

**01/01/2007 – 31/12/2007 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU
12 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 2007 YILI 12 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2007-31/12/2007 dönemine ilişkin gelişmelerin, 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: 01.09.2007-31.12.2007 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

ABD'de başlayan ve ardından tüm gelişmiş ülke piyasalarına yayılan likidite krizinin etkileri aralık ayı boyunca piyasaların başlıca gündem maddesi olmayı sürdürdü. FED'in 11 Aralık tarihli para politikası kurulu toplantısında yaptığı 25 baz puanlık faiz indirimi piyasaların beklentilerinin altında kalırken dünyanın önde gelen merkez bankaları FED'in liderliğinde piyasalara likidite enjekte etmeyi sürdürdü. Global likidite krizine karşı piyasalara 20 milyar dolar enjekte eden ve 2008 yılına sarkan bir dizi ihale düzenleyen FED'in bu müdahaleleri, dünya borsalarında bir miktar toparlanmaya neden olsa da özellikle ekonomi çevrelerinde krizin boyutları ile ilgili endişeler artmaya devam etti.

ABD Kasım ayı ÜFE rakamının %3.2 gibi uzun yıllardır görülmemiş derecede yüksek gerçekleşmesi piyasalara FED faiz indirimlerinin sonuna geldiği işaretini verirken Greenspan'ın ABD ekonomisinde stagflasyon yaşanması riskinin arttığı yönündeki açıklamaları piyasaların Aralık ayı boyunca yaşadığı dalgalanmayı artırdı. Öte yandan yüksek gelen ABD enflasyon datalarının ardından FED'in yeni faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması doların uluslararası para birimlerine karşı bir süredir yaşadığı değer kaybı trendini durdurdu.

ABD'de finans sektöründe konut kredisi krizinin etkileri yılın özellikle ikinci yarısından sonra artarak devam etti. Citigroup, Morgan Stanley, Barclays gibi global finans devlerinin ardından ABD'nin dördüncü büyük kreditörü Wachovia bankasının da subprime mortgage kaynaklı yüksek zarar açıklaması krizin etkilerinin 2008 yılına sarkacağı yönündeki endişeleri artırdı. Yılın ikinci yarısında piyasaları tedirgin eden bir diğer gelişme ise ABD İran gerginliğinden olumsuz etkilenen ham petrol fiyatlarının varil başına 100 dolar seviyelerini test etmesi oldu. OPEC'in Riyad toplantısından üretim konusunda somut bir karar çıkmaması petrol fiyatlarının 95 dolar seviyesinin aşağısına gevşemesine engel olurken tüm bu etkenler ABD piyasalarında ve dolayısıyla global piyasalardaki volatilitiyi artırmaya devam etti.

Aralık ayında Türkiye ile IMF'nin, Stand-by anlaşmasının 7.gözden geçirmesi için yürüttüğü çalışmalar tamamlandı. Niyet mektubuna göre 7.gözden geçirmeye ait 1.6 milyar dolarlık dilimin serbest bırakılması için Sosyal Güvenlik Reformu'nun yasallaşması beklenecektir. Öte yandan IMF yetkilileri Mayıs 2008'de sona erecek Stand-by anlaşmasının ardından IMF ile ilişkilere Türk Hükümetinin karar vereceğini ifade etmiştir. Bu bağlamda 7. Gözden Geçirme'nin tamamlanmasının piyasalar üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz. 2008 yılında

yasalaşması beklenen sosyal güvenlik reformuna ilişkin haberler ise piyasalar tarafından izlenmeye devam edecektir.

Aralık ayında TÜFE %0.22 ile %0.40 olan ortalama piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Yıllık olarak TÜFE artışı %8.4 ile geçtiğimiz aya göre bir değişim göstermedi. Yıllık enflasyonun Merkez Bankası'nın %6 olan belirsizlik aralığı üst seviyesinin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle Merkez Bankası, hükümete sapmanın nedenlerini anlatan bir mektup yazacak. MB son Enflasyon Raporu'nda 2007 sonu için enflasyon tahmin aralığını %6.7-%7.9 olarak açıklamıştı. ÜFE'de ise aylık artış %0.15, yıllık artış %5.94 oldu.

2007 yılı üçüncü çeyreğinde büyüme GSMH'da %2.0, GSYİH'da %1.5 ile ortalama piyasa beklentisi olan %4.3'ün altında kaldı. Tüketim harcamalarının üçüncü çeyrekte hız kazandığı; yatırım harcamalarının ise bir önceki çeyreğe göre yavaşladığı görülüyor. 2006 ikinci çeyrek sonrası daralma görülen dayanıklı tüketim malı harcamaları 2007 yılı üçüncü çeyrekte %5.1 artış gösterdi. Dış talebin 4 çeyrekte devam eden büyümeye pozitif katkısı, 2007 üçüncü çeyrekte eksi 3.3 puan oluyor. İç talebin katkısı ise 4.8 puan. 2007 yılı 3. çeyrekte tarım sektörü 2003 yılı 4 çeyrek sonrası en büyük (%7.8) daralmasını yaşadı. Söz konusu daralma büyümeyi yaklaşık 1.5 puan aşağı çekti. Önceki 10 çeyrekte iki haneli büyüme rakamlarına ulaşan inşaat sektöründe büyüme 3. çeyrekte %5.4'e indi.

FED'in son faiz indiriminden ardından global piyasalarda gerçekleşen canlanma ABD finans sektöründe açıklanan olumsuz bilançolarının ardından yerini karamsarlığa bıraktı. Subprime mortgage krizinden olumsuz etkilenen global finans devlerinin açıkladığı yüksek zararlar ve krizin etkilerinin 2008 yılında da sürebileceği yönündeki açıklamalar ABD'ye ilişkin resesyon endişelerini arttırdı ve global piyasalarda bir süredir beklenen düzeltme hareketi başladı. Öte yandan gerek Kuzey Irak'ta operasyon olasılığının azalması gerek ise Merkez Bankası'nın faiz indirimi sürecini sürdürmesi nedeniyle global piyasalardaki kötümser havanın İMKB üzerindeki etkisi sınırlı kaldı.

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 01/01/2007-31/12/2007 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. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, fonun 31/12/2007 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.

31/12/2007 tarihli Bilanço (YTL)

Varlıklar (+)	104.591.153,23
Borçlar (-)	146.367,87

Fon Toplam Değeri 104.444.785,36

31/12/2007 tarihli Gelir Tablosu (YTL)

Gelirler Toplamı	13.795.137,76
Giderler Toplamı	1.257.646,59
Gelir Gider Farkı	12.537.491,17

31/12/2007 dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş bilanço ve gelir tablosu ekte bulunmaktadır.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	31/12/2007		
	Nominal Değer	Vade Tanımı	Rayiç Değer (YTL)
Hazine Bonosu	200.000	TRB120308T13	194.318,00
Devlet Tahvili	15.800.000	TRT090408T17	15.170.212,00
	5.700.000	TRT110608T11	5.331.324,00
Ters-repo	5.600.000	TRT090408T17	5.017.698,63
	3.960.483	TRT040209T13	3.087.392,35
	429.635	TRT081008T10	359.330,48
	4.273.725	TRT260214T10	4.003.879,45
	9.951.594	TRT180810T18	10.071.003,87

	29.757.077	TRT070312T14	25.596.417,84
	10.205.950	TRT120111T10	10.082.943,65
	14.850.975	TRT170210T15	15.102.760,74
	10.583.225	TRT070911T19	10.070.328,26
	625.275	TRT261108T17	501.995,01
TOPLAM			104.589.604.28

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2007 TUTARI (YTL)
1.Fon Portföy Değeri	104.589.604,28
▪Hazır Değerler (+)	1.548,95
▪Borçlar (-)	146.367,87
-Yönetim Ücreti	134.582,26
- Diğer Borçlar*	11.785,61
2.Net Varlık Değeri	104.444.785,36
Dolaşımdaki Pay Sayısı	5.178.656.471,216
3.Birim Pay Değeri	0,020168

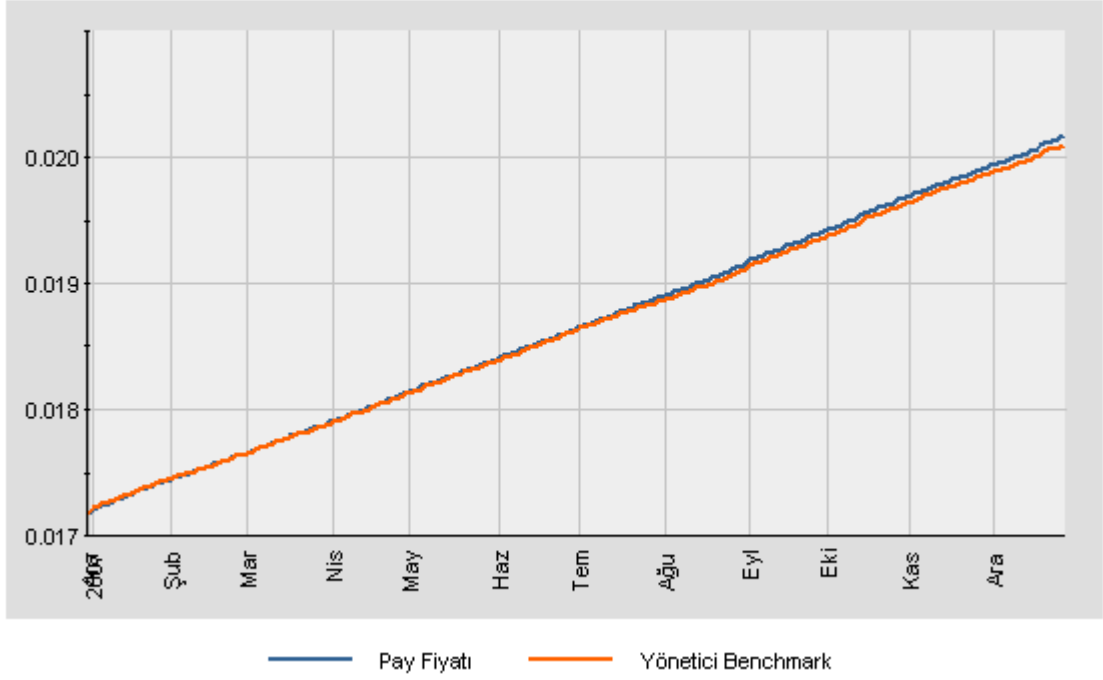
Diğer Borçlar *:Tahvil borsa payı + bağımsız denetim ücreti karşılığında oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Merkez Bankası yılın üçüncü çeyreğinde düşen enflasyon verileri ve politik alanda azalan riskler nedeniyle başladığı faiz indirimlerine yılın son çeyreğinde de devam etti ve gecelik borçlanma faizini yıl sonunda %15.75 seviyesine çekti. Likit fonların yatırım aracı olan vadesine 180 gün kalmış kıymetler repo getirisinin çok altında işlem görmeye başladılar ve dolayısıyla Likit Fon portföyünde bono tutmak avantaj olmaktan çıktı. Bu nedenle Garanti Emeklilik Likit fonda yatırım bandımızı aşağıya çekerek fonda tutabileceğimiz minimum bono miktarını düşürdük ve böylece yüksek repo faizinden faydalanmayı amaçladık.

31/12/2006-31/12/2007 tarihleri arasında fon getirisi %17,44 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi %17,04 olarak gerçekleşmiştir. Fon karşılaştırma ölçütü " %40 Türkiye Garanti Bankası Garbo Kısa Endeksi, %60 KYD ON Repo (brüt) Endeksi" olup, fon %10-40 aralığında Devlet Tahvili/bonoya, %60-90 aralığında ters repoya yatırım yapar.

"" - Garanti Emeklilik ve Hayat Likit-Kamu 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 12 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,0150
Aracılık Komisyonları	0
Diğer Fon Giderleri	0,0011
Toplam Harcamalar	0,0161

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2007 12 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
16,01.-YTL	34,97.-YTL	113,85.-YTL	353,76.-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