

**01/01/2006 – 30/09/2006 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
9 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
2006 YILI 9 AYLIK RAPORU

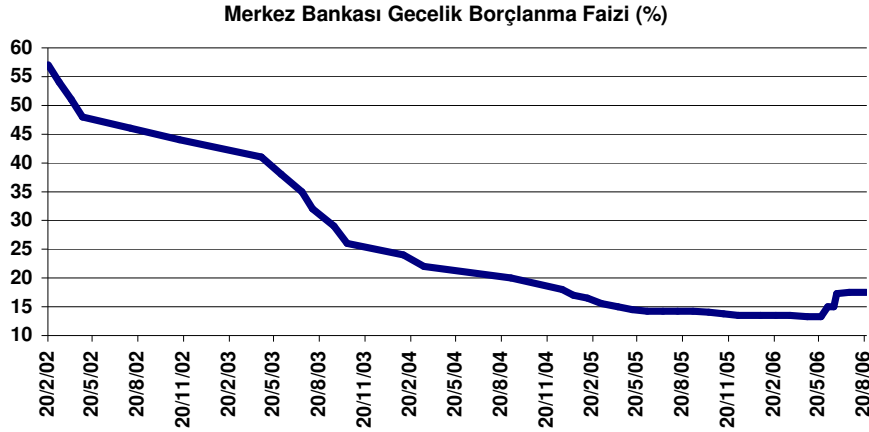
Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2006-30/09/2006 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2005-30.06.2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

ABD Merkez Bankası FED, 2004 yılında başladığı ve bu tarihten itibaren gerçekleştirdiği 17 toplantıda kısa vadeli faiz oranlarını 25 baz puan artırarak %5.25'e yükselttiği politikasına, 8 Ağustos toplantısında ara verme kararı aldı. FED'in bu kararını, halen yüksek seyreden enerji fiyatlarına rağmen, özellikle konut üretimi ve satışlarında yaşanan yavaşlamanın da gösterdiği gibi tüketici talebinde gerçekleşen yavaşlamanın enflasyonist baskıyı azaltacağı beklentisi nedeniyle verdiği ifade edildi. FED'in faiz oranlarındaki artışı durdurması gelişmekte olan piyasaları olumlu etkilerken, dünyanın en büyük ekonomisinin yavaşlama riski global ekonomi üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Global ekonomide yaşanan olumlu büyüme rakamlarının yanında yüksek petrol ve doğalgaz fiyatları nedeniyle artan enerji maliyetlerinin yarattığı enflasyonist baskı merkez bankalarının kısa vadeli faiz oranlarını yükseltmesine neden olmaktadır. Mayıs ayında yaşanan dalgalanma nedeniyle Merkez Bankası iki olağanüstü toplantıda faizleri toplam 4 puan artırarak %17.25'e yükseltmişti. Ardından, Temmuz ayı enflasyonunun beklentilerin altında kalmasına rağmen, Merkez Bankası 2007 hedefinin tutturulması açısından olumsuz etki yapan yüksek petrol fiyatları nedeniyle enflasyonist baskının devam ettiğini belirtilerek faiz oranlarında 25 baz puan artırıma gitmiştir. Ağustos ve Eylül aylarında ise Merkez Bankası, beklentilerin aksine enflasyon görünümünde bir önceki aya göre kısmi bir iyileşme olduğunu belirterek faiz oranlarını değiştirmedir. Bununla beraber Merkez Bankası yaptığı açıklamada, petrol ve diğer emtia fiyatlarından kaynaklanan risklerin sürmesi, bekleyişlerin orta vadeli hedeflerle henüz uyumlu olmaması ve

uluslararası likidite koşullarına ilişkin belirsizliklerin tam olarak ortadan kalkmamış olması nedeniyle temkinli olmaya devam edeceğini ifade etti.



Kaynak:TCMB

İsrail askerlerinin kaçırılmasından sonra ülkenin Filistin ve Lübnan topraklarına girmesi ve savaşın diğer bölge ülkelere sıçrama ihtimali, petrol fiyatlarının tekrar 80 dolar seviyelerine yükselmesine neden olmuştu. Yaklaşık bir aylık savaştan sonra ateşkesin sağlanmasıyla petrol fiyatları tekrar 70 dolara yaklaştı. Öte yandan, bu savaş nedeniyle bir süre gündemden düşen Birleşmiş Milletler'in İran'ın uranyum zenginleştirme programını durdurmasına yönelik planına İran'ın karşı bir planla cevap vermesi ise petrol fiyatlarının tekrar yükselmesine neden oldu. Bu konunun bir süre daha piyasalar üzerinde baskı oluşturmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Türkiye İstatistik Kurumu geçici verilere dayanarak bu yılın 9 aylık döneminde dış ticaret açığının % 25.2 oranında artarak 39.8 milyar dolara ulaştığını açıkladı. Eylül ayında ihracattaki %7.4'lük artışa karşılık ithalat %12.2 oranında artarak 11.63 milyar dolar olarak gerçekleşti. 2005 Eylül ayında %65,7 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2006 Eylül ayında % 62,9 olarak gerçekleşti. 2006 Ocak - Eylül döneminde; 2005 yılının aynı dönemine göre ihracat %13,4 artarak 60.6 milyar dolar; ithalat ise %17,8 artarak 100.5 milyar dolar olarak gerçekleşti. 2005 Ocak-Eylül döneminde 31.8 milyar dolar olan dış ticaret açığı, 2006 yılı Ocak-Eylül döneminde % 25,2 oranında artarak 39.8 milyar dolara yükseldi.

Enflasyon, Temmuz ayında üretici fiyatları enflasyonu artışı %0.85 gerçekleşirken, yıllık bazda %14.34, tüketici fiyatları enflasyonu artışı ise aylık %0,86, yıllık olarak ise %11.69 olarak gerçekleşti. Ağustos ayında ise, tüketici fiyatları %0.44 azalırken yıllık enflasyon da %11'in altına indi. Üretici fiyatlarında da % 0.75'lik düşüş yaşanırken, ÜFE'de yıllık enflasyon %12.32 oldu. Eylül ayında tüketici fiyatlarında %0.1,29, üretici fiyatları ise %0.23'lük artış gösterdi. Buna göre, 2006 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık enflasyon TÜFE'de %10.55 olurken, ÜFE'de ise yıllık rakam % 11.19 olarak gerçekleşti.

Özellikle Mayıs ayında başlayan dalgalanma sürecinde, IMF ile ilişkilere özen gösteren 3. ve 4. Gözden Geçirmeleri sorunsuz atlatan hükümetin bu tavrını sürdürmesini bekliyoruz. Ayrıca 2007 yılında yapılacak olan Cumhurbaşkanlığı ve genel seçimler piyasalar üzerinde baskı unsuru olmaya devam edecektir.

Sonuç olarak, Ağustos ayının ilk yarısında FED'in faiz artışlarına ara vermesinin olumlu etkisiyle göreceli bir iyileşme yaşayan piyasalar,. Eylül ayında da yine yurtiçinde kısa vadede piyasaları etkileyecek önemli bir beklentinin olmaması nedeniyle yurtdışı piyasalara bağlı sıkışık bir seyir izlemidir. Her ne kadar, beklentilerde iyimserlik çok az da olsa yerleşmeye başlamış olsa da önümüzdeki dönemlerde bu beklentilerin tersine dönme ihtimalinin de yüksek olduğunu unutmamak gerektiğini düşünüyoruz.

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 AŞ Gruplara Yönelik Esnek Fonunun 01/01/2006-30/09/2006 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 AŞ Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonunun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, fonun 30/09/2006 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 AŞ Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Esnek Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonunun iç kontrol sistemi, Yönetmeliğin 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

30/09/2006 tarihli Bilanço (YTL)

Varlıklar (+) 288.732,94
Borçlar (-) 21.722,11

Fon Toplam Değeri 267.010,83

30/09/2006 tarihli Gelir Tablosu (YTL)

Gelirler Toplamı 25.067,61
Giderler Toplamı 25.547,97

Gelir Gider Farkı -480,36

30/09/2006 dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş bilanço ve gelir tablosu ekte bulunmaktadır.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	30/09/2006		
	Nominal Değer	Vade Tanımı	Rayiç Değer (YTL)
Devlet Tahvili	3.000	TRT180407T17	2.705,19
	19.000	TRT090507T17	17.151,68
	4.000	TRT040707T10	3.455,68
	22.000	TRT050907T17	18.399,48
	105.000	TRT071107T11	84.447,30
	2.000	TRT090408T17	1.476,86
	30.000	TRT160708T15	21.066,60

Hisse Senedi	13.018,44		76.125,64
Ters Repo	42.020	TRB041006T16	41.038,91
TOPLAM			265.867,34

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	30/09/2006 TUTARI (YTL)
1.Fon Portföy Değeri	265.867,34
▪Hazır Değerler (+)	536,68
▪Alacaklar (+)	22.328,92
- T1	3.931,82
-T2	18.397,10
▪Borçlar (-)	21.722,11
- T1	7.850
-T2	12.919,05
-Yönetim Ücreti	206,29
- Diğer Borçlar*	746,77
2.Net Varlık Değeri	267.010,83
Dolaşımdaki Pay Sayısı	22.184.749,695
3.Birim Pay Değeri	0,012036

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

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Yılın üçüncü çeyreğinde bono ve hisse senedi piyasaları uluslararası piyasalarda yaşanan dalgalanmalar ve yurtiçinde yaşanan negatif seyir sonrası durulma nedeniyle bant içerisinde yatay bir seyir izledi. Amerika'da FED'in faiz arttırmalarına son vermesi sonrası gelişmiş ülkelerde yaşanan olumlu seyir, gelişmekte olan ülkelerin piyasalarına aynı ölçüde yansımada. IMKB100 endeksi 36.500 seviyesinden açtığı çeyreği, bant içerisinde dalgalanarak 36.900 seviyesinden kapattı. Garanti Emeklilik Esnek fon portföyünde bu dönemde portföyünde %25-50 aralığında hisse senedi ve %40-60 aralığında devlet tahvili-hazine bonoları yer aldı.

31.12.2005-30.09.2006 tarihleri arasında fon getirisi -%2,32 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 9 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,0073
Aracılık Komisyonları	0,0043
Diğer Fon Giderleri	0,0168
Toplam Harcamalar	0,0284

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır. Fonun 2006 9 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
37,97.-YTL	82,09.-YTL	259,43.-YTL	768,31.-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