

**01/01/2009 – 31/03/2009 DÖNEMİNE İLİŞKİN  
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
LİKİT-KAMU 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. LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2009 YILI 3 AYLIK RAPORU**

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2009-31/03/2009 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş üç 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: 01.01.2009-31.03.2009 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

Beklentilerden kötü gelen makro verilerin artışı, resesyon endişeleri, ABD ve Avrupa bankacılık sektörüne yönelik artan endişeler nedeniyle 2009 başından Mart ayı başına kadar satıcı seyrini sürdürdü. Ancak, Mart ayının ikinci yarısında, Citigroup'un 2009 yılının ilk iki ayında karlılığının iyi olduğunu açıklaması, FED'in altı ay içinde 300 milyar dolarlık uzun vadeli hazine tahvili alacağını belirtmesi, piyasalarda bir toparlanmaya neden oldu. Ardından gelen ABD Hazinesi'nin bankacılık planı detayları ile alışlar hızlandı.

FED, 18 Mart'ta gerçekleştirdiği toplantısında, faiz oranlarını değiştirmeyerek gösterge faiz oranlarının %0-0.25 bant aralığında kalmasını beklediğini ifade etti. Açıklamasında ayrıca kredi piyasalarındaki sıkışıklığı azaltmak amacı ile altı ay içinde 300 milyar dolarlık uzun vadeli hazine tahvili ve 750 milyar dolarlık Fannie Mae ve Freddie Mac tahvili alacağını ifade etmesinin ardından ABD hazine Bakanı 22 Mart'ta piyasaların bir süredir beklediği bankacılık planının detaylarını açıkladı. 500 milyar dolarlık alım gücü olan ve 1 trilyon dolara yükselmesi beklenen plana göre hazine 75 ila 100 milyar dolarlık sermaye koyarak özel sektörün de katılımı ile ve FDIC'in (Federal Mevduat Sigorta Şirketi) garantisi altında bir fon kurarak bu fon bankaların elindeki sorunlu menkul kıymetleri alacağını belirtti. Son toplantı tutanaklarında belirttiği diğer bir öngörü ise 2009 yılında daralmanın %1.3 ve işsizlik oranının ise %8.8'e ulaşacağını belirterek karamsar bir tablo çizmesiydi.

Yurtiçinde ise Merkez Bankamız 19 Mart'taki toplantısında gösterge faizlerini beklentiler dahilinde 100 baz puan daha düşürerek, gecelik borçlanma faiz oranını %11.50'den %10.50'ye, borç verme faiz oranını ise %14'ten %13'e indirdi. Para Piyasası Kurulu raporunda; iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın sürdüğüne,

uluslararası kredi piyasalarındaki sorunlar devam etmekte olduğu, bu çerçevede iktisadi faaliyetteki toparlanmanın zaman alacağı ve enflasyon üzerindeki aşağı yönlü baskıların süreceği belirtilmektedir. Ayrıca, petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki birikimli düşüşlerin enflasyon üzerindeki olumlu etkileri devam etmektedir.

Başbakan Erdoğan, IMF ile Türkiye arasındaki stand-by pazarlıklarının düğümlendiği üç konuyu açıklayarak IMF'in hükümetten 1- Gelir İdaresi'nin özerk kuruma dönüştürülmesini, 2- Merkezi yönetim bütçesinden yerel yönetimlere ilave kaynak aktarılmamasını ve 3- Mükelleflere, harcamalarının kaynağının sorulmasını istediğini ifade ettikten sonra bu isteklerinin yapılmasının mümkün olmadığını, Türkiye'nin çıkarına olmayacak IMF anlaşmasını imzalamayacaklarını söyledi. 13 Mart'ta Türkiye'ye yeni öneriler sunan IMF, Türkiye'ye ekonomi politikası ve reform önerilerinden oluşan yeni bir teklifler dizisini ilettiğini açıkladı. IMF'nin Türkiye ile görüşmelere yeniden başlamaya hazır olduğunu ifade etmesinin ardından, yaşanan küresel kriz nedeniyle dış kaynak ihtiyacı olan Türkiye'nin, 29 Mart yerel seçimlerinden sonra IMF ile görüşmelere tekrar başlayacağını ve piyasaların da bu gelişmeleri yakından takip edeceğini düşüncesi piyasaları rahatlattı.

Bu dönemde yurici piyasalarda yaşanan diğer bir gelişme Başbakan Erdoğan'ın vergi indirimleri de içeren "piyasayı canlandırma" paketini açıklamasıydı. Yaklaşık 5,5 milyar TL'lik pakette, otomotiv ve beyaz eşyada OTV, konut sektöründe ise KDV üç ay süre ile indirilirken, Kaynak Kullanım Destek Fonu (KKDF) oranının da 5 puan azalacağı ve Kobiler'e 75 milyon TL ek ödenek verileceğinin açıklanması ardından özellikle otomotiv sektöründe yaşanan canlanmalar piyasalar tarafından olumlu algılandı.

2009 yılının Mart ayında bir önceki aya göre %1,1 artış gösteren TÜFE, yıllık bazda ise %7,89 seviyesine yükseldi. Mart ayında fiyat artışlarının ana sebebi mevsimsellikten dolayı işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artıştan kaynaklanmıştır. Mart ayında döviz kurundaki hareketliliğin yavaşlaması, döviz kurunun enflasyon üzerindeki etkisinin sınırlı kalmasına neden olurken, hizmet fiyatlarındaki yavaşlama devam etmektedir. Temel enflasyon göstergelerindeki bu gerileme kısmen ay içerisinde gerçekleştirilen ÖTV indirimleri yansıtmakla birlikte bu etki arındırıldığında da enflasyondaki ana eğilimin aşağı olduğu görülmektedir.

İmalat sanayiinde kapasite kullanım oranı, geçen yılın aynı ayına göre 16,5 puan azalarak %64,7 seviyesinde gerçekleşirken, Şubat ayındaki %63.4 seviyesinin üzerine çıkmıştır.

Mart ayının ikinci yarısında, yurtdışında ABD bankacılık sektörüne yönelik endişelerin azalması ve yurtdışında ise iç talebi canlandırmaya yönelik açıklanan paketlerin etkisi ile bir toparlanma yaşandı. Yükselişin Nisan ayında da devam edebilmesi, ABD’de açıklanan bankacılık planının kredi piyasalarındaki sıkışıklığı ne ölçüde gidereceği ile direkt olarak bağlantılıdır.

## **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. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu’nun 01/01/2009-31/03/2009 döneminde varlıkları Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

Fon portföyünün değerlendirilmesi, fonun net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, 28/02/2002 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. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu’nun içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, fonun 31/03/2009 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. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu’nun iç kontrol sistemi, Yönetmeliğin 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

**31/03/2009 tarihli Bilanço (YTL)**

Varlıklar (+) 274.177.199,84  
Borçlar (-) 377.192,41

Fon Toplam Değeri 273.800.007,43

**31/03/2009 tarihli Gelir Tablosu (YTL)**

Gelirler Toplamı 11.832.194,95  
Giderler Toplamı 1.069.616,06

Gelir Gider Farkı 10.762.578,89

31/03/2009 dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş bilanço ve gelir tablosu ekte bulunmaktadır.

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

<b>FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU</b>	<b>31/03/2009</b>		
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Vade Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (TL)</b>
<b>Hazine Bonosu</b>	100.000	TRB240609T15	97.506,31
	4.100.000	TRB150709T15	3.968.717,87
	30.800.000	TRB190809T10	29.478.059,46
	5.300.000	TRB090909T11	5.040.124,66
<b>Devlet Tahvili</b>	100.000	TRT060509T18	98.973,18
	16.900.000	TRT150709T15	16.356.014,70
	41.100.000	TRT050809T16	39.514.368,57
<b>Ters-repo</b>	22.859.810	TRT071009T51	20.505.925,34
	86.215	TRT140410T16	70.019,95
	10.430.220	TRT140813T19	10.002.890,41
	61.866.980	TRT170210T15	62.017.920,54
	77.690.420	TRT180810T18	77.022.256,16
	2.215.750	TRT260214T10	2.000.578,08
	8.996.420	TRT271010T21	8.002.312,33
<b>TOPLAM</b>			<b>274.175.667,46</b>

<b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU</b>	<b>31/03/2009 TUTARI (TL)</b>
<b>1.Fon Portföy Değeri</b>	274.175.667,46
▪Hazır Değerler (+)	1.532,38

▪Borçlar (-)	377.192,41
-Yönetim Ücreti	341.938,72
- Diğer Borçlar*	35.253,69
<b>2.Net Varlık Değeri</b>	273.800.007,43
Dolaşımdaki Pay Sayısı	11.309.911.753,916
<b>3.Birim Pay Değeri</b>	0,024209

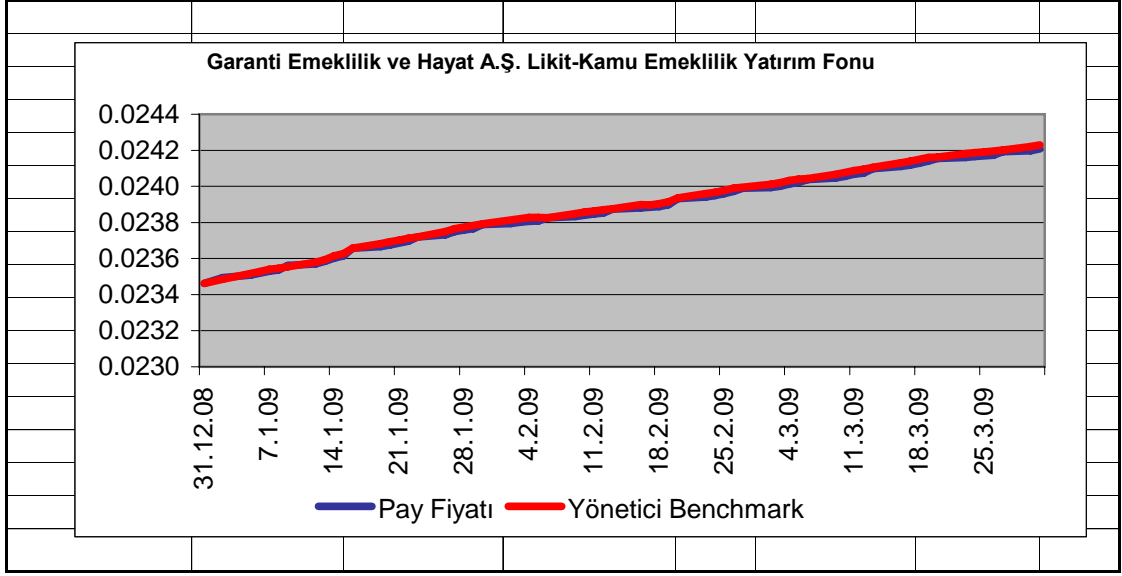
Diğer Borçlar \*:Tahvil borsa payı + bağımsız denetim ücreti karşılığından oluşmaktadır.

## **BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

Yılın ilk çeyreğinde, Merkez Bankası önceki çeyreklerde uyguladığı parasal gevşeme politikasını devam ettirdi ve kısa vadeli politika faiz oranlarını %10,50 seviyesine indirdi. Merkez Bankası yapmış olduğu faiz indirimlerine gerekçe olarak; global krizin etkisi ile üretimde görülen düşüşü ve azalan iç talebi gösterdi. Bu dönemde fonlama seviyesinin altında tahvilleri taşımamaya dikkat ettik ve verim eğrisinin Merkez Bankası'nın politika faiz oranlarındaki değişimden en çok etkilenmesi muhtemel, fonun yapısına uygun olan en uzun bono ve tahvillerde yaşanan alımlardan yararlanmaya çalıştık ve gecelik ters repo yerine bu kıymetleri portföyümüze dahil ettik.

31/12/2008-31/03/2009 tarihleri arasında fon getirisi %3,18 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi %3,23 olarak gerçekleşmiştir.

Fon karşılaştırma ölçütü " %40 Türkiye Garanti Bankası GARBO Kısa Bono Endeksi, %60 KYD ON Repo (brüt) Endeksi" olup, fon %25-55 aralığında Devlet Tahvili/Hazine Bonosuna, %45-75 aralığında ters repoya yatırım yapar.



## 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	0,0037
Aracılık Komisyonları	0
Diğer Fon Giderleri	0,0003
<b>Toplam Harcamalar</b>	<b>0,0040</b>

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2009 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.*

<i>1 Sene</i>	<i>2 Sene</i>	<i>5 Sene</i>	<i>10 Sene</i>
<i>16,22 TL</i>	<i>35,43 TL</i>	<i>115,30 TL</i>	<i>358,10 TL</i>

### **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