

**01/01/2005 – 30/06/2005 DÖNEMİNE İLİŞKİN  
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
6 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 2005 YILI İLK 6 AYLIK RAPORU**

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2005-30/06/2005 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: 01.01.2005-30.06.2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu 2005 yılı ikinci 3 aylık dönemde, makro ekonomik gelişmeleri ve enflasyon verilerini göz önüne alarak gecelik faiz oranlarında üç kez indirim yaptı. Kurul, 11 Nisan'da yaptığı dönemin ilk toplantısında faiz oranlarını %15.50'den %15.00'e indirdi. Kurul, 10 Mayıs'ta yaptığı dönemin ikinci toplantısında faiz oranını 0.5 puan indirerek %14.50'ye çekerken, 9 Haziran'da yaptığı aylık toplantıda ise gecelik faiz oranlarını %14.25'e indirdiğini açıkladı. Merkez Bankası Para Politikası Kurulu Temmuz ayında gerçekleştirdiği toplantıda ise, faiz oranlarında değişiklik yapmadı. Merkez Bankası'nın yaptığı son toplantıda faiz indirimine gitmemesinin nedenleri arasında, en son açıklanan enflasyon ve büyüme verileri, nihai imzanın atılamamış olmasından dolayı ertelen IMF'nin kredi dilimini gösterebiliriz.

Haziran ayında TÜFE %0.10 oranında artarken, ÜFE %0.48 oranında düşmüştür. Yıllık artış oranları ise TÜFE'de %8.95, ÜFE'de ise %4.25 olarak gerçekleşmiştir. Haziran ayında TÜFE'nin artışı üzerinde etkili olan alt kalemler olarak Eğlence-Kültür Sektörü (%4.01), Eğitim Sektörü (%3.24) ile Dünya'da artmakta olan petrol fiyatlarına paralel olarak içte artmakta olan akaryakıt zamlarının dolaylı etkilerinin olduğunu gözlemlemekteyiz. Diğer taraftan, Eğlence-Kültür Sektörleri'ndeki fiyat artışlarına rağmen TÜFE'deki artışın Haziran ayında sınırlı kalmasında Gıda ve Alkolsüz İçecekler'deki %1.63'lük fiyat düşüşünün etkisinin olduğunu düşünmekteyiz.

Devlet İstatistik Enstitüsü'nün açıkladığı rakamlara göre Türkiye ekonomisi 2005 yılının ilk üç aylık döneminde %5.3 büyüdü. Buna göre ilk çeyrekte cari fiyatlarla Gayri Safi Milli Hasıla (GSMH) %15.6 artışla 93.7 milyar YTL'ye yükselirken, dolar bazında da %16.5 artışla 70.2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Sabit fiyatlarla

GSMH ise yüzde 5.3 artarak 29.1 milyon YTL'ye ulaştı. DİE'den yapılan açıklamaya göre, ilk üç ayda gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) artış hızı ise yüzde 4.8 olarak belirlendi. İlk 6 ayda gerçekleşen bütçe açıklarının GSYİH rakamlarına oranlarına baktığımız zaman bu rakamın düşmekte olduğunu ve 2005 yılı ilk yarı döneminde %2 civarlarında seyrettiğini görmekteyiz. Diğer taraftan, 2005 yılı programına göre bütçe açığı hedefi YTL29.1 milyar iken, açığın GSYİH'ye oranı ise %6 olarak saptanmıştı. Açıklanan ilk 6 aylık rakamlara göre bütçe açığı gerçekleşmesi 3.8 milyar YTL olurken, yıllık hedefin %13'üne ulaşılmış gözükmektedir.

Haziran ayı konsolide bütçe gerçekleştirmelerine bakıldığında, 2005 yılının Mayıs ayında bütçe ilk defa fazla verirken, Haziran ayında her ne kadar bütçe açık verse de gerçekleşen rakam oldukça küçük bir miktar olarak karşımıza çıkmaktadır. Vergi Gelirleri'nin tahsilatının kuvvetli bir şekilde devam etmesi ve faiz giderlerindeki düşüş sonucu bütçe geçtiğimiz ay 1.681 YTL fazla verirken Haziran ayında da YTL 77 milyar gibi oldukça küçük bir açık verdi. İlk 6 ayda gerçekleşen bütçe açıklarının GSYİH rakamlarına oranlarına baktığımız zaman bu rakamın düşmekte olduğunu ve 2005 yılı ilk yarı döneminde %2 civarlarında seyrettiğini görmekteyiz. Diğer taraftan, 2005 yılı programına göre bütçe açığı hedefi YTL29.1 milyar iken, açığın GSYİH'ye oranı ise %6 olarak saptanmıştı. Açıklanan ilk 6 aylık rakamlara göre bütçe açığı gerçekleşmesi 3.8 milyar YTL olurken, yıllık hedefin %13'üne ulaşılmış gözükmektedir.

Fransa ve Hollanda da yapılan referandumlarda AB Anayasası'na hayır çıkmasının ardından AB'nin genişlemesi ve Türkiye'nin üyeliği konusunda muhalefetin arttığı görülmektedir. 1 Temmuz'da itibaren Luksemburg'dan dönem başkanlığını alacak olan İngiltere, Türkiye'ye en kuvvetli desteği vermektedir. 3 Ekim'de müzakerelerin başlamasından sonra izelenecek Çerçeve Belgesi'ni AB Komisyonu onayladı. Üzerinde anlaşılan Çerçeve Belgesi'ne göre; müzakereler 3 Ekim'de başlayacak, üyelik 2014'ten önce gerçekleşmeyecek ve müzakere sürecinin ilerlemesi Türkiye'nin yükümlülüklerini yerine getirmesine bağlı olacak. IMF ile imzalanan 3 yıllık yeni Stand-by anlaşmasının ilk gözden geçirilmesinin kriteri olan Bankacılık Yasası'nın Meclis'ten geçirilmiş olmasına rağmen Sosyal Güvenlik Yasası'nın tamamlanamaması nedeniyle IMF ile Stand-by'nin ilk gözden geçirilmesi ertelendi. Meclis'in tatile girmesi sonrasında Ekonomiden Sorumlu Devlet Bakanı Babacan'ın yaptığı açıklamaya göre tasarı Ekim ayı başında Meclis'te görüşülecek. Bu gelişmelerden sonra IMF İcra Kurulu toplantısını ertelerken 820 milyon dolarlık kredi dilimini de serbest bırakmadı. Piyasalar bu olumsuz gelişmeye yasanın

eninde sonunda hükümet tarafından Meclis'ten geçirileceği beklentisi ile fazla tepki vermedi. Piyasalar tarafından merakla beklenen ve Türkiye'nin en önemli özelleştirmelerinden birisi olan Türk Telekom'un %55'inin özelleştirileceği ihaleyi 6 milyar 550 milyon dolarlık teklifle Oger Telecom Ortak Girişim Grubu kazandı. Rekabet Kurulu'nun onayladığı ihale Bakanlar Kurulu'nun onayına sunulacak. Türk Telekom özelleştirmesinden sonra ihale süreçleri başlayan Tüpraş ve Ereğli Demir Çelik özelleştirmelerine de bir çok yerli ve yabancı kuruluşun teklif vermesi bekleniyor. Sonuç olarak IMF birinci gözden geçirmenin ertelenmesi ve Londra'da yaşanan terör olayları gibi olumsuz gelişmelere rağmen 3 Ekim'de müzakerelerin başlayacağına odaklanan piyasalar, olumlu seyrini devam ettiriyor.

### **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 01/01/2005-30/06/2005 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 A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, fonun 30/06/2005 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 A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemi, Yönetmeliğin 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

#### **30/06/2005 tarihli Bilanço (YTL)**

Varlıklar (+)	10.094.375,67
Borçlar (-)	22.641,58
Fon Toplam Değeri	10.071.734,09

### **30/06/2005 tarihli Gelir Tablosu (YTL)**

Gelirler Toplamı	665.441,40
Giderler Toplamı	188.815,59
Gelir Gider Farkı	476.625,81

30/06/2005 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>30/06/2005</b>		
<b>KIYMET TÜRÜ</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Vade Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (YTL)</b>
<b>Devlet Tahvili</b>	2.700.000	TRT161105T12	2.877.417,00
<b>Hazine Bonosu</b>	100.000	TRB100805T13	98.540,00
	54.000	TRB240805T17	52.909,74
	229.000	TRB091105T11	217.618,70
<b>Ters-repo</b>	388.215	TRB040106T17	344.147,97
	666.080	TRT140606A11	500.217,81
	6.511.765	TRT170210T15	6.002.589,05
<b>TOPLAM</b>			<b>10.093.440,27</b>

<b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU</b>	<b>30/06/2005 TUTARI (YTL)</b>
<b>1.Fon Portföy Değeri</b>	10.093.440,27
▪Hazır Değerler (+)	935,40
▪Borçlar (-)	22.641,58
-Yönetim Ücreti	11.872,71
- Diğer Borçlar*	10.768,87
<b>2.Net Varlık Değeri</b>	10.071.734,09
Dolaşımdaki Pay Sayısı	715.171.073,390
<b>3.Birim Pay Değeri</b>	0,014083

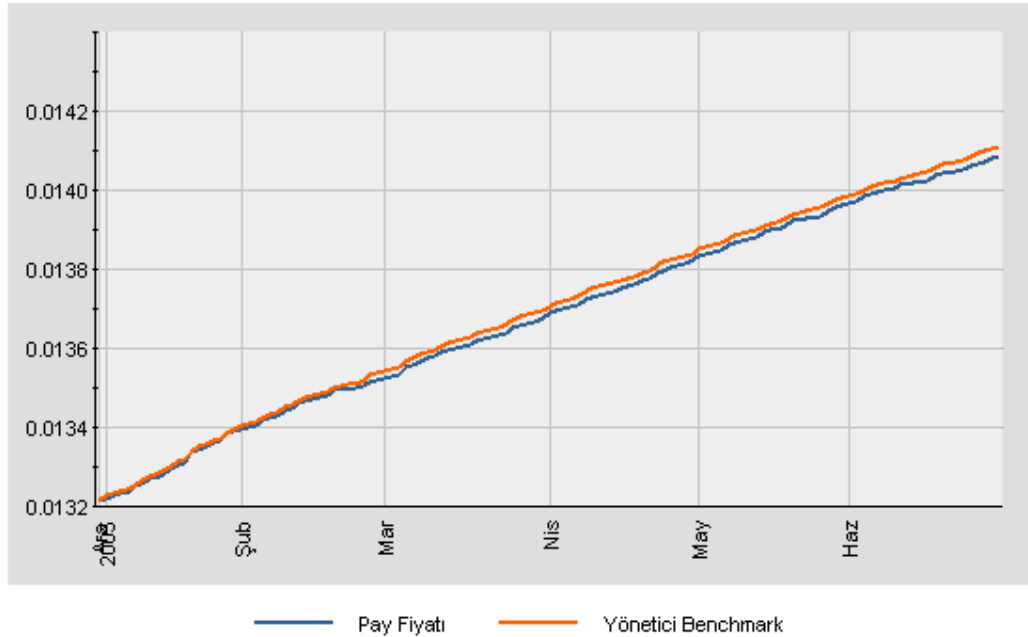
Diğer Borçlar \*:Tahvil borsa payı karşılığı+SPK kayda alma karşılığı+SPK kayda alma finansal faaliyet harcı karşılığı + repo stopaj karşılığından oluşmaktadır.

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Merkez Bankası yıl başında %18de olan gecelik faizi ilk çeyrekte %15,50ye kadar indirmişti. İkinci çeyrekte yavaşlayarak indirimlere devam etti. Haziran ayında yapılan son 0,25lik indirim ile gecelik faizler ilk yarı sonunda %14,25 (bileşik %15.30) seviyesine gerilemiş oldu. Merkez Bankası, son raporunda tüketimdeki artışa ve gelecekteki enflasyonda düşüş beklentilerinde yavaşlamaya dikkat çekmesi ile Temmuz ayı başında faiz indirimi gerçekleştirmedi. Dikkat çektiği noktalar orta vadeli gelişmelerin sonucuna bağlı olduğundan piyasalar tarafından bir süre daha yeni faiz indirimleri olmayabileceği fiyatlara dahil edildi. Ters repo ve Kısa vadeli bonolara yatırım yapan likit fon için repo gecelik net faizin bileşiği %11,75de bulunuyor. Dolayısı ile Fon portföyünde bu seviyenin üzerinde getirisi bulunan kısa vadeli bonolara yasal limitler çerçevesinde yatırım yapmaya devam edilecek, portföy ortalama vadesi 45 güne yakın tutulacaktır.

31/12/2004-30/06/2005 tarihleri arasında fon getirisi %6,56 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi %6,76 olarak gerçekleşmiştir. Fon karşılaştırma ölçütü " %40 Türkiye Garanti Bankası Garbo Kısa Endeksi, %60 KYD ON Repo (net) Endeksi" olup, fon %25-55 aralığında Devlet Tahvili/bonoya, %45-75 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	: 0,0000225
	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 6 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,0074
Aracılık Komisyonları	0
Diğer Fon Giderleri	0,0129
Toplam Harcamalar	0,0203

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2005 ilk 6 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
40,94.-YTL	88,38.-YTL	278,19.-YTL	818,65.-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