

**01/01/2007 – 30/09/2007 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
9 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. GRUPLARA YÖNELİK GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2007 YILI İLK 9 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2007-30/09/2007 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık 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: 01.07.2007-30.09.2007 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Cumhurbaşkanlığı seçiminin tamamlanmasının ardından iç gündeme, yeni anayasa taslağı ile ilgili tartışmalar ve artan terör olayları karşısında hükümet ve TSK tarafından ABD ve Irak'a karşı yapılan sert açıklamalar hakim oldu. Seçimlerin tamamlanmasının ardından AKP hükümetinin yeni anayasa taslağı çalışmalarını başlatması, özellikle CHP kanadından gelen yoğun eleştirilere hedef olurken, Cumhurbaşkanı'nın halk tarafından seçilmesi ve görev süresinin 5 yıla indirilmesini de içeren anayasa değişikliği paketine ilişkin yapılacak olan referandum sonuçları iç siyasetteki gerginliğin sürüp sürmeyeceği konusunda önem kazanacaktır.

ABD sub-prime mortgage piyasalarında başlayan krizin etkisiyle Ağustos ayına dalgalanmalarla başlayan global piyasalar 9 Ağustos'ta Fransız Bankası BNP Paribas'ın ABD'de yüksek riskli mortgage sektöründeki sorunlar nedeniyle üç fonunda işlemlerini durdurduğunu açıklamasıyla ciddi değer kayıpları yaşadı. Global piyasalarda oluşan çalkantı, Amerikan ve Avrupa merkez bankalarının piyasalara likidite enjekte etmesi ve ardından 20 Ağustos'ta Fed'in iskonto faizlerini 50 baz puan indirmesiyle birlikte duruldu ve piyasalarda hafif çaplı toparlanmalar yaşandı. ABD'de başlayan ve tüm dünyayı etkisi altına alan sub-prime mortgage riskinin likidite krizine dönüşmesi son dönemde tarihi rekor seviyelere yükselen global piyasalarda duyarlılığın arttığını göstermektedir. Bernanke'nin faiz kararında ekonomik faktörleri ön plana alacağı yönündeki açıklamaları ışığında ABD'den gelecek büyüme ve enflasyon datalarının daha büyük önem kazandığını düşünmekteyiz.

FED'in 18 Eylül'deki toplantısında, piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşen 50 baz puanlık faiz indirimi kararı vermesi global piyasalarla birlikte İMKB'de de yükselişlere neden oldu. FED'in faiz indirimine gitmesi ABD'de tüketimin canlanması ve sub-prime mortgage krizinin yaralarının sarılmasına ilişkin olumlu

beklentileri arttırırken FED'in 31 Ekim'deki para politikası kurulu toplantısında faiz indirimi konusundaki tutumu piyasaların yönünü etkileyen en önemli unsurlardan biri olacaktır.

Öte yandan TCMB'nın gecelik borçlanma faizlerinde 25 baz puanlık indirim gitmesi de piyasalara içeride faiz indiriminin kontrollü bir şekilde başladığı yönünde güçlü bir sinyal vererek olumlu havayı güçlendirdi. Merkez Bankası Başkanı Yılmaz'ın enflasyon ve bütçe büyüklüklerini dikkate alarak temkinli ve ölçülü bir faiz indirim sürecini izlenebileceği yönlü açıklamaları piyasaları olumlu etkileyecektir görüşünderiz.

Küresel finansal dalgalanmaların yanı sıra genel seçimler, cumhurbaşkanlığı seçimi gibi siyasi gelişmelerin ekonomide üretim, tüketim ve yatırım kararlarını olumsuz etkilediği yılın ikinci çeyreğinde adeta fren yaptı ve büyüme (GSYİH) yüzde 3.9 olarak gerçekleşti. Büyüme yılın ilk çeyreğinde yüzde 6.8 olurken, İlk altı aylık büyüme de yüzde 5.3 olarak gerçekleşti. Büyümede ivmelenen en önemli kalem kamunun yatırım harcamaları. Seçimler öncesi artan bina dışı kamu yatırımların ikinci çeyrek büyümesine katkısı bir puana yakın oluken, ikinci çeyrekte, iç talebin büyümeye katkısının özellikle kamu yatırımları nedeniyle artış gösterdiği; dış talebin katkısının ise azaldığı görülüyor.

TÜFE Eylül ayında %1,03 artarken piyasa beklentisi %1,13'in bir miktar altında gerçekleşti. Diğer yandan, ÜFE'de piyasa beklentisi %0,54 iken gerçekleşen %1,02'lik artış beklentinin oldukça üzerinde oldu. Aylık bazda en yüksek artış gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşirken yıllık bazda artışlara baktığımızda en yüksek artışı yine gıda ve alkolsüz içecekler grubunda görmekteyiz. Bu kalemde yıllık artış %11,76 olurken alkollü içecekler ve tütün grubunda %10,07, lokanta ve oteller grubunda %9,37, konut grubunda %8,99, eğitim grubunda %6,23 olarak gerçekleşmiştir.

Hükümet tarafından 2008 yılı bütçe büyüklüğü ile makro göstergeler hedefleri açıklandı. Buna göre, 2008 yılı için gayri safi milli hasıla (GSMH) 716.5 milyar YTL olarak öngörülürken, büyüme oranı yüzde 5,5 , TÜFE yıl sonu hedefi yüzde 4, ihracat 117 milyar dolar ve ithalat da 182 milyar dolar olarak hedeflendi. Kişi başına düşen milli gelir 2007 yılının sonunda 6 bin 625 dolar olması beklenirken, Türkiye'de 2008'de de bu rakamın 7 bin dolara ulaşılacağı tahmin edildi. 2008 yılı için program tanımlı faiz dışı fazlanın yüzde 5,5 olarak belirlendiğini, bunun yüzde 4,5'inin bütçeden, yüzde 1'inin de bütçe dışı kaynaklardan sağlanacağı bildirildi.

2008 yılı merkezi yönetim bütçesinde, bütçe giderleri 222 milyar 313 milyon YTL, bütçe gelirleri net 204 milyar 556 milyon YTL, bütçe açığı 17 milyar 756 milyon YTL ve faiz dışı fazla da 38 milyar 244 milyon YTL olarak hedeflendi. Bu durumda, 2007 yılı sonu gerçekleşme tahminlerine göre bütçe giderleri yüzde 9,6 , bütçe

gelirleri yüzde 8,8 oranında artış gösterecek. 2002 yılında Kamu Net Borç Stokunun Gayri Safi Milli Hasıla'ya oranının yüzde 90,4 seviyesinde bulunduğu işaret edilen açıklamada , bu rakamın, 2007 yıl sonunda ise yüzde 40'lara inmesinin beklendiğini bildirilirken, Türkiye'nin hem bütçe açıkları hem de kamu borçları yönünde Maastricht Kriterlerini tutturduğunu kaydetti.

Türkiye'de ve Avrupa'da gerçekleşen seçimler nedeniyle bir yavaşlama sürecine giren AB üyelik görüşmeleri genel seçimlerin ardından Cumhurbaşkanlığı seçiminin de tamamlanması ve 60. hükümetin onaylanmasıyla birlikte yeniden hızlanma sürecine giriyor. Kasım ayı başında açıklanacak olan ilerleme raporu öncesinde Avrupa Parlamentosu Dış ilişkiler Komitesi'nin Türkiye hakkındaki karar metnini kabul etmesi, müzakere sürecinin önümüzdeki dönemde yeniden hızlanacağına ilişkin beklentilerimizi artırmaktadır. Karar metninde Türkiye'de reform sürecinin yeniden hızlandırılması ve laik demokratik yapının korunmasının önemine işaret edilirken önümüzdeki dönemde hükümetin bu konularda izleyeceği politikanın da giderek artan bir önem kazanacağını düşünüyoruz.

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 AŞ Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonunun 01/01/2007-30/09/2007 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 AŞ Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonunun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, fonun 30/09/2007 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 AŞ Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonunun iç kontrol sistemi, Yönetmeliğin 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

30/09/2007 tarihli Bilanço (YTL)

Varlıklar (+)	262.301.939,95
Borçlar (-)	435.178,02
Fon Toplam Değeri	261.866.761,93

30/09/2007 tarihli Gelir Tablosu (YTL)

Gelirler Toplamı	27.546.952,86
Giderler Toplamı	6.098.189,47
Gelir Gider Farkı	21.448.763,39

30/09/2007 dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş bilanço ve gelir tablosu ekte bulunmaktadır.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	28/09/2007		
	Nominal Değer	Vade Tanımı	Rayiç Değer (YTL)
Hazine Bonosu	2.000.000	TRB120308T13	1.861.680,00
Devlet Tahvili	8.900.000	TRT090408T17	8.185.152,00
	28.000.000	TRT110608T11	25.022.480,00
	8.600.000	TRT020708T11	8.961.802,00
	47.000.000	TRT160708T15	41.330.860,00
	37.026.000	TRT130808T17	32.175.223,74
	23.837.000	TRT261108T17	19.854.075,67
	43.172.000	TRT040209T13	34.958.958,72
	33.194.000	TRT060509T18	25.923.518,18
	922.000	TRT100210T12	917.648,16
	1.000.000	TRT170210T15	1.058.320,00
	10.500.000	TRT180810T18	11.098.815,00
	1.009.000	TRT190111T13	981.9646,01
	1.066.000	TRT070911T19	1.092.681,98
	11.130.000	TRT070312T14	11.303.472,80
	3.469.000	TRT260214T10	3.564.189,36
Ters-repo	3.546.135	TRT020708T11	3.504.962,33

	14.217.385	TRT070911T19	13.018.431,51
	11.593.540	TRT120111T10	11.015.595,89
	479.285	TRT130808T17	390.543,33
	2.255.270	TRT260214T10	2.002.835,62
TOPLAM			258.222.892,30

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	28/09/2007 TUTARI (YTL)
1.Fon Portföy Değeri	258.222.892,30
▪Hazır Değerler (+)	1.547,65
▪Alacaklar (+)	4.077.500,00
-T1	4.077.500,00
▪Borçlar (-)	435.178,02
-Yönetim Ücreti	420.430,39
- Diğer Borçlar*	14.747,63
2.Net Varlık Değeri	261.866.761,93
Dolaşımdaki Pay Sayısı	10.902.680.762,700
3.Birim Pay Değeri	0,024019

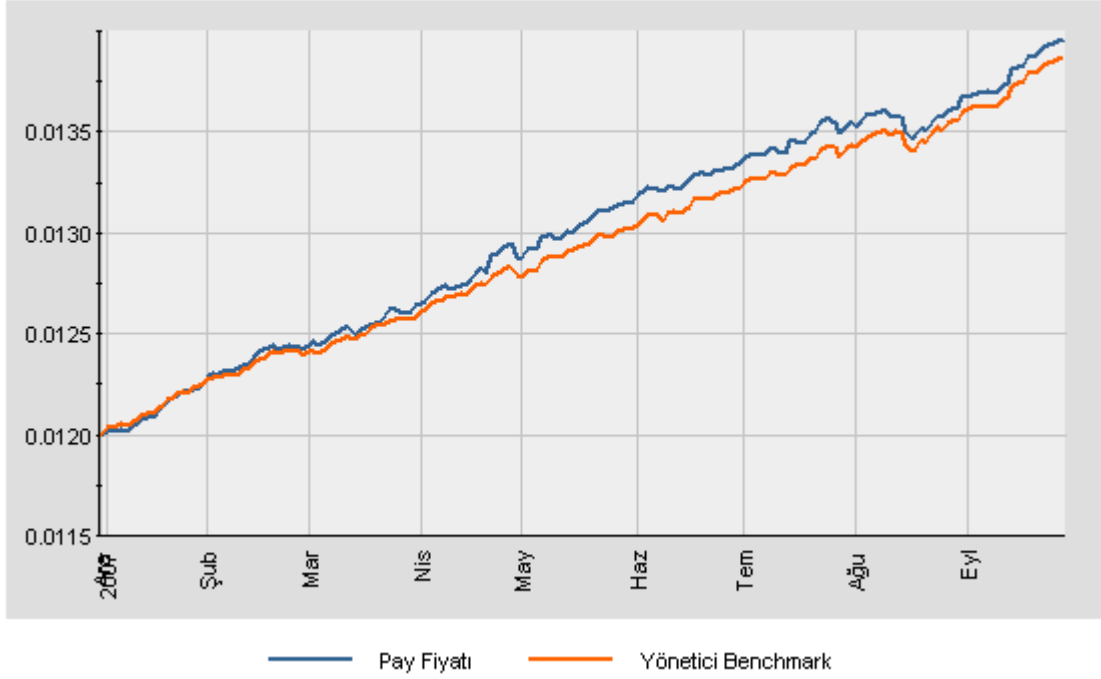
Diğer Borçlar *:Tahvil borsa payı +bağımsız denetim ücreti karşılığında oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Yılın üçüncü çeyreğinde tahvil-bono faizlerinin seyri aşağı yönlü oldu. Temmuz ayı başında %18 seviyesinde olan gösterge bono faizi Eylül sonunda %16.70 seviyesine geriledi. Zaman zaman özellikle ABD konut piyasası kaynaklı tedirginlikler olsa da yurtdışında enflasyondaki düşüş süreci ve seçimler ertesinde azalan politik riskler Türkiye'ye para girişini destekledi. Merkez Bankası'nın, eylül ayında, gecelik borçlanma faizini %17.25 seviyesine indirmesi de bono tahvil piyasasını destekleyen bir diğer etken oldu. Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. (Gruplara Yönelik) Gelir amaçlı Kamu Borçlanma araçları Emeklilik Yatırım Fon'unda ağırlıklı uzun vadeli bonolardan oluşan pozisyonumuzu önümüzdeki dönemlerde de olumlu seyre paralel olarak korumayı hedefliyoruz.

31.12.2006-30.09.2007 tarihleri arasında fon getirisi %16,41 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi %15,57 olarak gerçekleşmiştir. Fon karşılaştırma ölçütü " %90 Türkiye Garanti Bankası Garbo Genel Endeksi, %10 KYD ON Repo (brüt) Endeksi" olup, fon %70-100 aralığında Devlet Tahvili/bonoya, %0-30 aralığında ters repoya yatırım yapar.

*** - Garanti Emeklilik ve Hayat Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.



BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

- i. Hisse Senetleri : 0,0014
- ii. Borçlanma Senetleri: Piyasa : 0,000015
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 9 aylık tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,0150
Aracılık Komisyonları	0
Diğer Fon Giderleri	0,0006
Toplam Harcamalar	0,0156

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2007 9 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.

1 Sene	2 Sene	5 Sene	10 Sene
11,60.-YTL	26,04.-YTL	85,24.-YTL	267,31.-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