ</b>		<b>57,403</b>
<b>A - Katılma Belgeleri</b>	<b>55,520</b>	
<b>B - Katılma Belgeleri Net Değer Artışı/(Azalışı)</b>	<b>(2,248)</b>	
<b>C - Fon Gelir Gider Farkı</b>	<b>4,131</b>	
1- Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı	(2,325)	
2- Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	6,456	
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>		<b>57,403</b>

**Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu**

31 Mart 2005 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara  
Hesap Dönemine Ait Ayrıntılı Gelir Tablosu

(Birim-- Yeni Türk Lirası)

		Cari Dönem	
		1 Ocak - 31 Mart 2005	
<b>I</b>	<b>- FON GELİRLERİ</b>		450
	<b>A - Menkul Kıymetler Portföyünden Alınan Faiz ve Kar Payları</b>	-	
	1- Özel Kesim Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları		
	<i>Hisse Senetleri Kar Payları</i>	-	
	<i>Borçlanma Senetleri Faizleri</i>	-	
	2- Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	-	
	3- Diğer Menkul Kıymetler Faiz ve Kar Payları	-	
	<b>B - Menkul Kıymet Satış Karları</b>	347	
	1- Özel Kesim Menkul Kıymetleri Satış Karları		
	<i>Hisse Senetleri Satış Karları</i>	-	
	<i>Borçlanma Senetleri Satış Karları</i>	-	
	2- Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Satış Karları	347	
	3- Diğer Menkul Kıymetler Satış Karları	-	
	<b>C - Gerçekleşen Değer Artışları</b>	99	
	<b>D - Diğer Gelirler</b>	4	
<b>II</b>	<b>- FON GİDERLERİ</b>		(2,775)
	<b>A - Menkul Kıymet Satış Zararları</b>	(3)	
	1- Özel Kesim Menkul Kıymetleri Satış Zararları		
	<i>Hisse Senetleri Satış Zararları</i>	-	
	<i>Borçlanma Senetleri Satış Zararları</i>	-	
	2- Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Satış Zararları	(3)	
	3- Diğer Menkul Kıymetler Satış Zararları	-	
	<b>B - Gerçekleşen Değer Azalışları</b>	-	
	<b>C - Faiz Giderleri</b>	-	
	1- Banka Avans Faizleri	-	
	2- Banka Kredi Faizleri	-	
	<b>D - Diğer Giderler</b>	(2,772)	
	1- İhraç İzni Ücretleri	-	
	2- İlan Giderleri	-	
	3- Sigorta Ücretleri	-	
	4- Aracılık Komisyonu Giderleri	(2)	
	5- Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	-	
	6- Fon Yönetim Ücretleri	(192)	
	7- Denetim Ücretleri	-	
	8- Katılma Belgesi Basım Giderleri	-	
	9- Vergi Resim Harç ve Bazı Giderler	(10)	
	10- Diğer Giderler	(2,568)	
<b>III</b>	<b>- FON GELİR-GİDER FARKI</b>		

**AKİS**  
SERBEST MÜHASEBECİ  
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

**Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu**  
31 Mart 2005 Tarihi İtibariyle  
Fon Portföy Değeri Tablosu  
(Birim-- Yeni Türk Lirası)

Cari Dönem		
31 Mart 2005		
Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%
<b>I - HİSSE SENETLERİ</b>	-	-
<b>A - Şirket İştirak ve Hissedarları</b>	-	-
<b>B - Diğer Ortaklıklar</b>	-	-
<b>II - DEVLET TAHVİLİ VE HAZİNE BONOLARI</b>	<b>59,038</b>	<b>56,707</b>
<b>A - Yeni Türk Lirası Devlet Tahvili ve Bonoları</b>	-	-
<b>B - Yabancı Para Devlet Tahvili ve Bonoları</b>	59,038	56,707
<b>III - YABANCI TAHVİL VE BONOLAR</b>	-	-
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>59,038</b>	<b>100.00</b>

**Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu**

31 Mart 2005 Tarihi İtibariyle  
Fon Toplam Değeri Tablosu

(Birim-- Yeni Türk Lirası)

<b>Cari Dönem</b>			
<b>31 Mart 2005</b>			
<b>Tutarı</b>	<b>Grup %</b>	<b>Toplam %</b>	
<b>A - Fon Portföy Değeri</b>	<b>56,707</b>	<b>100.00</b>	<b>98.78</b>
<b>B - Hazır Değerler</b>	<b>773</b>	<b>100.00</b>	<b>1.35</b>
1- Kasa	-	-	-
2- Bankalar	773	100.00	1.35
3- Diğer Hazır Değerler	-	-	-
<b>C - Alacaklar</b>	-	-	-
<b>D - Borçlar</b>	<b>(77)</b>	<b>100.00</b>	<b>(0.13)</b>
1- Banka Kredileri	-	-	-
2- Diğer Borçlar	(77)	100.00	(0.13)
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b>57,403</b>		<b>100.00</b>
<b>Toplam Pay Sayısı</b>	10.000.000.000		
<b>Dolaşımdaki Pay Sayısı</b>	5.560.338		
<b>Satılabilir Pay Sayısı</b>	9.994.439.662		
<b>Katılma Belgesi Birim Pay Değeri (Tam Yeni Türk Lirası )</b>	0.010324		

**Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz)**  
**Emeklilik Yatırım Fonu**

31 Mart 2005 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Mali Tablo Dipnotları

**Fon Hakkında Genel Bilgiler**

Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") emeklilik yatırım fonudur. Fon, 7 Nisan 2004 tarihinde kurulmuştur. Bu sebeple önceki dönem mali tabloları karşılaştırmalı olarak verilmemiştir.

**1 Fon bilançosu dipnotları**

**1.1 Katılma belgesi, 31 Mart 2005 tarihli birim pay değeri, fon toplam değeri ve dolaşımdaki pay sayısı**

Fon toplam değeri	:	57,403 YTL
İhraç edilen pay sayısı	:	10.000.000.000 Pay
Dolaşımdaki pay sayısı	:	5.560.338 Pay
Katılma belgesi birim pay değeri	:	0.010324 YTL

**1.2 Çıkarılmış katılma belgesi sayısı ve dönem içinde satılan ve geri alınan katılma belgesi sayısı**

Dönem başındaki dolaşımdaki pay sayısı	:	4.987.649 Pay
Dönem içinde;		
Satılan pay sayısı (Avans karşılığı)	:	5.179.054 Pay
Geri dönen pay sayısı	:	<u>(4.606.365) Pay</u>
Dönem sonundaki dolaşımdaki pay sayısı	:	<u>5.560.338 Pay</u>

**1.3 Fon süresi ve tutarı**

Fon'un tutarı 100,000,000 YTL'dir. Fon 10.000.000.000 (on milyar) paya bölünmüştür. Pay sayısının artırılması ve artırılan tutarı temsil eden fon paylarının kayda alınmasına ilişkin karar yönetim kurulu tarafından alınır.

Fon süresiz olarak kurulmuştur.

#### **1.4 Menkul kıymetlerin sigorta tutarı**

Fon adına düzenlenmiş ayrı bir sigorta poliçesi yoktur. Ancak fona ait menkul kıymetlerin tamamı İMKB Takas ve Saklama Bankası AŞ nezdinde tutulmaktadır ve toplam rayiç değer kadar şemsiye sigorta kapsamındadır.

#### **1.5 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgiler**

Yoktur.

#### **1.6 Değerlemede uygulanan döviz kurları**

Portföydeki yabancı para birimi üzerinden çıkarılan menkul kıymetler, değerlendirme tarihi itibarıyla Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası ("TCMB") Amerikan Doları ("USD") satış kuru olan 1.3527 YTL ile değerlendirilmiştir.

#### **1.7 Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları**

Yoktur.

#### **1.8 Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar**

##### **1.8.1 Uygulanan belli başlı muhasebe prensipleri**

*Genel:*

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") 28 Şubat 2002 tarihli 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine ilişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ile emeklilik yatırım fonları tarafından mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. Bunun yanı sıra mali tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 28 Şubat 1990 tarihli 20447 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan XI/6 numaralı tebliğinde (Tebliğ) açıklanan Menkul Kıymetler Yatırım Fonları tarafından düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallara (bundan sonra "menkul kıymet yatırım fonları için SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri" olarak anılacaktır) göre hazırlanmıştır.

*Gerçekleşen Değer Artışları ve Azalışları:*

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon iç tüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artış/azalış hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkarılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına intikal ettirmektedir.

**Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz)**  
**Emeklilik Yatırım Fonu**

31 Mart 2005 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Mali Tablo Dipnotları

*Katılma Belgeleri:*

Katılma paylarının alım satımında, beher pay için, fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle bulunan değer esas alınmaktadır. Katılma payını içeren katılma belgelerinin satışından elde edilen kaynaklar satış tutarı esas alınarak katılma belgeleri hesabında yansıtılmakta, geri alınan belgeler ise alış tutarları esas alınarak bu hesaptan düşülmektedir.

Katılma belgeleri, değerlendirme günü itibariyle en son açıklanan fiyatlar esas alınarak değerlendirilir.

*Menkul Kıymetlerin Değerlemesi:*

Fon'un iç tüzüğü menkul kıymetlerin değerlemesine ilişkin olarak aşağıdaki hükümleri içermektedir:

-Değerleme her iş günü itibariyle yapılır.

-“Fon Portföy Değeri”, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

-Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

Portföye alınan varlıklar alım fiyatları ile kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı fiyat ve oranlarla değerlendirilir. İki seans uygulayan borsalarda değerlendirme fiyatı ikinci seans ağırlıklı fiyatı ve oranıdır.

İMKB küçük işlemler pazarında oluşan fiyatlar değerlemede dikkate alınmaz.

Borsada işlem görmeye birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma senetleri, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlendirilir.

Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma senetleri ve repolar ise son iş günündeki portföy değerine, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden günlük bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

Portföydeki yabancı para birimi üzerinden çıkarılan menkul kıymetler satın alındıkları borsada değerlendirme günü itibariyle oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

Gelir ortaklığı senetleri ile dövizde endeksli gelir ortaklığı senetleri ve dövizde endeksli tahvillerin değerlendirilmesi Tebliğin 45. maddesi çerçevesinde yapılır.

“Fon Toplam Değeri”, Fon portföy değerine varsa diğer varlıkların eklenmesi ve borçların (kurucu tarafından kuruluş işlemleri için verilen avans hariç) düşülmesi suretiyle bulunur.

Fon'un devamı süresince alınan bedelsiz hisse senetleri, temettü, faiz ve kar payları v.b. alındıkları gün Fon'un toplam değerine dahil edilir.

“Bir payın değeri”, fon toplam değerinin tedavüldeki katılma belgelerinin kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. İhraç edilen katılma belgelerinin tümü satılincaya kadar, her payın değeri, Fon toplam değerinin toplam pay sayısına bölünmesi ile bulunur. Bu dönem içinde geri satın alma yoluyla fona geri dönmüş katılma belgelerinden halen fon bünyesinde bulunanların sayısı toplam pay sayısından düşülür. Katılma belgelerinin satış ve geri alış fiyatı, belgedeki pay sayısı ile pay değerinin çarpımı suretiyle bulunan tutardır.

Fon’un bir önceki paragrafa göre her iş günü sonu itibariyle hesaplanan pay değeri, müteakip işgünü katılma belgelerinin alım-satım yerlerinde açıkça görülebilecek şekilde asılan ilanlarla duyurulur.

## **2 Fon gelir tablosu dipnotları**

### **2.1 Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları**

Yoktur.

### **2.2 Yönetici bankadan alınan avans ve kredi faiz oranları**

Yoktur.

### **2.3 Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar**

Fon, 7 Nisan 2004 tarihinde kurulduğundan mali tablolar bir önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

#### **2.3.1 Fon yönetim ücretleri**

Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ’ye (“Şirket”), Fon’un yönetim ve temsili ile Fon’a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için net varlık değeri üzerinden hesaplanan günlük 0.0041% (milyonda kırkbir) oranında fon işletim gideri kesintisi tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Şirket’e ödenir. Söz konusu ücret Şirket ve Garanti Portföy Yönetimi AŞ (“portföy yöneticisi”) arasında paylaşılabilir.

## **3 Fon portföy değeri tablosu dipnotları**

### **3.1 İmtiyazlı hisse senetleri**

Yoktur.

### **3.2 Bedelsiz hisse senetleri**

Yoktur.

### **3.3 İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10’unu aşan kısmı**

Yoktur.

**Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz)**  
**Emeklilik Yatırım Fonu**

31 Mart 2005 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Mali Tablo Dipnotları

### 3.4 Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş hisse senetleri

Yoktur.

### 3.5 Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar

#### 3.5.1 Yatırım Politikası

*-Fon'un yatırım politikası aşağıdaki esasları içermektedir:*

Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu, ağırlıklı olarak Hazine tarafından ihraç edilen döviz cinsi veya dövizde endeksli iç borçlanma enstrümanlarına yatırım yapar. Mevzuat gereği Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (döviz) Emeklilik Yatırım Fonu; fon portföyünün minimum %80'lik kısmını ters repo dahil devlet iç borçlanma araçlarına yönlendirir ve faiz geliri elde etmeyi hedefler. Fon amacı paralelinde yatırım yapılacak borçlanma araçları ağırlıklı döviz cinsinden olacaktır. Ağırlıklı olarak döviz cinsi bono ve tahvillere yönelen fon portföyünün küçük bir kısmıyla da nakit eşdeğeri enstrümanlara yatırım yapılır. Nakit eşdeğeri yatırım araçlarına yönlendirilen kısım fon katılım payı geri dönüşlerinin karşılanmasında ve piyasalarda oluşacak fırsatların değerlendirilebilmesi noktasında imkan sağlar. Fon, %90 USD cinsi devlet iç borçlanma araçlarından, %10 ters repodan oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriye hedeflemektedir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; 90% \* KYD FX DIBS USD Endeksi + 10% \* KYD ON Repo (Net) Endeksidir.

Fon portföyüne aşağıda belirtilen para ve sermaye piyasası araçları alınabilir ve Fon yönetiminde Yönetmeliğin 21. maddesi hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Hisse Senetleri	0	20
<i>Kamu Borçlanma Senetleri</i>	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	20
Ters Repo	0	100
Repo	0	10
Vadeli Mevduat (YTL)	0	10
Vadesiz Mevduat (YTL)	0	10
Vadeli Mevduat (Döviz)	0	10
Vadesiz Mevduat (Döviz)	0	10
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	0
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	0
Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı Tarafından İhraç Edilen Eurobondlar	0	20
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri	0	0

#### **4 Fon toplam değeri tablosu dipnotları**

##### **4.1 Şüpheli alacakların tutarı**

Yoktur.

##### **4.2 Fon toplam değerinin %5'in fazla tutardaki diğer varlıkların ayrıntısı**

Ayrıntısı fon portföy değeri tablosunda verilen menkul kıymetler haricinde fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda başka varlık yoktur.

##### **4.3 Açıklanması gerekli görülen diğer bilgiler**

Yoktur.

**GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT AŞ  
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ)  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN  
31 MART 2005 TARİHİ İTİBARIYLA  
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA İLİŞKİN  
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**



**Akis Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik A.Ş.**  
Yapı Kredi Plaza C Blok Kat 17  
Büyükdere Caddesi  
Levent 34330 İstanbul

Telephone +90 (212) 317 74 00  
Fax +90 (212) 317 73 00  
Internet www.kpmg.com.tr

**GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT AŞ  
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ)  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN  
31 MART 2005 TARİHİ İTİBARIYLA  
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA İLİŞKİN  
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

1. Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Mart 2005 tarihi itibariyle düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile bu tarihte sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan sınırlı denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş ve bu mali tablolara ilişkin 22 Nisan 2005 tarihli sınırlı denetim raporumuzu sunmuş bulunmaktayız. Söz konusu mali tablolar üzerinde yaptığımız sınırlı denetim çalışmalarına ek olarak Fon'un iç kontrol sistemini, 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in ("Yönetmelik") 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz. İç kontrol sisteminin Yönetmelik'in 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içerecek şekilde oluşturulması ve oluşturulan esas ve usullerin etkin olarak işleyişinin sağlanması Fon Kurulu'nun sorumluluğundadır.
2. İncelememiz yukarıda birinci paragrafta belirtilen kapsama ilişkin olarak Fon kurulu tarafından oluşturulan iç kontrol sisteminin Yönetmelik'in 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içerip içermediğinin tespiti ile sınırlı olup Fon'un iç kontrol sistemi üzerinde görüş vermeye yönelik değildir.
3. Örnekleme bazında yapılan inceleme neticesinde, Fon'un iç kontrol sisteminin, Yönetmelik'in 14'üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermediğine dair önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.
4. Raporumuz sadece birinci paragrafta belirtilen amaca yönelik olarak SPK ve Fon Kurulu ile Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, söz konusu taraflar dışındaki üçüncü şahıslar tarafından ve başka bir amaçla kullanılması mümkün değildir.

İstanbul,  
22 Nisan 2005

Akis Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Bülent Ejder  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

**GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT AŞ  
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ)  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN  
31 MART 2005 TARİHİNE SONA EREN  
ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
VARLIKLARIN SAKLANMASINA İLİŞKİN  
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

**GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT AŞ  
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ)  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN  
31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
VARLIKLARIN SAKLANMASINA İLİŞKİN  
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

1. Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile bu tarihte sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan sınırlı denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş ve bu mali tablolara ilişkin 22 Nisan 2005 tarihli sınırlı denetim raporumuzu sunmuş bulunmaktayız. Söz konusu mali tablolar üzerinde yaptığımız sınırlı denetim çalışmalarına ek olarak Fon'un 1 Ocak – 31 Mart 2005 dönemine ait varlıklarının 7 Nisan 2001 tarihli ve 24366 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 28 Mart 2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("Kanun") ve 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığının tespiti amacıyla belirlenmiş bazı denetim yöntem ve tekniklerini uygulamış bulunuyoruz. İncelememiz genel olarak aşağıda belirtilen hususların örnekleme usulü ile test edilmesini kapsamıştır:
- a) Saklayıcı kuruluş olan İMKB Takas ve Saklama Bankası AŞ ("Takasbank") nezdinde saklamada bulunan sermaye piyasası araçlarının, Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın Takasbank kayıtları ile mutabakatının yapılması,
  - b) Kaydi ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşların hesap ekstreleri ile karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
  - c) Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda tarafların hesap ekstrelerinin kontrol edilmesi,
  - d) Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
  - e) Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların Garanti Portföy Yönetimi AŞ'nin ("Portföy Yönetim Şirketi") talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
  - f) Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek katkı payı tutarı ile bunlara karşılık gelen pay sayılarını fon bazında izleme imkanı sağlanıp sağlanmadığının kontrolü,

- g) Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının fona aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
- h) Emeklilik Şirketi ve Portföy Yönetim Şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmelik'in 18'inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapılıp yapılmadığının kontrolü.
2. Çalışmalarımız, yukarıda birinci paragrafta belirtilen kapsama ilişkin olarak örnekleme usulü ile seçilen işlemler ile ilgili gerekli gördüğümüz bazı denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir. Örnekleme usulü ile seçilen işlemler ile ilgili olarak uygulanan denetim yöntem ve teknikleri neticesinde önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.

Raporumuz, sadece birinci paragrafta belirtilen amaca yönelik olarak, SPK, Fon ve Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, söz konusu taraflar dışındaki üçüncü şahıslar tarafından ve başka bir amaçla kullanılması mümkün değildir.

İstanbul,  
22 Nisan 2005

Akis Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Bülent Ejder  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

**GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT AŞ  
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA  
ARAÇLARI (DÖVİZ) YATIRIM FONU  
31 MART 2005 TARİHİNDE SONA  
EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA  
SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN  
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

**GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT AŞ  
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ)  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN  
31 MART 2005 TARİHİNDE SONA EREN  
ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA  
SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

1. Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Mart 2005 tarihi itibariyle düzenlenmiş ilişikteki bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile bu tarihte sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan menkul kıymet yatırım fonları için genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre incelemiş ve bu mali tablolara ilişkin 22 Nisan 2005 tarihli sınırlı denetim raporumuzu sunmuş bulunmaktayız. Söz konusu mali tablolar üzerinde yaptığımız sınırlı denetim çalışmalarına ek olarak Fon tarafından SPK'nın Seri: V, No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ("Tebliğ") hükümleri uyarınca hazırlanan ilişikteki performans sunuş raporunu Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz. Bu performans sunuş raporunun Tebliğ hükümlerine göre hazırlanması sorumluluğu Fon Kurulu'na aittir.
2. İncelememiz, yukarıda birinci paragrafta açıklandığı üzere, performans sunuş raporunun Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümlerine uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığının tespitiyle sınırlıdır.
3. Yapmış olduğumuz inceleme neticesinde, Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu'nun yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuş raporunun Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümlerine uygun olarak düzenlemediğine dair önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.
4. İncelememiz sadece 1 Ocak 2005 – 31 Mart 2005 dönemine ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamıştır.

İstanbul,  
22 Nisan 2005

Akis Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Bülent Ejder  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

**GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ TARAFINDAN YÖNETİLEN**  
**GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT AŞ GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ)**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONUNA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**A. TANITICI BİLGİLER**

<b>PORTFÖYE BAKIŞ</b>		<b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>	
Halka arz tarihi:15/10/2004			
31/03/2005 Tarihi itibarıyla		<b>Yatırım Amacı</b> Garanti Emeklilik ve Hayat AŞ Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") amacı paralelinde yatırım yapılacak borçlanma araçları ağırlıklı döviz cinsinden olacaktır. Ağırlıklı olarak döviz cinsi bono ve tahvillere yönelen fon portföyünün küçük bir kısmıyla da nakit eşdeğeri enstrümanlara yatırım yapılır.	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	57,403	Nakit eşdeğeri yatırım araçlarına yönlendirilen kısım fon katılım payı geri dönüşlerinin karşılanmasında ve piyasalarda oluşacak fırsatların değerlendirilmesi noktasında imkan sağlar.	Erkan BİLGÜN
Birim Pay Değeri	0.010324		
Yatırımcı Sayısı		<b>Yatırım Stratejisi</b> Fon, ağırlıklı olarak Türkiye Cumhuriyeti Hazinesi Müsteşarlığı ("Hazine") tarafından ihraç edilen döviz cinsi veya dövizde endeksli iç borçlanma enstrümanlarına yatırım yapar.	
Tedavül Oranı %	%0.06	Mevzuat gereği Fon; portföyünün minimum %80'lik kısmını ters repo dahil devlet iç borçlanma araçlarına yönlendirir ve faiz geliri elde etmeyi hedefler.	
Portföy Dağılımı		Fon, %90 Amerikan Doları ("USD") cinsi devlet iç borçlanma araçlarından, %10 ters repodan oluşan bir portföyün orta vadeli getirisini kriter almakta ve bunun üzerindeki getiriyi hedeflemektedir.	
- Hisse Senetleri	-		
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 91.18	<b>Yatırım Riskleri</b> Portföyünde Hazine tarafından ihraç edilen döviz ya da Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden iç ve dış borçlanma senetleri ve ters repoya ağırlıklı olarak yer verir.	
-Ters Repo	% 8.82	Piyasadaki faiz dalgalanmalarından portföye alınabilecek Devlet İç Borçlanma Senetlerinin değeri etkilenebilmektedir. Faizlerin dalgalanmasından uzun vadeli sabit getirili menkul kıymetler kısa vadeliyelerden daha fazla etkilenmektedir.	
-Borsa Para Piyasası İşlemleri	-	Fonun yönetiminde piyasa faiz beklentilerine göre uzun vadeli menkul kıymetler ile kısa vadeli menkul kıymetler arasında doğru zamanlama ile değişiklik yapılarak ve risklerin arttığı dönemde portföydeki ters repo oranı artırılarak risklerin minimize edilmesi hedeflenmektedir.	
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı		Döviz cinsi yatırım araçlarına yatırım yapıldığından Dövizin YTL'ye karşı değer kazanması ya da kaybetmesi fon fiyatını doğrudan etkilemektedir.	En Az Alınabilir Pay Adeti:0.001Adet
- Enerji	-	Fon portföyüne menkul kıymet alımlarında likit olan menkul kıymetler tercih edilecek ve belli menkul kıymetlerde yoğunlaşmak yerine riskin dağıtılması esasına göre mümkün olduğunca çeşitlendirilmiş bir portföy oluşturulacaktır.	
-Mali Kuruluşlar	-		

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (TÜFE)	Portföy Sayısı	Portföyün veya Portföy Grubunun Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı %	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı
1. yıl / 3 <sup>1</sup>	(0.50)	0.99	0.83 <sup>2</sup>	1	0.88	0.87	57,403	0.12	46,665,983

**C. DİPNOTLAR**

1. Nispi Getiri = [ Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi] + [Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi – Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi]

01/01/2005-31/03/2005 dönemine ait; Nispi Getiri = [(0.50) – 0.82] + [ 0.82 –0.99] = (1.49)

2. Garanti Portföy Yönetimi AŞ kurumsal portföy yönetimi, yatırım fonları ve emeklilik yatırım fonları alanında uzmanlaşmıştır.

3. Fon portföyünde ağırlıklı olarak Türkiye Cumhuriyeti tarafından Türkiyede ihraç edilen, Eurobondlara göre daha kısa vadeli olan, Amerikan Doları (“USD”) cinsinden borçlanma araçlarına yer verilmektedir. Fon esas olarak USD bazında yatırımlarının değerini korumak isteyen yatırımcıları hedeflemektedir. Fonun yatırım yaptığı tahvillerin fiyat hareketleri fon performansı üzerinde etkili olmaktadır. Bunun yanında USD’nin YTL karşısındaki değer artış azalışı da fon getirisini etkileyen faktördür. 1 Yılda uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerinin getirileri %4-4,5 seviyelerinde bulunuyor. Ancak Amerika Birleşik Devletleri’nde Federal Reserve’in faiz artırımlarının Amerikan ve gelişen ülke tahvilleri üzerinde yükseliş baskısı yaratması durumunda USD cinsi devlet iç borçlanma senetlerinin faizlerinde bundan etkilenmesi mümkündür.

4. Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

**Ortalama Fon Net****Varlık Değerine**

Gider Türü	Oranı (%)
Fon İşletim Ücreti	0.0037
Aracılık Komisyonları	-
Diğer Fon Giderleri	0.4960
Toplam Harcamalar	0.4997

5. Getiri hesaplamalarında “net repo endeksi” kullanılmıştır.

<sup>1</sup> 2005 yılı 1 Ocak-31 Mart 2005 dönemine aittir.

<sup>2</sup> Kullanılan TÜFE Enflasyon oranı Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından açıklanan 2003=100 temelli endeksler baz alınarak hesaplanmıştır.

**TÜRLERİ İTİBARI İLE GETİRİ ORANLARININ AYRI AYRI SUNULMASINA İLİŞKİN**  
**AÇIKLAMALAR**  
**GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT AŞ GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ)**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31/12/2004-31/03/2005**

<b>Portföy</b>	<b>Portföy Dağılımı (%)</b>	<b>İlgili dönem başı Portföy Değeri (YTL)</b>	<b>Portföy Dağılımı (%)</b>	<b>İlgili dönem sonu Portföy Değeri (YTL)</b>
Hisse Senetleri			-	-
Devlet Tahvili/Hazine Bonosu			%91.18	51,704
Ters Repo			%8.82	5,003
			<b>% 100.00</b>	<b>56,707</b>
Hazır Değerler				773
Alacaklar				-
Diğer Varlıklar				-
				<b>773</b>
Borçlar				77
<b>TOPLAM</b>				<b>57,403</b>