

**01/01/2005 – 31/03/2005 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
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. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2005 YILI İLK 3 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2005-31/03/2005 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 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2005-31.03.2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu 2005 yılı ilk 3 aylık dönemde yaptığı 3 toplantı sonrasında da gecelik borçlanma faiz oranlarını indirdi. Kurul gecelik borçlanma faiz oranlarını 2005 yılı ilk toplantısı sonrasında da 11 Ocak'da 1 puan, ikinci toplantı sonrasında 9 Şubat'ta 0.5 puan ve 3. toplantı sonrasında 9 Mart'ta 1 puan indirerek 15,5%'e çektiğini açıkladı. Böylece 2004 yılı içerisinde toplamda 8 puanlık indirimin ardından 2005 yılı ilk çeyreğinde de 2,5 puanlık indirimini gerçekleştirmiş oldu.

Mart ayı sonu itibariyle ÜFE %0.96, TÜFE %0.83 olarak gerçekleşirken, gösterge bono faizi yıl sonuna göre %20 bileşiklerden %15 bileşiklere geriledi. Aynı dönemde USD -%0,74; EUR ise %4,55 değer kazandı.

DIE Mart ayında 2004 yılı için GSMH artış hızını 9.9%, GSYIH artış hızını ise 8.9% olarak açıkladı. Açıklamada kişi başı GSMH'nin 4.172 USD'ye, kişi başı GSYIH'nin ise 4.187 USD'ye ulaştığı belirtildi.

ABD cari açığı ve enflasyon baskısı 2005'in ilk çeyreğinde de dünya piyasaları üzerinde etkileyici oldu. Özellikle mart ayı başında enflasyon ve cari açık endişeleri ile ABD tahvillerinde yaşanan satış dalgası Türkiye ve diğer gelişen piyasalardan yabancı yatırımcı çıkışına neden oldu. Bu dalgalanmada da Gösterge olarak Kabul edilen T.C ihraçlı 2030 vadeli eurobon faizi 2004 sonu 7.80% iken 8.80% seviyelerine kadar yükseldi. Aynı dönemde yaşanan yabancı yatırımcı çıkışı IMKB endeksinin de 2004 sonuna göre gerilemesine neden oldu. 22 Mart' toplantısı sonrasında FED, geçen yıl Haziran ayına kadar tarihinin en düşük seviyesi olan %1'de tutulan dolar gösterge faizini yedinci kez çeyrek puanlık artırımla %2.75'e yükseltti. Piyasaların, FED'in faiz artırım kararından daha fazla önem verdiği bundan sonraki faiz artırımlarıyla ilgili açıklamada ise 'ölçülü' ifadesi yer aldı. Bu durumda, gelişen piyasalardan hızlı para çıkışı yaşanacağı korkusu bir süreliğine aşılmış oldu.

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 01/01/2005-31/03/2005 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 31/03/2005 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.

31/03/2005 tarihli Bilanço (YTL)

Varlıklar (+)	23.566.029,85
Borçlar (-)	1.190.252,41
Fon Toplam Değeri	22.375.777,44

31/03/2005 tarihli Gelir Tablosu (YTL)

Gelirler Toplamı	1.329.274,23
Giderler Toplamı	-377.382,29
Gelir Gider Farkı	951.891,94

31/03/2005 dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş bilanço ve gelir tablosu ekte bulunmaktadır.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON POTFÖY DEĞER TABLOSU	31/03/2005		
KIYMET TÜRÜ	Nominal Değer	Vade Tanımı	Rayiç Değer (YTL)
Hazine Bonosu	600.000	TRB1008T13	568.506,00
	200.000	TRB240805T17	188.118,00
	3.000.000	TRB091105T11	2.722.560,00
Devlet Tahvili	7.900.000	TRT240805T17	7.434.611,00
	1.500.000	TRT051005T16	1.383.150,00
	2.700.000	TRT240506T19	2.233.845,00
	1.000.000	TRT270906T12	786.740,00
	4.000.000	TRT171007T10	4.566.240,00
	1.400.000	TRT170210T15	1.443.204,00
Ters Repo	2.762.525	TRT090806T15	2.000.865,76
	233,555	TRT140606P14	237.101,95
TOPLAM			23.564.941,71

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/03/2005 TUTARI (YTL)
1.Fon Portföy Değeri	23.564.941,71
▪Hazır Değerler (+)	1.088,14
▪Alacaklar (+)	
-T1	
-T2	
-Diğer	
▪Borçlar (-)	1.190.252,41
-T1	1.141.000,00
-T2	
-Yönetim Ücreti	35.619,62
- Vergi Karşılığı	
- Krediler	
- Diğer Borçlar*	13.632,79
2.Net Varlık Değeri	22.375.777,44
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1.352.270.864,741
3.Birim Pay Değeri	0,016547

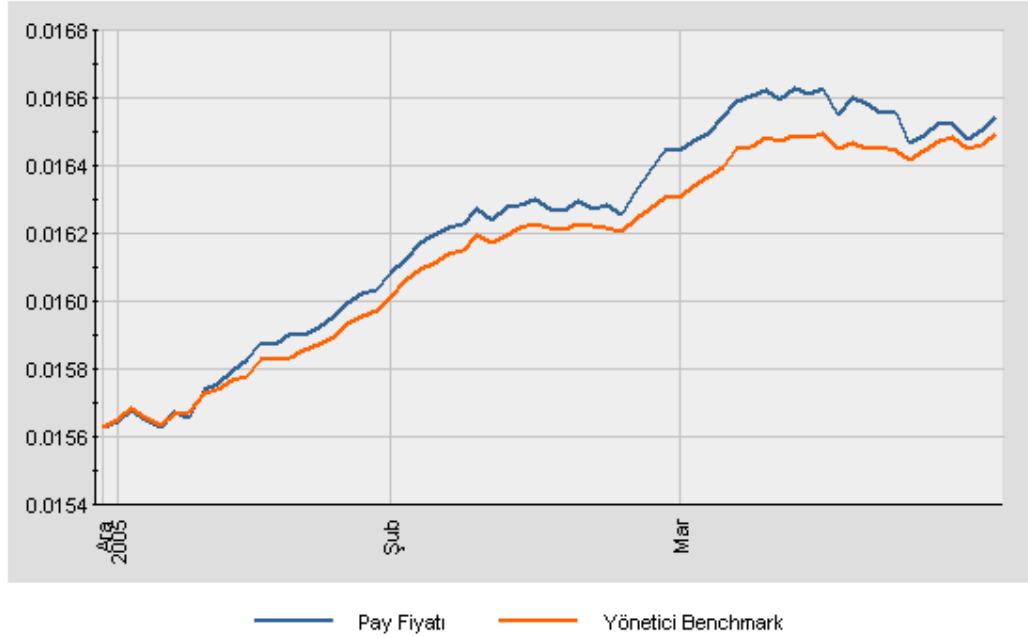
Diğer Borçlar *:Tahvil borsa payı karşılığı+SPK kayda alma karşılığı+SPK kayda alma finansal faaliyet harcı karşılığı + repo stopaj karşılığından oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

17Aralık 2004 tarihinde AB'den müzakere tarihi alınmasının ardından belirgin bir şekilde artan yabancı ilgisi ile bono faizleri hızlı bir gerileme sürecine girdi. Yılbaşında %20,30 bileşik seviyesinde bulunan gösterge bononun faizi Ocak ayı sonunda %19.20 seviyelerine, Mart ayının ilk haftasına kadar da %15.60 seviyelerine kadar geriledi. Bu dönemde özellikle yabancı yatırımcı ilgisi, Hazinesin başarılı 5 yıllık tahvil ihraçları olumlu havayı destekledi. Mart ayı başında enflasyon ve cari açık endişeleri ile ABD tahvillerinde yaşanan satış dalgası Türkiye ve diğer gelişen piyasalardan yabancı yatırımcı çıkışına neden oldu. Kur da yaşanan çıkışa paralel gösterge bono faizi %18e yükseldi. Bu arada 2005 enflasyon hedefine ulaşılmasında risk görmeyen Merkez Bankası gecelik faizleri %15,50 seviyesine indirdi.

31.12.2004-31.03.2005 tarihleri arasında fon getirisi %5,87 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi %5,55 olarak gerçekleşmiştir. Fon karşılaştırma ölçütü %60 Garanti Bankası Garbo Genel Endeksi, %30 Garanti Bankası Garbo Uzun Endeksi, %10 KYD ON Repo (net) Endeksi" olup, fon %70-100 aralığında devlet tahvili/bonoya, %0-30 aralığında ters repoya yatırım yapar.

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



BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

- i. Hisse Senetleri: 0,0014
- ii. Borçlanma Senetleri: Piyasa:0,0000225
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 3 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,0049
Aracılık Komisyonları	-
Diğer Fon Giderleri	0,0012
Toplam Harcamalar	0,0061

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2005 ilk 3 aylık döneminde; içtüzük ve izahname değişikliği nedeniyle yapılan noter ve tescil masrafları 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
24,74.-YTL	53,81.-YTL	173,14.-YTL	527,70.-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