

**01/01/2008 – 31/03/2008 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
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 SITESİNDE 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. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2008 YILI 3 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2008-31/03/2008 dönemine ilişkin gelişmelerini, 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: 01.01.2008-31.03.2008 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 açıp 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. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım 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. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi 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. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonunun iç kontrol sistemi, Yönetmeliğin 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

31/03/2008 tarihli Bilanço (YTL)

Varlıklar (+)	16.300.994,51
Borçlar (-)	1.109.103,67
Fon Toplam Değeri	15.191.890,84

31/03/2008 tarihli Gelir Tablosu (YTL)

Gelirler Toplamı	2.065.624,31
Giderler Toplamı	6.398.336,62
Gelir Gider Farkı	-4.332.712,31

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)
Hisse Senedi	3.579.257,82		13.515.203,20
Ters-repo	3.445.220	TRT050809T16	2.501.054,79
TOPLAM			16.016.257,99

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/03/2008 TUTARI (YTL)
1.Fon Portföy Değeri	16.016.257,99
▪Hazır Değerler (+)	2.723,93
▪Alacaklar (+)	282.012,59
- T1	6.679,42
- T2	206.345,72
- Diğer Alacaklar	68.987,45
▪Borçlar (-)	1.109.103,67
- T1	792.983,00
- T2	274.116,00
- Yönetim Ücreti	33.926,92
- Diğer Borçlar*	8.077,75
2.Net Varlık Değeri	15.191.890,84
Dolaşımdaki Pay Sayısı	504.041.233,145
3.Birim Pay Değeri	0,030140

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

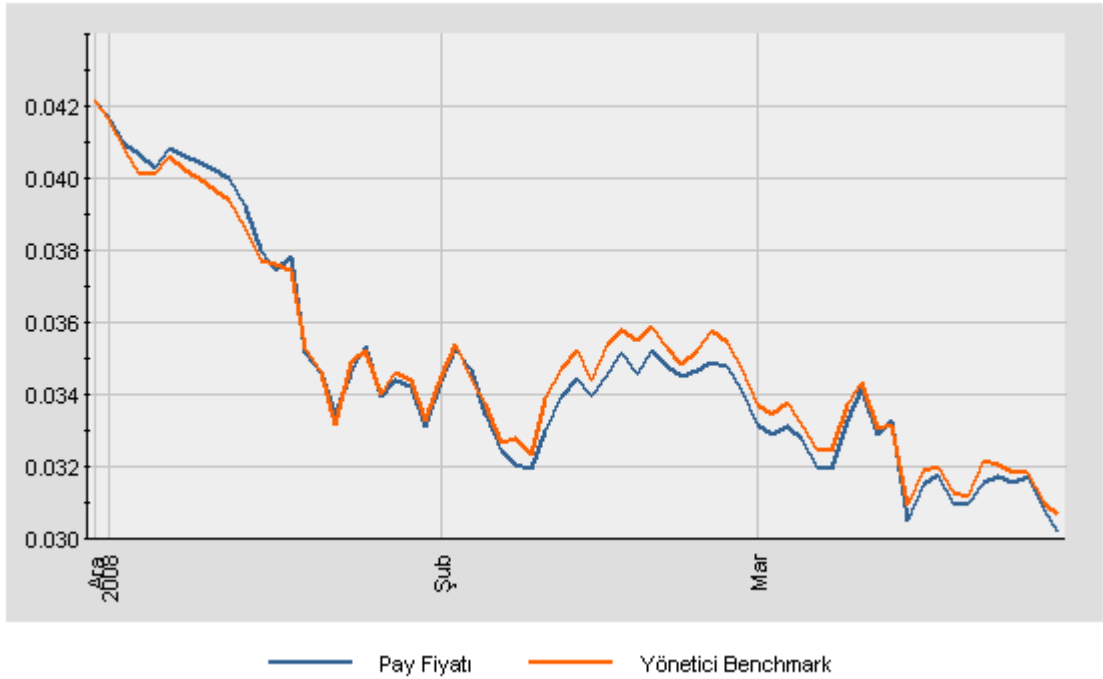
BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Fonu karşılaştırma ölçütü %90 IMKB-100 endeksi ve %10 net repodan oluşmaktadır. Amerikan tüketicisinin konut kredilerini geri ödeyememe sorunu; buna bağlı olarak harcamaların kısıllacağı ve ekonominin resesyona gireceği beklentisi ve bu konut kredileri üzerine yazılmış çeşitli türev ürünlere yatırım yapan Avrupa ve Amerikan bankalarının sermayelerinin bir kısmını kaybetmeleri nedeniyle kredi tabanlarının daralması ve piyasadaki likiditeyi kötü etkilemesi global piyasaları olumsuz etkiledi. IMKB 100 endeksi 55.530 seviyesinden başladığı yılın ilk çeyreğini 39.015 seviyesinde kapattı. Bu dönemde hisse senedi pozisyonumuzu yasal minimum olan

%80 ile benchmark seviyemiz olan %90 arasında tutarak değer kaybını minimuma indirme stratejisini izledik.

31.12.2007-31.03.2008 tarihleri arasında fon getirisi -%28,52 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi -%27,43 olarak gerçekleşmiştir. Fonun karşılaştırma ölçütü "%90 İMKB 100 endeksi, %10 KYD ON Repo (brüt) Endeksi" olup, fon %80-100 aralığında hisse senedine, %0-20 aralığında ters repo'ya yatırım yapar.

"" - Garanti Emeklilik ve Hayat Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.



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	0,0062
Aracılık Komisyonları	0,0038
Diğer Fon Giderleri	0,0002
Toplam Harcamalar	0,0102

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 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
40,91.-YTL	88,33.-YTL	278,03.-YTL	818,24.-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