

**01/01/2008 – 31/03/2008 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK ESNEK
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.
GRUPLARA YÖNELİK ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM
FONU
2008 YILI 3 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2008-31/03/2008 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık 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: 01.01.2008-31.03.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

ABD'de başlayan ve ardından tüm gelişmiş ülke piyasalarına yayılan likidite krizinin etkileri piyasaların başlıca gündem maddesi olmayı sürdürdü. Yatırım bankası Bear Stearns'in 236 milyon dolar gibi çok düşük bir fiyattan J.P. Morgan tarafından devralınması ile derinleşen likidite krizi ve ABD ekonomisine ilişkin artan kaygılar Mart ayında da uluslararası piyasaların durulmasını engelledi. FED'in önce iskonto faizini 25 baz puan ve ardından gösterge faizini 75 baz puan indirmesi ve piyasalara likidite pompalamaya devam etmesi sonucunda geçici olarak yükselişler yaşayan piyasalar, ABD ekonomisine ilişkin verilerin beklentilerden kötü gelmesi ile değer kayıpları yaşadılar ve volatilitedeki artış sürdü.

İç gündemde ise AKP hakkında Yargıtay Cumhuriyet Başsavcılığı tarafından açılan kapatılma davası halihazırda dış piyasalardaki volatiliteden etkilenen İMKB'de ciddi satışların yaşanmasına neden oldu. Siyaset kulislerinde kapatma davasının olası sonuçları hakkında üretilen spekülasyonlar ve artan siyasi tansiyon önümüzdeki dönemde piyasalar üzerinde baskı yaratacak ögeler olarak göze çarpmaktadır.

ABD'de mortgage krizinin etkileri derinleşirken, Bear Stearns'e ilişkin kurtarma operasyonunun ardından piyasalarda gözler finans sektörüne çevrildi. Finans sektörü şirketlerinin beklenenden biraz daha iyi karlar açıklamaları ve Federal Konut Yatırımlarını Denetleme Dairesi OFHEO'nun ABD mortgage finansman şirketleri Fannie Mae ve Freddie Mac için minimum sermaye yeterliliği oranını %30'dan %20'ye indirerek, konut piyasasına 200 milyar dolar ekstra likidite sağlama imkanına kavuşması piyasaları bir miktar sakinleştirdi.

ABD ekonomisinin 1. çeyrekte çok düşük büyüme rakamları açıklayacağına ilişkin beklentilerin kuvvet kazanması emtia fiyatlarının zirveden dönerek düşmesine yol

açarken FED'in yaptığı faiz indirimlerinin piyasalar üzerindeki etkisinin giderek daha geçici ve kısa vadeli olduğunu gözlemlemekteyiz. Halen %2.25 seviyesine kadar gerilemiş olan gösterge faizin ABD ekonomisinde bir canlanmaya yol açmayacağını ise önümüzdeki dönemde açıklanacak ekonomik veriler gösterecektir. ABD ekonomisinde tekrar canlanma belirtileri görülene kadar piyasalardaki belirsizlik ve yüksek volatilitenin süreceğini söylemek mümkündür.

Hükümet IMF tarafından 7. gözden geçirmeye ilişkin 1.6 milyar dolarlık kredi diliminin serbest bırakılması için gereken Sosyal Güvenlik Reformu yasa tasarısını işçi sendikalarının yoğun tepkileri nedeniyle Mart ayında da Meclis Genel Kurulu'ndan geçiremedi. Çalışma ve Sosyal Güvenlik bakanı Faruk Çelik ile sendika başkanları arasında sosyal güvenlik yasa tasarısı konusunda pazarlıklar sürerken IMF yetkilileri Türkiye ile devam eden stand-by programının geriye kalan gözden geçirmelerinin birleştirilebileceğini söyledi.

Öte yandan Mayıs 2008'de sona erecek stand-by anlaşmasının ardından IMF ile ilişkilerin hangi şekilde süreceği konusundaki belirsizlik sürmektedir. AKP hakkında açılan kapatma davası ve ardından oluşan siyasi gerginlik ortamının yarattığı belirsizlikler nedeniyle önümüzdeki dönemde IMF ile ilişkilerin mümkün olduğunca sıkı bir şekilde yürütülmesinin ekonomik istikrarın sürmesi açısından kritik önemde olduğunu düşünüyoruz.

Türkiye İstatistik Kurumu, 2008 yılının Mart ayında TÜFE % 0,27, üretici fiyatlarının (ÜFE) % 0,25 oranında arttığını açıkladı. TÜİK'in 2003 baz yıllı verilerine göre, Mart ayı itibarıyla yıllık enflasyon ise TÜFE'de % 8,16, ÜFE'de % 4,21 oldu. Yılın 3 ayında fiyat artışları ise üreticide % 2,48, tüketici fiyatlarında %1,25 olarak hesaplandı. Mart ayı itibarıyla 12 aylık ortalamalara göre yıllık enflasyon ise tüketici fiyatlarında % 8,05, üretici fiyatlarında % 4,49 oldu.

AB Komisyonu tarafından 7 Kasım'da açıklanan ilerleme raporunun ardından Fransa Cumhurbaşkanı Sarkozy'nin olumsuz açıklamaları ve sonrasında düzenlenen AB liderler zirvesinin sonuç bildirgesinde Türkiye için "katılım" ve "üyelik" ifadelerinin kullanılmaması Türkiye AB ilişkilerinde bir miktar gerginliğe neden oldu.

Ancak bu olumsuz gelişmelerin ardından AB ile iki yeni başlıkta müzakerelerin açılması ve Vakıflar Yasası'nın TBMM'den geçmesi ile birlikte ilişkiler tekrar normale dönüş sürecine girdi. Öte yandan son dönemde içeride yaşanan siyasi gerginlik ve belirsizliklerin AB sürecini 2008 yılında yavaşlatması olasılığı artmış görünmektedir. Bu nedenle önümüzdeki dönemde siyasi gerginlik ve belirsizliklerin

aşılması ve siyasi reform sürecinin ilerlemesinin ilişkiler açısından daha kritik bir önem kazanacağını hatırlatıyoruz.

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 A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Fonunun 01/01/2008-31/03/2008 döneminde varlıkları Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

Fon portföyünün değerlendirilmesi, 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. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonunun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, fonun 31/03/2008 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. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonunun iç kontrol sistemi, Yönetmeliğin 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

31/03/2008 tarihli Bilanço (YTL)

Varlıklar (+)	1.495.868,60
Borçlar (-)	25.578,42
Fon Toplam Değeri	1.470.290,18

31/03/2008 tarihli Gelir Tablosu (YTL)

Gelirler Toplamı	52.893,18
Giderler Toplamı	120.502,35
Gelir Gider Farkı	-67.609,17

31/03/2008 dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş bilanço ve gelir tablosu ekte bulunmaktadır.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	31/03/2008		
	Nominal Değer	Vade Tanımı	Rayiç Değer (YTL)
Devlet Tahvili	100.000	TRT160708T15	95.378,00
	200.000	TRT130808T17	188.398,00
	200.000	TRT261108T17	179.242,00
	300.000	TRT040209T13	259.650,00
	200.000	TRT050809T16	158.834,00
Hisse Senedi	74.456,79		364.765,26
Ters Repo	241.615	TRT130808T17	214.086,48
TOPLAM			1.460.353,74

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/03/2008 TUTARI (YTL)
1.Fon Portföy Değeri	1.460.353,74
▪Hazır Değerler (+)	1.333,65
▪Alacaklar (+)	34.181,21
- T1	32.591,32
- Diğer Alacaklar	1.589,89
▪Borçlar (-)	25.578,42
- T2	24.000,00
-Yönetim Ücreti	1.231,88
- Diğer Borçlar*	346,54
2.Net Varlık Değeri	1.470.290,18
Dolaşımdaki Pay Sayısı	94.821.131,137
3.Birim Pay Değeri	0,015506

Diğer Borçlar *:Tahvil borsa payı +bağımsız denetim ücreti karşılığında oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

2007'nin son çeyreğinde başlayan Amerikan tüketicisinin konut kredilerini geri ödeyememe sorunu; buna bağlı olarak harcamaların kısılacağı ve ekonominin resesyona gireceği beklentisi ve bu konut kredileri üzerine yazılmış çeşitli türev ürünleri yatırım yapan Avrupa ve Amerikan bankalarının sermayelerinin bir kısmını kaybetmeleri nedeniyle kredi tabanlarının daralması ve piyasadaki likiditeyi kötü etkilemesi global piyasaları olumsuz etkiledi.. Bu dönem içerisinde gösterge faiz %16,63 seviyesinden %18,54 seviyesine yükselirken, IMKB 100 endeksi de bu dönemde 55.530'den 39.015 seviyesine gerilemiştir. Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nda hisse pozisyonumuzu

ağırlıklı olarak %20-30 düzeyinde tutarak dalgalanmalardan faydalanmayı amaçlarken, bonoda da vadeyi kısaltarak daha korumacı bir strateji izledik.

31.12.2007-31.03.2008 tarihleri arasında fon getirisi -%8,25 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	: 0,000015
		Banka	: 0,00003
iii.	Ters Repo İşlemleri:	Piyasa O/N	: 0,0000075
		Piyasa Vadeli	: 0,00003
		Banka O/N	: 0,000015
		Banka Vadeli	: 0,00006
iv.	Yabancı Menkul Kıymetler:		

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 3 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,0025
Aracılık Komisyonları	0,0008
Diğer Fon Giderleri	0,0007
Toplam Harcamalar	0,0040

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2008 3 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 çıktığı 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
16,04.-YTL	35,04.-YTL	114,07.-YTL	354,42.-YTL

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları