

**01/01/2005 – 31/03/2005 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 2005 YILI İLK 3 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Likit-Kamu 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 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: 01.01.2005-31.03.2005 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 indirimi gerçekleştirmiş oldu.

Mart ayı sonu itibarıyla 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 A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 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 A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 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 A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemi, Yönetmeliğin 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

31/03/2005 tarihli Bilanço (YTL)

Varlıklar (+)	7.512.577,02
Borçlar (-)	-13.830,19
Fon Toplam Değeri	7.498.746,83

31/03/2005 tarihli Gelir Tablosu (YTL)

Gelirler Toplamı	295.939,76
Giderler Toplamı	-67.856,05
Gelir Gider Farkı	228.083,71

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
Hazine Bonosu	1.800.000	TRB100805T13	1.705.518,00
	300.000	TRB240805T17	282.177,00
Devlet Tahvili	40.000	TRT110505T23	41.795,20
	431.000	TRT240805T17	405.609,79
Ters Repo	7.329.040	TRT140606A11	5.002.136,99
	73.910	TRT140606P14	75.031,23
TOPLAM			7.512.268,21

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/03/2005 TUTARI (YTL)
1.Fon Portföy Değeri	7.512.268,21
▪Hazır Değerler (+)	308,81
▪Alacaklar (+)	
-T1	
-T2	
-Diğer	
▪Borçlar (-)	13.830,19
-T1	
-T2	
-Yönetim Ücreti	9.060,40
- Vergi Karşılığı	
- Krediler	
- Diğer Borçlar*	4.769,79
2.Net Varlık Değeri	7.498.746,83
Dolaşımdaki Pay Sayısı	548.332.736,357
3.Birim Pay Değeri	0,013676

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

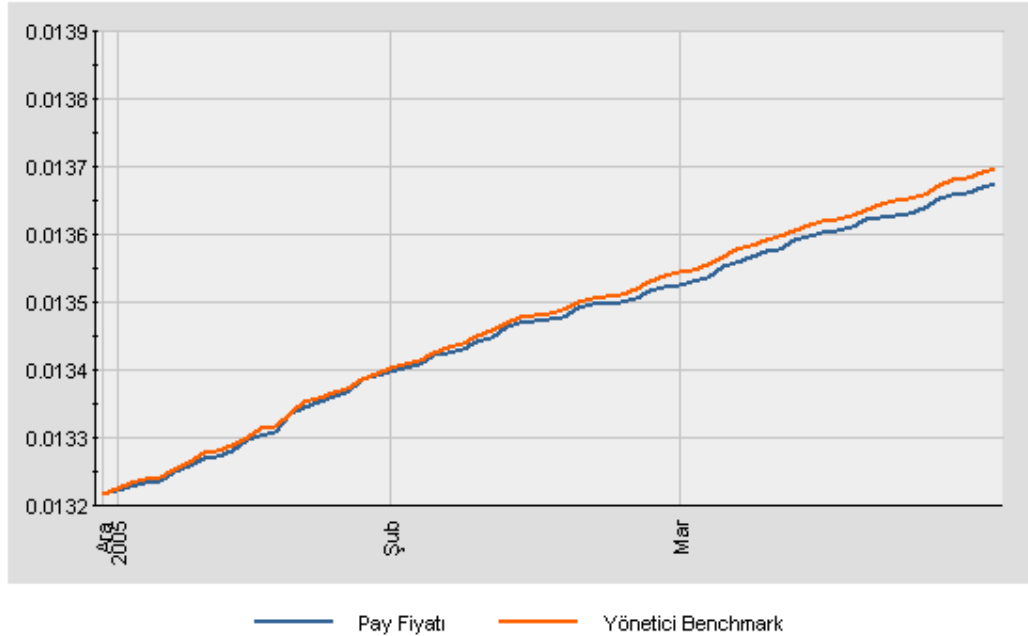
BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Merkez Bankası 2005 ile birlikte her ayın 8'inde Para Kurulu'nun toplanacağını ve bu kurul tarafından gecelik faizlerde yapılacak değişikliklerin bir sonraki iş günü açıklanacağını duyurmuştu. İlk olarak 10 Ocak tarihinde toplanan Kurul piyasaların beklemediği şekilde yeni yılın ilk faiz indirimini de gerçekleştirdi. 100 baz puan (1 puan) olarak gerçekleşen indirim sonucunda gecelik faizler %18den %17ye inmiş oldu. Ardından Şubat ayında 50 baz puan ve Mart ayında tekrar 100 baz puan indirim ile gecelik faizler Mart sonu itibarıyla %15.50 ye geriledi. Böylece bonolar için referans kabul edilen fonlama faizi de yıl sonundaki %19.7den %16,76ye geriledi.

Garanti Emeklilik Likit Fon yasal sınırlamalar gereği portföy ortalama vadesi 45 günü aşmayacak şekilde maksimum 6 ay vadeli bonolara yatırım yapabiliyor. 2005 yılında da kısa vadeli bono faizleri net repo getirisi üzerinde kaldığı sürece portföy ortalama vadesini 45 günlere yakın seviyelerde tutarak benchmarkın üzerinde getiri elde etmeyi amaçlıyoruz.

31/12/2004-31/03/2005 tarihleri arasında fon getirisi %3,48 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi %3,63 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 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	-
Diğer Fon Giderleri	0,0065
Toplam Harcamalar	0,0102

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
41,37.-YTL	89,30.-YTL	280,89.-YTL	825,85.-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