

**01/01/2008 – 31/12/2008 DÖNEMİNE İLİŞKİN  
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
ESNEK 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. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2008 YILI 12 AYLIK RAPORU**

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2008-31/12/2008 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş dokuz 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: 01.01.2008-31.12.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

Yılın ilk ve ikinci çeyreğindeki sırayla 6,7% ve 2,3%'lük büyümelerin ardından açıklanan üçüncü çeyrek rakamları 0,5% seviyesinde gelerek büyümede yaşanan düşüşü sürdürdü. Büyüme için 1,1% olan piyasa beklentilerinin altında kalmasında 0,3% seviyesindeki durma noktasına gelen özel tüketim harcamaları ile 5,4% azalan yatırım harcamaları etkili oldu. Yatırım harcamalarındaki düşüş; kamu yatırım harcamalarındaki 22%'lik artışa rağmen özel sektör sermaye yatırımı harcamalarındaki 10%'luk düşüşten kaynaklanmıştır.

Kasım ayında açıklanan enflasyon verileri ile birlikte düşünüldüğünde Merkez Bankası'nın kasım ayında gerçekleştirdiği 50 baz puanlık sürpriz faiz indirimi anlam ifade etmektedir. Kasım ayı verilerinin ardından Merkez Bankası'nın 18 Aralık tarihli toplantısında piyasa beklentisi olan 50 baz puanlık faiz indirimi beklentisine rağmen 125 baz puanlık faiz indirimi piyasalar açısından sürpriz olmuş ve Merkez Bankası'nın iç talebin ve ihracatın azalmasının ardından enflasyondan daha çok büyümeye odaklanacağını açıklamıştır.

Yurtdışı piyasalara baktığımızda ise; ABD Merkez Bankası FED'in durgun talebi canlandırmak amacıyla faiz silahını kullanarak 1% olan gösterge faiz oranını 0-0,25% bant aralığına indirdiğini görmekteyiz. FED'in faiz politikasının sonuçlarının önümüzdeki aylarda hissedilebileceğinin ve bundan sonra Amerikan makro verisinin piyasaların yönü üzerinde daha da belirleyici olacağını söyleyebiliriz.

2009 yılında özellikle reel sektörün önemli miktarda borç döndürmesi gerektiğinin farkında olan piyasalarımız, IMF ile yapılması beklenen yeni bir anlaşma ile ilgili gelişmelere odaklanmıştır. IMF ile görüşmelerin sürdüğünü bildiren Devlet Bakanı

Şimşek, IMF ile şartlar ve içerik konusunda anlaşmaya varmaları halinde bir program yapacaklarını, mevcut durumda IMF ile programın içeriğiyle ilgili tartışmanın sürdüğünü belirtmiştir.

Diğer taraftan, son durum itibariyle Türkiye'nin IMF'ten alacağı paketin büyüklüğü yanı sıra tarafların ne zaman anlaşmaya varacakları üzerinde spekülasyonlar sürmektedir. Neticede Hükümet'in IMF ile ilgili uzun süredir almasını beklediğimiz kararın hala belirginleşmemiş olduğu gözden kaçırılmamalıdır. Türk finans sektörü yurtdışındaki rakipleri ile karşılaştırıldığında her ne kadar daha iyi durumda gözükse de, özellikle ihracat ağırlıklı çalışan reel sektör firmalarının küresel ekonomideki yavaşlamadan olumsuz etkilenmeleri kaçınılmazdır.

Yukarıda değindiğimiz gelişmelerin ışığında Aralık ayında da yerli piyasa ağırlıklı olarak yurtdışı piyasalardaki gelişmelere paralel bir seyir izlemeyi sürdürmüş olup önümüzdeki aylarda en azından IMF paketi açıklanan kadar yurtdışı piyasalardaki gelişmelerin belirleyici olmayı sürdürmesi beklenmektedir. Diğer gelişmekte olan piyasalar gibi Türkiye'de de şirket değerleri temel açıdan ucuz seviyelerde bulunmayı sürdürmekle birlikte dünya ekonomi otoritelerinin açıkladığı önlem paketlerinin piyasalarda ancak kısa süreli düzeltmeler yaratabileceği, ülke ekonomilerinde görülen temel bozukluklardaki düzeltmelerin zaman alacağı unutulmamalıdır.

## **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. Esnek Emeklilik Yatırım Fonunun 01/01/2008-31/12/2008 döneminde varlıkları Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

Fon portföyünün değerlendirilmesi, fonun net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, 28/02/2002 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. Esnek Emeklilik Yatırım Fonunun iç tüzük hükümlerine uygunluk arzetmekte; sözkonusu mali

tablolar, fonun 31/12/2008 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. Esnek Emeklilik Yatırım Fonunun iç kontrol sistemi, Yönetmeliğin 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

### **31/12/2008 tarihli Bilanço (TL)**

Varlıklar (+) 101.910.278,30  
Borçlar (-) 194.309,93

Fon Toplam Değeri 101.715.968,37

### **31/12/2008 tarihli Gelir Tablosu (TL)**

Gelirler Toplamı 28.049.732,50  
Giderler Toplamı 42.488.299,54

Gelir Gider Farkı -14.438.567,04

31/12/2008 dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş bilanço ve gelir tablosu ekte bulunmaktadır.

## **BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

<b>FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU</b>	<b>31/12/2008</b>		
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Vade Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (TL)</b>
<b>Hazine Bonosu</b>	7.000	TRB140109T12	6.964,52
	8.000.000	TRB180209T17	7.840.554,00
	6.300.000	TRB240609T15	5.854.324,52
<b>Devlet Tahvili</b>	1.304.000	TRT040209T13	1.285.586,69
	679.000	TRT080409T17	651.824,08
	1.093.000	TRT060509T18	1.037.161,08
	5.300.000	TRT150709T15	4.881.778,05
	5.428.488	TRT050809T16	4.955.093,65
	11.100.000	TRT071009T51	9.929.378,16
	4.400.000	TRT181109T16	3.846.586,21
	6.600.000	TRT130110T10	5.641.699,98
	150.000	TRT100210T12	157.295,47
	14.924.000	TRT140410T16	12.268.714,13
	6.750.000	TRT230610T13	5.394.713,70

	535.000	TRT190111T13	545.343,63
	62.000	TRT070312T14	64.178,50
	1.000	TRT260912T15	964,55
<b>Hisse Senetleri</b>	8.157.484,99		26.105.185,42
<b>Ters-repo</b>	78.520	TRT140410T16	59.046,23
	230.000	TRT260214T10	220.172,38
	8.498.830	TRT290910T22	7.506.164,38
<b>TOPLAM</b>			<b>98.252.729,29</b>

<b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU</b>	<b>31/12/2008 TUTARI (TL)</b>
<b>1.Fon Portföy Değeri</b>	98.252.729,29
▪Hazır Değerler (+)	1.147,01
▪Alacaklar (+)	3.656.402,00
-T2	3.656.402,00
▪Borçlar (-)	194.309,93
-T1	3.960,00
-Yönetim Ücreti	175.410,04
- Diğer Borçlar*	14.939,89
<b>2.Net Varlık Değeri</b>	101.715.968,37
Dolaşımdaki Pay Sayısı	4.438.406.945,359
<b>3.Birim Pay Değeri</b>	0,022917

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

## **BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

2008 yılında mortgage geri ödemelerinde yaşanan sorunlarla başlayan daha sonra bankacılık sistemine yansiyarak küresel kredi mekanizmasına zarar veren kredi krizini yaşadık. Son çeyreke 36.000 seviyesinden başlayan IMKB, Lehman Brothers' ın batmasıyla 20.900 seviyelerine kadar geriledi. Sonrasında gelişmiş ülkelerde ekonomik krizin aşılmasına yönelik teşvik paketlerinin açıklanması ve bozulan kredi mekanizmasının tekrar çalıştırılması amacıyla faizlerin indirilip piyasaya likidite verilmesi, global piyasalarda bir toparlanmaya neden oldu. Bu gelişmelerin etkisiyle IMKB %25 değer kazanarak yılı 26,000 seviyesinden kapatmış oldu. Aynı dönemde bono faizleri de %19,4 bileşik seviyelerinden %24,40 a yükseldi. TCMB'nin dünya merkez bankalarına paralel hızlı faiz indirimlerine gideceği beklentisiyle gösterge faiz yılı %16,4 seviyelerinden kapattı. Bu dönemdeki yüksek volatilité nedeniyle alım satım amaçlı pozisyonları azaltıp, ağırlıklı olarak hisse oranımızı %25 seviyesinde tutarak aşırı oynaklığın fona

negatif etkisini azaltmayı hedefledik. Buna karşılık bono pozisyonumuzun vadesini uzun tutarak düşen faiz ortamında getiriye arttırmayı hedefledik.

31.12.2007-31.12.2008 tarihleri arasında fon getirisi -%9,62 olarak gerçekleşmiştir.

Fon'un, Fon Portföy yapısı/ yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

## **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	0,0201
Aracılık Komisyonları	0,0038
Diğer Fon Giderleri	0,0009
Toplam Harcamalar	0,0248

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2008 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.*

<i>1 Sene</i>	<i>2 Sene</i>	<i>5 Sene</i>	<i>10 Sene</i>
<i>24,73 TL</i>	<i>53,80 TL</i>	<i>173,09 TL</i>	<i>527,57 TL</i>

**EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları