

**01/01/2005 – 31/12/2005 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 2005 YILI İLK 12 AYLIK RAPORU**

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2005-31/12/2005 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: 01.10.2005-31.12.2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2005 yılında Türkiye'nin ekonomik hedeflerin büyük kısmına ulaştığını söyleyebiliriz. 2005 yılında iki önemli hedef vardı, bunlardan ilki 1964 yılından beri devam eden Avrupa Birliği Üyeliği hedefiydi. 20 Ekim'de yapılan müzakereler sonucunda Türkiye resmen AB ile tam üyelik müzakerelerine başlamasıyla bu hedefine ulaştı. Tabiki hedefe ulaşırken tüm isteklerimizin kabul edildiğini veya bazı ödümlerin verilmediğini söyleyemeyiz. Özellikle, Güney Kıbrıs'ın tanınması ve Ek Protokol'un Meclis'te onaylanması gibi kritik konular gündem oluşturmaya devam edecektir. Ayrıca tarama sürecinin tamamlanmasının ardından 2006 yılının ikinci yarısından sonra başlaması beklenen müzakere sürecinin de çok uzun ve zorlayıcı olacağı aşikardır. Bütün bunlara rağmen büyük resme bakıldığında Türkiye hedefine ulaşmıştır.

İkinci önemli hedef ise IMF ile yapılacak yeni bir anlaşma sayesinde ihtiyacımız olan dış kaynağın makul faiz oranları ile sağlanmasıydı. Mayıs ayında, IMF ile 3 yıllık yeni bir stand-by anlaşması yapıldı. Bu 3 yıllık yeni anlaşmaya göre Türkiye IMF'den 12 eşit taksitte 3 yıl boyunca 10 milyar dolarlık kaynak kullanırken, IMF'ye olan borç 2007 sonunda 9.3 milyar dolara gerileyecektir.

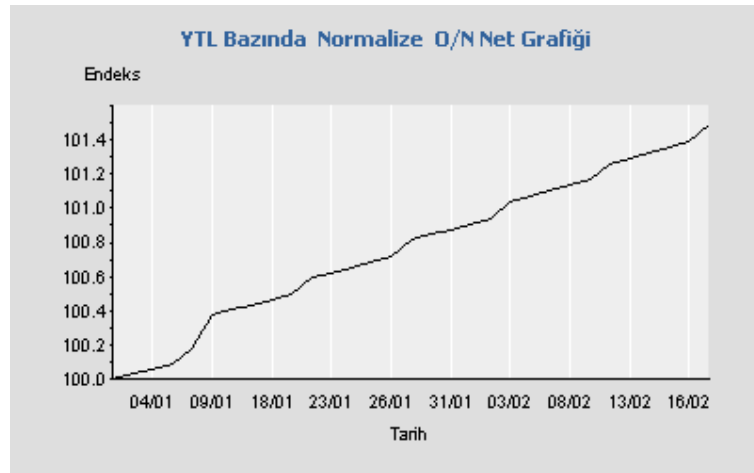
Enflasyon Ekim ayında Tüketici Fiyatlarında yüzde 1.79'luk artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşirken aynı ay Üretici fiyatlarında artış yüzde 0.68'de kaldı. Ekim ayı itibarıyla 12 aylık ortalamalara göre yıllık enflasyon ise tüketici fiyatlarında yüzde 8.47, üretici fiyatlarında yüzde 8.16 oldu.

Türkiye İstatistik Kurumu'nun verilerine göre Kasım ayında Üretici Fiyatları Genel Endeksi (ÜFE) 'nde bir önceki aya göre yüzde -0,95 düşüş gerçekleşirken, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 2,71, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 1,60 ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 6,89 artış gerçekleşti. Tüketici

Fiyatları Genel Endeksi'nde (TÜFE) ise bir önceki aya göre yüzde 1,40, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 7,27, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 7,61 ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 8,31 artış gerçekleşti.

Enflasyon 2005 yılında yüzde 7.72'lik oranla, Merkez Bankası'nın yılsonu hedefi olan yüzde 8 rakamının altında gerçekleşti. 2005 yılı Aralık ayında 2003=100 Temel Yıllı Üretici Fiyatları Genel Endeksi'nde bir önceki aya göre yüzde -0,04 düşüş gerçekleşirken, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 2,66 ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 5,89 artış gerçekleşti. 2005 yılı Aralık ayında 2003=100 Temel Yıllı Tüketici Fiyatları Genel Endeksi'nde bir önceki aya göre yüzde 0,42, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 7,72 ve on iki aylık ortalamalara göre yüzde 8,18 artış gerçekleşti.

2005 yılında Merkez bankası'nın ekonomik gelişmeler ve özellikle enflasyonun seyrine göre aldığı faiz indirimi kararlarına paralel olarak 2005 yılında toplam yüzde 4.5'lik indirim yaşandı. Merkez Bankası'nın 2005 yılının ilk altı ayında aldığı 6 faiz indirimi kararıyla, Ocak'tan Haziran'a kadarki sürede, uygulanan kısa vadeli faiz oranları 3.75 puan düşürülmüştü. Merkez Bankası, daha sonraki üç toplantıda faiz oranlarını değiştirmede. Ekim, Kasım ve Aralık aylarında yapılan toplantılar sonrası ise faiz oranlarında yüzde 0.25'er puan düşüş kararı verildi. Buna göre Merkez Bankası'nın, 11 Ocak tarihli bu yılın ilk faiz indirimi kararı öncesi yüzde 18 olan gecelik borçlanma faiz oranı geçen sürede yüzde 13.50'ye, yüzde 22 olan borç verme faiz oranı da yüzde 17.50'ye çekilmiş oldu.



Gayri Safi Milli Hasıla (GSMH), 2005 yılının üçüncü çeyreğinde yüzde 7.3'lük büyüme ile 150.4 milyar YTL olurken , 9 aylık büyüme rakamı yüzde 5.5 oldu. Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'da (GSYH) ise 3. çeyrek büyümesi yüzde 7 olurken 9 aylık büyüme de yüzde 5.5 olarak gerçekleşti. GSMH'nin parasal büyüklüğü 9 aylık dönemde cari fiyatlarla 352.8 milyar YTL, sabit fiyatlarla ise 107.8 milyon YTL oldu. Gayri Safi Yurtiçi Hasıla ise 9 aylık dönemde cari fiyatlarla 353.9 milyar YTL olarak gerçekleşti. 9 aylık dönemde en hızlı büyüyen sektör ise yüzde 19.7 ile inşaat oldu.

FED; 13 Aralık'ta yaptığı 2005 yılının son toplantısında, faiz oranlarını 25 baz puan artırarak yüzde 4.25'e yükseltildiği bildirildi. Fed, Haziran 2004'ten bu yana faiz oranlarını 13'üncü kez artırmış oldu. FED'in bundan sonra yapacağı faiz artırımlarını daha çok gelecek data'lara bağlı olmasını bekliyoruz.

Bu konuların dışında 2005 yılında da başarı ile sürdürülen mali disiplin ve sıkı para politikaları sayesinde bütçedeki açık azalırken, %6.5'lük faiz dışı fazla hedefine yıl bitmeden ulaşılmıştır. Ayrıca, özellikle Merkez Bankası'nın bağımsızlığının sağlanmasından sonra hızla gerileyen enflasyonun 2005 yıl sonunda hedefler doğrultusunda gerçekleşmesi beklenirken, son yıllarda gerçekleşen hızlı büyümenin de, 2005 yılında yavaşlasa da, 2005 yıl sonu hedefi olan %5'e ulaşacağı görülmektedir.

2005 yılında hedeflerden sapan konuların başında birkaç kez revize edilse de 21.3 milyar dolarlık hedefi aşacak olan cari açık konusu gelmektedir. 2005 yılında sağlanan iki çıpa (IMF ve AB çıpaları) sonrasında Türkiye ekonomisine bakışı değişen yabancılar sayesinde artan kısa ve uzun vadeli kaynak girişi, cari açığın sürdürülebilmesi konusundaki kuşkuları ortadan kaldırmaktadır. 2005 yılı için söylenmesi gereken bir diğer konu ise sağlanan siyasi ve ekonomik istikrar sayesinde yıllardır gerçekleştirilemeyen büyük özelleştirmelerin beklentilerin çok üzerinde değerlerden yapılmış olması olup, bunu ekonomide yaşanan iyileşmenin bir göstergesi olarak değerlendirmemizdir.

## **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 01/01/2005-31/12/2005 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 31/12/2005 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.

### **30/12/2005 tarihli Bilanço (YTL)**

Varlıklar (+)	14.726.909,23
Borçlar (-)	26.414,13
Fon Toplam Değeri	14.700.495,10

### **30/12/2005 tarihli Gelir Tablosu (YTL)**

Gelirler Toplamı	1.552.100,14
Giderler Toplamı	368.478,53
Gelir Gider Farkı	1.183.621,88

31/12/2005 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>30/12/2005</b>		
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Vade Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (YTL)</b>
<b>Devlet Tahvili</b>	1.200.000	TRT180106T11	1.251.264
	4.300.000	TRT150306T12	4.394.385
<b>Ters-repo</b>	5.050.000	TRT061206T12	4.003.230,03
	67.225	TRT140606P14	73.060,15
	5.860.750	TRT270906T12	5.004.201,86
<b>TOPLAM</b>			<b>14.726.141,04</b>

<b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU</b>	<b>30/12/2005 TUTARI (YTL)</b>
<b>1.Fon Portföy Değeri</b>	14.726.141,04
▪Hazır Değerler (+)	768,19
▪Borçlar (-)	26.414,13
-Yönetim Ücreti	18.257,66
- Diğer Borçlar*	8.156,47
<b>2.Net Varlık Değeri</b>	14.700.495,10
Dolaşımdaki Pay Sayısı	985.982.902,609
<b>3.Birim Pay Değeri</b>	0,014909

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

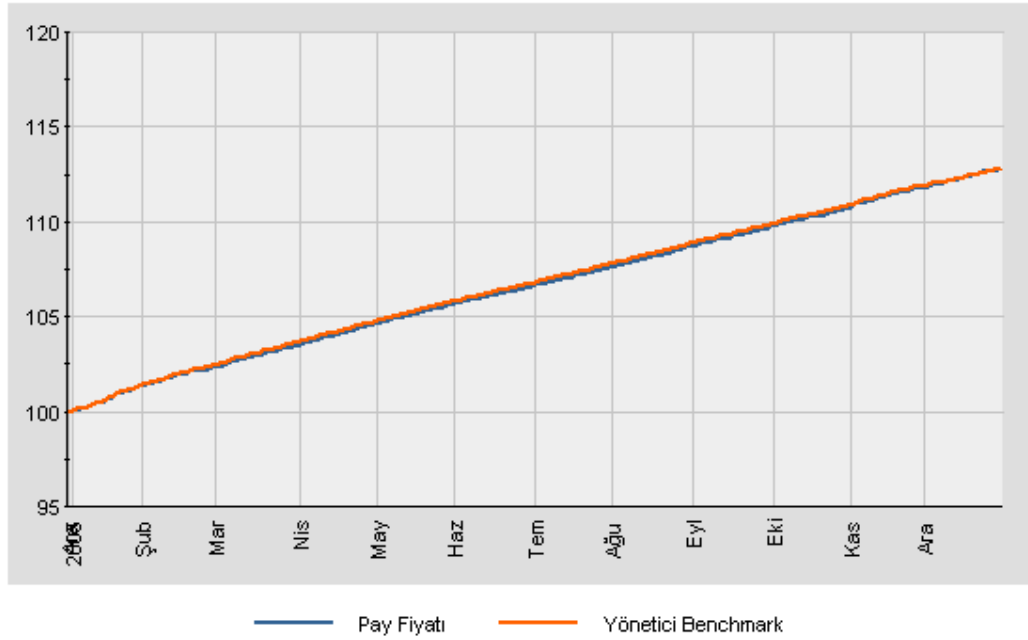
**BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

Merkez Bankası yılın son çeyreğinde yeni bir dizi faiz indirimi ile Aralık ayı itibariyle gecelik faizleri %13.5 olarak belirlemiştir. Garanti Emeklilik Likit fonda bu dönemde net repo getirisinin üzerindeki bonolara ağırlıklı yer vererek karşılaştırma kriteri üzerinde getiri elde ettik. 2006 yılında enflasyon hedeflemesine geçen Merkez Bankası'nın , son dönemde düşüş hızını kaybeden enflasyonun özellikle ilk çeyrek hareketini görmeden yeni indirimlere gitmeyeceği beklenmektedir. Ayrıca yeni menkul kıymet vergilendirmesi çerçevesinde emeklilik fonları repo stopajı dahil tüm vergilerden arındırılmış bulunmaktadır. Bu nedenle

2006 stratejisi portföy yapımızı ağırlıklı olarak ters repolardan ve sermaye kazancı sağlamak üzere orta vadeli bonolardan oluşturmak şeklinde özetlenebilir.

31/12/2004-30/09/2005 tarihleri arasında fon getirisi %12,86 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi %12,83 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 12 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,0149
Aracılık Komisyonları	0
Diğer Fon Giderleri	0,0176
Toplam Harcamalar	0,0325

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

### **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
43,45.-YTL	93,71.-YTL	293,94.-YTL	860,37.-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