

**01/01/2007 – 31/03/2007 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**  
**2007 YILI İLK 3 AYLIK RAPORU**

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2007-31/03/2007 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: 01.01.2007-31.03.2007 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

Şubat ayı ortasında Japonya Merkez Bankası BOJ'un kısa vadeli faizleri çeyrek baz puan artırarak %0.50'ye yükseltmesi ve önümüzdeki dönemde de faiz artışlarına devam edeceğini belirtmesi, düşük faizli para birimi ile yapılan borçlanma ile yüksek faizli bölgelerde yatırım yapma anlamına gelen "carry trade" in sonunun geldiği beklentisini yaratırken bu tip fonların ağırlıklı olarak yatırım yaptığı gelişmekte olan piyasalarda da dalgalanmaya neden oldu. Bununla birlikte, eski FED Başkanı'nın ABD ekonomisi ve konut piyasası konusunda yaptığı olumsuz açıklamalara, ABD'nin önde gelen mortgage firmalarından birinin kredi geri dönüşünlerinde sıkıntılar yaşaması eklenince Mart ayı başında da piyasalardaki gerileme devam etti. Ancak, Mart ayının ikinci haftasından itibaren Japon Yeni'nin Dolar karşısında değer kaybetmesi ile başlayan global piyasalardaki toparlanma süreci, ABD Merkez Bankası FED'in 21 Mart'ta gerçekleştirdiği toplantıda faizleri değiştirmeyerek %5.25 seviyesinde bırakırken yaptığı açıklamalardan faizleri indirme ihtimalinin yükseldiğinin yorumlanmasıyla devam etti.

Mart ayı başında 6. Gözden Geçirme çalışmaları için Türkiye'ye gelen IMF Heyeti Sosyal Güvenlik Reformu'nun tamamlanamaması ve 2007 yılının ilk aylarında yükselen bütçe açığını göz önünde bulundurarak, hükümetten harcamaların kısılmasına yönelik bir ek kaynak paketi bıraktı ve gözden geçirmeyi tamamlamadan Türkiye'den ayrıldı. IMF ayrıldıktan sonra ekonomi bakanı Ali Babacan tarafından "2006 ve 2007 bütçesinde sağlık başta olmak üzere harcama tavanları aşıldığı için, GSMH'nin yüzde 0.6'sı ( 3.8 milyar YTL ) düzeyinde tasarruf tedbiri alınacağı" açıkladı. Ayrıca Babacan, Sosyal Güvenlik Reformu'nun seçim sonrasına bırakıldığını da açıkladı. Bu gelişmeler sonrasında 6. Gözden Geçirme'nin tamamlanması için gerekli ek tedbirlerin alınmasının seçimler öncesinde AKP'yi zorlayacağını ve gözden geçirmenin tamamlanmasının uzayacağını düşünüyoruz.

2006 yılı dördüncü çeyrek büyüme rakamlarına göre GSYİH bir önceki yılın aynı dönemine göre sabit fiyatlarla %5,2 artarken 2006 GSYİH sabit fiyatlarla 2005 yılına göre %6,1 artış göstermiştir. Dolayısıyla, Türkiye ekonomisi 2006 yılı Mayıs ayında başlayan ve bütün yıla damgasını vuran türbülansa rağmen %5'lik büyüme hedefinin üzerinde bir büyümeyi yakalamayı başarmıştır. İktisadi faaliyet kollarına göre incelediğimizde, 2006 ikinci çeyreğinde eksi büyüme kaydeden tarım üretiminin izleyen çeyreklerde hızla toparlandığını ve yıllık bazda %2.9 artış kaydettiğini görmekteyiz.

2007 yılı Mart ayında dış ticaret açığı yüzde 2.8 oranında azalarak 4 milyar 194 milyon dolardan 4 milyar 76 milyon dolara geriledi. Türkiye İstatistik Kurumu'ndan yapılan açıklamaya göre, 2007 yılı Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre ihracat yüzde 20 oranında artarak 8 milyar 890 milyon dolar, ithalat yüzde 11.8 oranında artarak 12 milyar 967 milyon dolar olarak gerçekleşti. 2006 Mart ayında yüzde 63.9 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2007 Mart ayında yüzde 68.6 olarak gerçekleşti.

Mart ayında cari açık, bir önceki yılın aynı ayıyla karşılaştırıldığında %7.3 oranında azalarak 2.944 milyon dolara düştük. İlk çeyrekte ise, bir önceki yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında cari açık % 3.9 oranında artarak 9.054 milyon dolara çıktı.

Mart ayında TÜFE bir önceki aya göre %0,92 olarak gerçekleşirken (piyasa beklentisi %1) artış bir önceki yılın Aralık ayına göre %2,36, bir önceki yılın aynı ayına göre %10,86 olmuştur. Merkez Bankası'nın son yaptığı açıklamalar ve bir nevi öncü gösterge olan İstanbul Ticaret Odası'nın yayınladığı Mart ayı enflasyon rakamının ardından genelde beklentiler piyasada olumlu idi. Her ne kadar yıllık enflasyon hedefi %4 olsa da, yıl başından bu yana %2,36 olarak gerçekleşen enflasyon piyasalar tarafından olumlu algılandı.

2007 yılında piyasaların yönünü ağırlıklı olarak Nisan ayında yapılacak Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin belirleyecektir. düşünüyoruz. AKP'nin Cumhurbaşkanlığı seçiminde takınacağı tavır, Kasım genel seçimlerinde alacağı oy üzerinde de oldukça belirleyici olmasını bekliyoruz. Muhalefet erken seçim için yoğun bir baskı oluştursa da , Başbakan Erdoğan ise erken seçimin kesinlikle olmayacağını belirterek Nisan ayına kadar Cumhurbaşkanlığı konusunun gündemlerinde olmadığını ifade etmiştir. Bu bağlamda, Cumhurbaşkanlığı seçiminde AKP'nin uzlaşıcı bir yol izlemesi piyasalar tarafından olumlu algılanırken, doğabilecek gerginlikler yoğun satışlara neden olacaktır.

## **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 01/01/2007-31/03/2007 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 31/03/2007 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.

### **31/03/2007 tarihli Bilanço (YTL)**

Varlıklar (+)	657.711,92
Borçlar (-)	42.988,92

Fon Toplam Değeri 614.723,00

### **31/03/2007 tarihli Gelir Tablosu (YTL)**

Gelirler Toplamı	84.374,15
Giderler Toplamı	43.892,86

Gelir Gider Farkı 40.481,29

31/03/2007 dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş bilanço ve gelir tablosu ekte bulunmaktadır.

**BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

<b>FON POTFÖY DEĞER TABLOSU</b>	<b>30/03/2007</b>		
<b>KIYMET TÜRÜ</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Vade Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (YTL)</b>
<b>Devlet Tahvili</b>	200.000	TRT100210T12	189.274,00
	200.000	TRT190111T13	182.754,00
<b>Hisse Senedi</b>	104.505,08		208.366,05
<b>Ters Repo</b>	78.850	TRT020708T11	76.112,44
<b>TOPLAM</b>			<b>656.506,49</b>

<b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU</b>	<b>30/03/2007 TUTARI (YTL)</b>
<b>1.Fon Portföy Değeri</b>	656.506,49
▪Hazır Değerler (+)	455,30
▪Alacaklar (+)	750,13
-Diğer Alacaklar**	750,13
▪Borçlar (-)	42.988,92
- T1	42.100,00
-Yönetim Ücreti	507,15
- Diğer Borçlar*	381,77
<b>2.Net Varlık Değeri</b>	614.723,00
Dolaşımdaki Pay Sayısı	43.019.930,635
<b>3.Birim Pay Değeri</b>	0,014289

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

Diğer Alacaklar\*\*: Hisse senetleri alacaklarından oluşmaktadır.

**BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

Yılın ilk çeyreğinde, bono ve hisse senedi piyasaları uluslararası piyasalarda yaşanan olumlu seyir ve yurtiçinde yaklaşan seçimlerin olumlu beklentisiyle oldukça olumlu bir seyir izledi. Amerika'da FED'in faiz arttırmalarına son vermesi sonrası gelişmiş ülkelerde yaşanan olumlu seyir, gelişmekte olan ülkelere de aynı şekilde yansıdı. IMKB100 endeksi 36.500 seviyesinden açtığı çeyreği, 43.500 seviyelerine yükseldi. Garanti Emeklilik Gruplara Yönelik Esnek fon portföyünde bu dönemde portföyünde %25-35 aralığında hisse senedi ve %65-75 aralığında devlet tahvili-hazine bonoları yer aldı.

31.12.2006-31.03.2007 tarihleri arasında fon getirisi %9,87 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

#### **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	0,0047
Diğer Fon Giderleri	0,0013
Toplam Harcamalar	0,0085

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2007 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 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
33,72.-YTL	73,05.-YTL	232,19.-YTL	693,97.-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