

**07/04/2004 – 31/12/2004 DÖNEMİNE İLİŞKİN  
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU  
BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
YILLIK 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. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI (DÖVİZ) EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR**

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları(Döviz)Emeklilik Yatırım Fonu'nun 07/04/2004-31/12/2004 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: 01.01.2004-31.12.2004 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2004 yılında piyasalarda genel olarak olumlu bir hava hakim olmuş, zaman zaman gerek yurtdışında gerekse içte yaşanan bazı olumsuzluklar nedeni ile dalgalanmalar yaşandı. Türkiye açısından 2004 yılındaki en önemli olay şüphesiz 17 Aralık 2004 tarihindeki AB Liderler zirvesi idi. 17 Aralık zirvesinde Türkiye'nin müzakere tarihi alması ve yine Aralık ayında IMF tarafında kaydedilen gelişmeler ile, gerek politika gerekse ekonomi ile ilgili uzun vadeli istikrar beklentileri güçlendi. IMF ile yeni stand-by anlaşmasının Ocak ayı içinde imzalanması bekleniyor. Bu 3 yıllık ekonomik programa ekonomide sağlanan başarının kalıcı olmasını sağlayacağı gözü ile bakılıyor.17 Aralık zirvesinin ardından Merkez Bankası 20 Aralık tarihinde O/N faizleri 2 puan daha düşürdü. Böylece 2004 yılı başında %26 olan O/N faizler yıl içinde yapılan 4. indirim ile %18 e gerilemiş oldu. Faiz indirimi ve piyasalardaki iyimserlik bono piyasasında da etkisini gösterdi ve yılsonu itibarıyla bono faizleri bileşik %20 li rakamlara geriledi. Eylül ayı sonunda 138,000 li fiyatlardan işlem gören 2030 vadeli eurobondlar yılsonu itibarıyla 145,000 li fiyatlara yükseldi. Yılın son çeyreğinde döviz ise değer kaybetti. Son çeyrekte EUR nun getirisi -%1,38 olurken, USD nin getirisi ise uluslararası piyasada EUR'ya karşı yaşadığı büyük değer kaybı nedeniyle -%10,76 oldu. 2004 yılının son çeyreğinde de IMKB 100 endeksi %13,75 getiri ile en iyi getiriyi sağladı.Yıllık enflasyon TÜFE'de %9,32; TEFEE'de %13,84 olarak gerçekleşti. 2005 yılı enflasyon hedefi ise %8 olarak belirlendi.

## **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 Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonunun 07/04/2004-31/12/2004 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 Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonunun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, fonun 31/12/2004 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 Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonunun iç kontrol sistemi, Yönetmeliğin 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

### **31/12/2004 tarihli Bilanço (YTL)**

Varlıklar (+)	51,812.-
Borçlar (-)	-38,272.-
Fon Toplam Değeri	13,540.-

### **31/12/2004 tarihli Gelir Tablosu (YTL)**

Gelirler Toplamı	7,209.-
Giderler Toplamı	-753.-
Gelir Gider Farkı	6,456.-

31/12/2004 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>31/12/2004</b>		
<b>KIYMET TÜRÜ</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Vade Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (YTL)</b>
<b>Devlet Tahvili</b>	USD 40.000	TRT260406F14	51.023
<b>TOPLAM</b>			<b>51.023</b>

<b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU</b>	<b>31/12/2004 TUTARI (YTL)</b>
<b>1.Fon Portföy Değeri</b>	51.023.137.080
▪Hazır Değerler (+)	789
▪Alacaklar (+)	
-T1	
-T2	
-Diğer	
▪Borçlar (-)	68
-T1	
-T2	
-Yönetim Ücreti	68
- Vergi Karşılığı	
- Krediler	
- Diğer Borçlar*	
<b>2.Net Varlık Değeri</b>	51.744
Dolaşımdaki Pay Sayısı	4.987.649,153
<b>3.Birim Pay Değeri</b>	0,010374

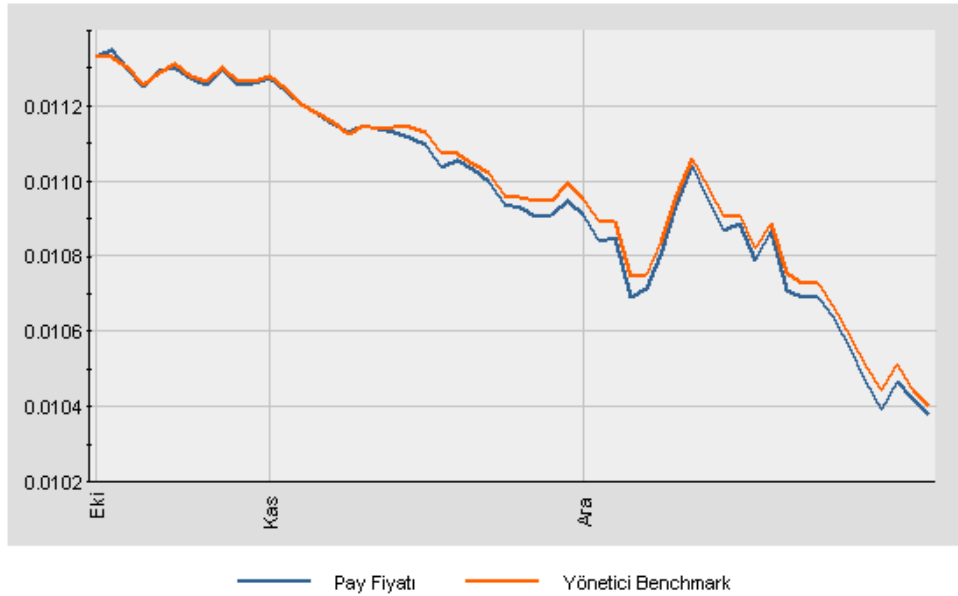
Diğer Borçlar \*:Tahvil borsa payı karşılığı+SPK kayda alma karşılığı+SPK kayda alma finansal faaliyet harcı karşılığı + repo stopaj karşılığından oluşmaktadır.

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon portföyünde ağırlıklı olarak Türkiye Cumhuriyeti tarafından Türkiye'de ihraç edilen USD cinsinden borçlanma araçlarına yer verilmektedir. Fon esas olarak USD bazında yatırımlarının değerini korumak isteyen yatırımcıları hedeflemektedir. Fonun yatırım yaptığı tahvillerin fiyat hareketleri fon performansı üzerinde etkili olmaktadır. Bunun yanında Doların TL karşısındaki değer artış azalışı da fon getirisini etkileyen faktördür. Yıllan uzun vadeli devlet iç borçlanma senetlerinin getirileri %4-4,5 seviyelerinde bulunuyor. Ancak ABD'de FED faiz artırımlarının buradaki getirileri de etkilemesi mümkün. Bunun yanında EUR/USD paritesindeki hareketler de fon değerlemesi açısından önem taşımaktadır.

14.10.2004-31.12.2004 tarihleri arasında fon getirisi -%8,41 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi -%8,19 olarak gerçekleşmiştir. Fon karşılaştırma ölçütü " %90 KYD FX-DIBS USD Endeksi, %10 KYD ON Repo (net) Endeksi" dir.

\*\*\* - Garanti Emeklilik ve Hayat Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları (Döviz) Emeklilik Yatırım Fonu  
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.



\*\*\* Bu fonun 14/10/2004 tarihine kadar benchmarkı olmadığı için gerçekleşen fon getirisi ve benchmark getiri karşılaştırması 14/10/2004-31/12/2004 dönemi için verilmiştir.

## BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

- i. Hisse Senetleri: 0,0021
- 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:
- v. Borsa Para Piyasası İşlemleri:

### 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. (Fonun işlem görmeye başladığı 07/04/2004 – 31/12/2004 dönemidir.)

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	%0.30
Aracılık Komisyonları	%0.60
Diğer Fon Giderleri	%0.36
Toplam Harcamalar	%1.26

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2004/ 2., 3. ve 4. dönem bağımsız denetim giderleri, her türlü içtüzük ve izahname değişikliği nedeniyle yapılan noter harcamaları kurucu tarafından 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
37,86.-YTL	81,86.-YTL	258,73.-YTL	766,44.-YTL

**EKLER:**

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