

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2005 YILI İLK 12 AYLIK FAALİYET RAPORU

1.- Ekonominin Genel durumu

2005 yılında Türkiye'nin ekonomik hedeflerin büyük kısmına ulaştığını söyleyebiliriz. 2005 yılında iki önemli hedef vardı, bunlardan ilki 1964 yılından beri devam eden Avrupa Birliği Üyeliği hedefiydi. 20 Ekim'de yapılan müzakereler sonucunda Türkiye resmen AB ile tam üyelik müzakerelerine başlamasıyla bu hedefine ulaştı. Tabiki hedefe ulaşırken tüm isteklerimizin kabul edildiğini veya bazı ödünlerin verilmediğini söyleyemeyiz. Özellikle, Güney Kıbrıs'ın tanınması ve Ek Protokol'un Meclis'te onaylanması gibi kritik konular gündem oluşturmaya devam edecektir. Ayrıca tarama sürecinin tamamlanmasının ardından 2006 yılının ikinci yarısından sonra başlaması beklenen müzakere sürecinin de çok uzun ve zorlayıcı olacağı aşıkardır. Bütün bunlara rağmen büyük resme bakıldığında Türkiye hedefine ulaşmıştır.

İkinci önemli hedef ise IMF ile yapılacak yeni bir anlaşma sayesinde ihtiyacımız olan dış kaynağın makul faiz oranları ile sağlanmasıydı. Mayıs ayında, IMF ile 3 yıllık yeni bir stand-by anlaşması yapıldı. Bu 3 yıllık yeni anlaşmaya göre Türkiye IMF'den 12 eşit taksitte 3 yıl boyunca 10 milyar dolarlık kaynak kullanırken, IMF'ye olan borç 2007 sonunda 9.3 milyar dolara gerileyecektir.

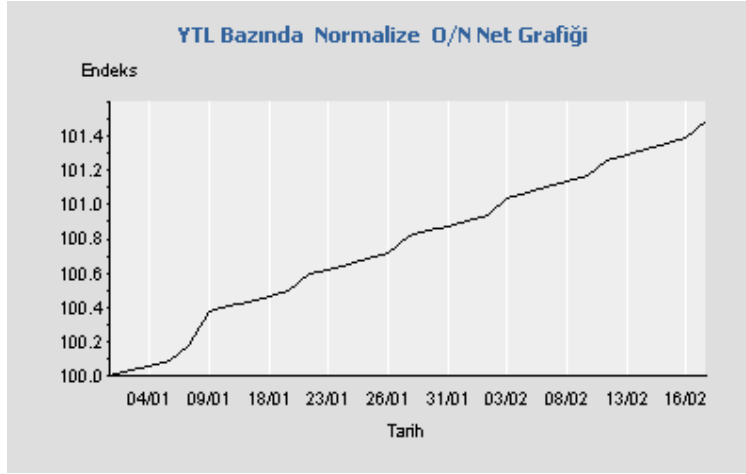
Enflasyon Ekim ayında Tüketici Fiyatlarında yüzde 1.79'luk artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşirken aynı ay Üretici fiyatlarında artış yüzde 0.68'de kaldı. Ekim ayı itibarıyla 12 aylık ortalamalara göre yıllık enflasyon ise tüketici fiyatlarında yüzde 8.47, üretici fiyatlarında yüzde 8.16 oldu.

Türkiye İstatistik Kurumu'nun verilerine göre Kasım ayında Üretici Fiyatları Genel Endeksi (ÜFE) 'nde bir önceki aya göre yüzde -0,95 düşüş gerçekleşirken, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 2,71, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 1,60 ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 6,89 artış gerçekleşti. Tüketici Fiyatları Genel Endeksi'nde (TÜFE) ise bir önceki aya göre yüzde 1,40, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 7,27, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 7,61 ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 8,31 artış gerçekleşti.

Enflasyon 2005 yılında yüzde 7.72'lik oranla, Merkez Bankası'nın yılsonu hedefi olan yüzde 8 rakamının altında gerçekleşti. 2005 yılı Aralık ayında 2003=100 Temel Yıllı

Üretici Fiyatları Genel Endeksi'nde bir önceki aya göre yüzde -0,04 düşüş gerçekleşirken, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 2,66 ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 5,89 artış gerçekleşti. 2005 yılı Aralık ayında 2003=100 Temel Yıllı Tüketici Fiyatları Genel Endeksi'nde bir önceki aya göre yüzde 0,42, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 7,72 ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 8,18 artış gerçekleşti.

2005 yılında Merkez bankası'nın ekonomik gelişmeler ve özellikle enflasyonun seyrine göre aldığı faiz indirimi kararlarına paralel olarak 2005 yılında toplam yüzde 4.5'lik indirim yaşandı. Merkez Bankası'nın 2005 yılının ilk altı ayında aldığı 6 faiz indirimi kararıyla, Ocak'tan Haziran'a kadarki sürede, uygulanan kısa vadeli faiz oranları 3.75 puan düşürülmüştü. Merkez Bankası, daha sonraki üç toplantıda faiz oranlarını değiştirmede. Ekim, Kasım ve Aralık aylarında yapılan toplantılar sonrası ise faiz oranlarında yüzde 0.25'er puan düşüş kararı verildi. Buna göre Merkez Bankası'nın, 11 Ocak tarihli bu yılın ilk faiz indirimi kararı öncesi yüzde 18 olan gecelik borçlanma faiz oranı geçen sürede yüzde 13.50'ye, yüzde 22 olan borç verme faiz oranı da yüzde 17.50'ye çekilmiş oldu.



Gayri Safi Milli Hasıla (GSMH), 2005 yılının üçüncü çeyreğinde yüzde 7.3'lük büyüme ile 150.4 milyar YTL olurken , 9 aylık büyüme rakamı yüzde 5.5 oldu. Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'da (GSYH) ise 3. çeyrek büyümesi yüzde 7 olurken 9 aylık büyüme de yüzde 5.5 olarak gerçekleşti. GSMH'nin parasal büyüklüğü 9 aylık dönemde cari fiyatlarla 352.8 milyar YTL, sabit fiyatlarla ise 107.8 milyon YTL oldu. Gayri Safi Yurtiçi Hasıla ise 9 aylık dönemde cari fiyatlarla 353.9 milyar YTL olarak gerçekleşti. 9 aylık dönemde en hızlı büyüyen sektör ise yüzde 19.7 ile inşaat oldu.

FED; 13 Aralık'ta yaptığı 2005 yılının son toplantısında, faiz oranlarını 25 baz puan artırarak yüzde 4.25'e yükseltildiği bildirildi. Fed, Haziran 2004'ten bu yana faiz oranlarını

13'üncü kez artırmış oldu. FED'in bundan sonra yapacağı faiz artırımlarını daha çok gelecek data'lara bağlı olmasını bekliyoruz.

Bu konuların dışında 2005 yılında da başarı ile sürdürülen mali disiplin ve sıkı para politikaları sayesinde bütçedeki açık azalırken, %6.5'lük faiz dışı fazla hedefine yıl bitmeden ulaşılmıştır. Ayrıca, özellikle Merkez Bankası'nın bağımsızlığının sağlanmasından sonra hızla gerileyen enflasyonun 2005 yıl sonunda hedefler doğrultusunda gerçekleşmesi beklenirken, son yıllarda gerçekleşen hızlı büyümenin de, 2005 yılında yavaşlarsa da, 2005 yıl sonu hedefi olan %5'e ulaşacağı görülmektedir.

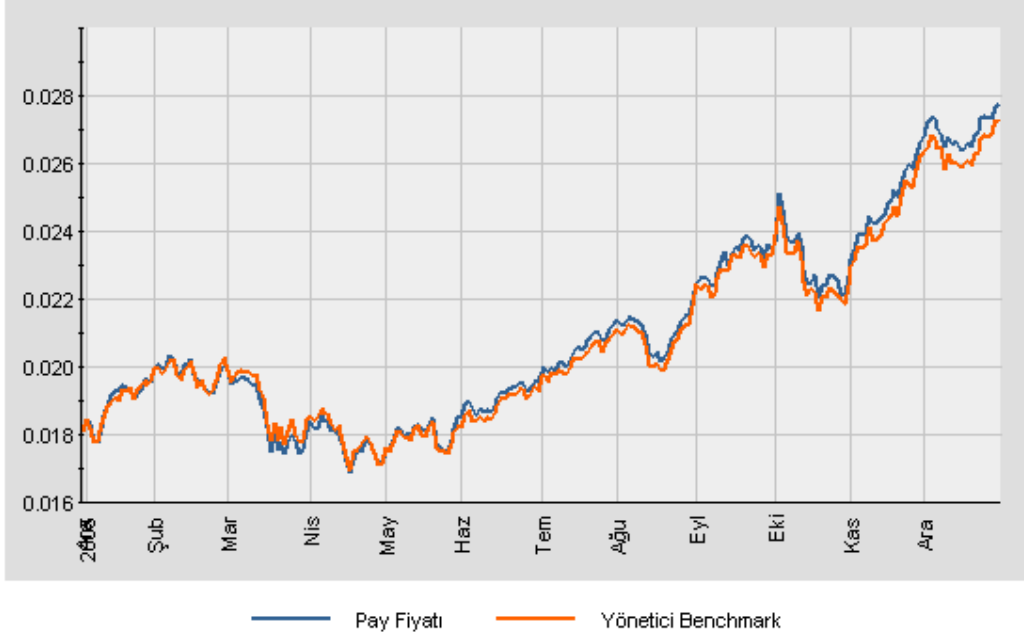
2005 yılında hedeflerden sapan konuların başında birkaç kez revize edilse de 21.3 milyar dolarlık hedefi aşacak olan cari açık konusu gelmektedir. 2005 yılında sağlanan iki çıpa (IMF ve AB çıpaları) sonrasında Türkiye ekonomisine bakışı değişen yabancılar sayesinde artan kısa ve uzun vadeli kaynak girişi, cari açığın sürdürülebilmesi konusundaki kuşkuları ortadan kaldırmaktadır. 2005 yılı için söylenmesi gereken bir diğer konu ise sağlanan siyasi ve ekonomik istikrar sayesinde yıllardır gerçekleştirilemeyen büyük özelleştirmelerin beklentilerin çok üzerinde değerlerden yapılmış olması olup, bunu ekonomide yaşanan iyileşmenin bir göstergesi olarak değerlendirmemizdir.

2.- Yatırım Politikaları ve Fon performansı

Garanti Emeklilik Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Fonu karşılaştırma ölçütü %90 İMKB-100 endeksi ve %10 net repodan oluşmaktadır. Yıla hızlı başlayan endeks yabancı yatırımcı ilgisinin de etkisiyle birçok olumlu gelişmeyi fiyatlarına dahil etti. Ardından Mart ayı ile birlikte yaşanan sert satış dalgası endeksin yıl başındaki değerlerindeki altına gerilemesine neden oldu. Nisan ayında da gerilemesini sürdürüp 23,200'lere kadar çekildikten sonra Haziran sonuna kadar tekrar yıl içi enyüksek seviyeler olan 28,000'lere yükseldi. Haziran eylül döneminde ise global piyasalar, AB müzakere tarihi alınmasına yönelik beklentiler ve öncelikle bankacılık olmak üzere özel sektöre ve özelleştirme ihalelerine olan yabancı yatırımcı ilgisi borsadaki hareketin sürmesine neden oldu. Endeks Eylül sonunda 33,300'ye yıl sonunda da 40,000 seviyesine ulaştı. 2006 yılı içerisinde öncelikle yabancı hisse senedi piyasalarında yaşanan gelişmeler ve Türkiye'deki büyüme ve doğrudan sermaye akışı borsanın seyrinde belirleyici olacaktır.

01.01.2005-31.12.2005 tarihleri arasında fon getirisi %53,23 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi %50,28 olarak gerçekleşmiştir. Fonun karşılaştırma ölçütü "%90 İMKB 100 endeksi, %10 KYD ON Repo (net) Endeksi" olup, fon %80-100 aralığında hisse senedine, %0-20 aralığında ters repoya yatırım yapar.

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



3.- Fon Kurulu Kararları

- 02/02/2005 tarihli Fon Kurulu toplantısında fonun bağımsız denetim ve vergi denetim ücretlerinin 01/02/2005 tarihinden itibaren fon malvarlığından karşılanmasına, ilgili ücretin 3'er aylık dönemlerde fon fiyatlarına günlük olarak eşit miktarda yansıtılmasına karar verilmiştir.