

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
LİKİT-KAMU EMEKLİLİK YATIRIM FONU

2005 YILI İLK 3 AYLIK FAALİYET RAPORU

1.- Ekonominin Genel durumu

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.

DİE Mart ayında 2004 yılı için GSMH artış hızını 9.9%, GSYİH artış hızını ise 8.9% olarak açıkladı. Açıklamada kişi başı GSMH'nın 4.172 USD'ye, kişi başı GSYİH'nın 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.

2.- Piyasalar

Zaman zaman gerek yurtdışında gerekse içte yaşanan bazı olumsuzluklar nedeni ile dalgalanmalar yaşanmış olsa da, 2004 yılında piyasalarda yaşanan olumlu hava 2005 yılının ilk 3 ayında da genel olarak hakim oldu.

Merkez Bankası Para Kurulu'ndan çıkacak kararlar neticesinde yıl sonu 18% borçlanma faiz oranları ile kapanırken Mart 2005 sonu itibarıyla bu oran 15.5%'den kapandı. 2005'in ikinci 3 aylık döneminde de MB Para Kurulu toplantılarından çıkacak sonuçlar dikkatle izleniyor olacak.

FED'in ABD cari açık ve enflasyonu yakından takip edeceği, buna paralel olarak da AB bonolarında yaşanacak faiz artışları Türkiye ve diğer gelişmekte olan ülke bonolarını yakından etkileyecek. Önümüzdeki dönemde yapısal reformlar, yabancı sermaye girişleri, cari açık yakından takip edilmeye devam edilecek konular arasında yer alacak.

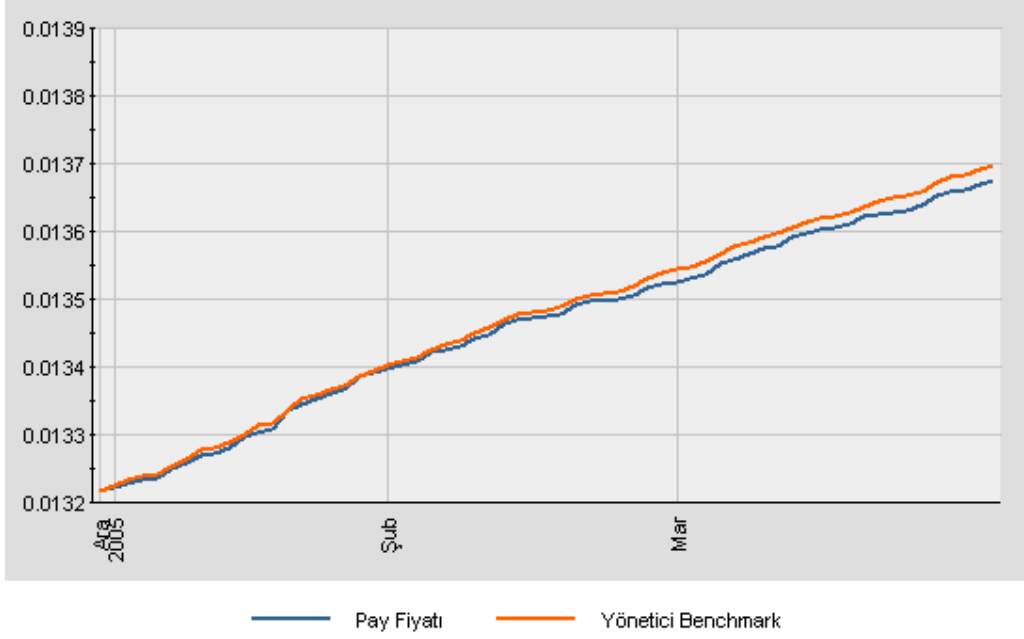
3.- Yatırım Politikaları ve Fon performansı

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.



4.- Fon Kurulu Kararları

- 02/02/2005 tarihli Fon Kurulu toplantısında fonun bağımsız denetim ve vergi denetim ücretlerinin 01/02/2005 tarihinden itibaren fon malvarlığından karşılanmasına, ilgili ücretin 3'er aylık dönemlerde fon fiyatlarına günlük olarak eşit miktarda yansıtılmasına karar verilmiştir.