

**01/01/2007 – 31/03/2007 DÖNEMİNE İLİŞKİN  
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
GRUPLARA YÖNELİK GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI  
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. GRUPLARA YÖNELİK GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2007 YILI İLK 3 AYLIK RAPORU**

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01/01/2007-31/03/2007 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: 01.01.2007-31.03.2007 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

Şubat ayı ortasında Japonya Merkez Bankası BOJ'un kısa vadeli faizleri çeyrek baz puan artırarak %0.50'ye yükseltmesi ve önümüzdeki dönemde de faiz artışlarına devam edeceğini belirtmesi, düşük faizli para birimi ile yapılan borçlanma ile yüksek faizli bölgelerde yatırım yapma anlamına gelen "carry trade" in sonunun geldiği beklentisini yaratırken bu tip fonların ağırlıklı olarak yatırım yaptığı gelişmekte olan piyasalarda da dalgalanmaya neden oldu. Bununla birlikte, eski FED Başkanı'nın ABD ekonomisi ve konut piyasası konusunda yaptığı olumsuz açıklamalara, ABD'nin önde gelen mortgage firmalarından birinin kredi geri dönüşünlerinde sıkıntılar yaşaması eklenince Mart ayı başında da piyasalardaki gerileme devam etti. Ancak, Mart ayının ikinci haftasından itibaren Japon Yeni'nin Dolar karşısında değer kaybetmesi ile başlayan global piyasalardaki toparlanma süreci, ABD Merkez Bankası FED'in 21 Mart'ta gerçekleştirdiği toplantıda faizleri değiştirmeyerek %5.25 seviyesinde bırakırken yaptığı açıklamalardan faizleri indirme ihtimalinin yükseldiğinin yorumlanmasıyla devam etti.

Mart ayı başında 6. Gözden Geçirme çalışmaları için Türkiye'ye gelen IMF Heyeti Sosyal Güvenlik Reformu'nun tamamlanamaması ve 2007 yılının ilk aylarında yükselen bütçe açığını göz önünde bulundurarak, hükümetten harcamaların kısılmasına yönelik bir ek kaynak paketi bıraktı ve gözden geçirmeyi tamamlamadan Türkiye'den ayrıldı. IMF ayrıldıktan sonra ekonomi bakanı Ali Babacan tarafından "2006 ve 2007 bütçesinde sağlık başta olmak üzere harcama tavanları aşıldığı için, GSMH'nin yüzde 0.6'sı ( 3.8 milyar YTL ) düzeyinde tasarruf tedbiri alınacağı" açıkladı. Ayrıca Babacan, Sosyal Güvenlik Reformu'nun seçim sonrasında bırakıldığını da açıkladı. Bu gelişmeler sonrasında 6. Gözden Geçirme'nin

tamamlanması için gerekli ek tedbirlerin alınmasının seçimler öncesinde AKP'yi zorlayacağını ve gözden geçirmenin tamamlanmasının uzayacağını düşünüyoruz.

2006 yılı dördüncü çeyrek büyüme rakamlarına göre GSYİH bir önceki yılın aynı dönemine göre sabit fiyatlarla %5,2 artarken 2006 GSYİH sabit fiyatlarla 2005 yılına göre %6,1 artış göstermiştir. Dolayısıyla, Türkiye ekonomisi 2006 yılı Mayıs ayında başlayan ve bütün yıla damgasını vuran türbülansa rağmen %5'lik büyüme hedefinin üzerinde bir büyümeyi yakalamayı başarmıştır. İktisadi faaliyet kollarına göre incelediğimizde, 2006 ikinci çeyreğinde eksi büyüme kaydeden tarım üretiminin izleyen çeyreklerde hızla toparlandığını ve yıllık bazda %2.9 artış kaydettiğini görmekteyiz.

2007 yılı Mart ayında dış ticaret açığı yüzde 2.8 oranında azalarak 4 milyar 194 milyon dolardan 4 milyar 76 milyon dolara geriledi. Türkiye İstatistik Kurumu'ndan yapılan açıklamaya göre, 2007 yılı Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre ihracat yüzde 20 oranında artarak 8 milyar 890 milyon dolar, ithalat yüzde 11.8 oranında artarak 12 milyar 967 milyon dolar olarak gerçekleşti. 2006 Mart ayında yüzde 63.9 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2007 Mart ayında yüzde 68.6 olarak gerçekleşti.

Mart ayında cari açık, bir önceki yılın aynı ayıyla karşılaştırıldığında %7.3 oranında azalarak 2.944 milyon dolara düştük. İlk çeyrekte ise, bir önceki yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında cari açık % 3.9 oranında artarak 9.054 milyon dolara çıktı.

Mart ayında TÜFE bir önceki aya göre %0,92 olarak gerçekleşirken (piyasa beklentisi %1) artış bir önceki yılın Aralık ayına göre %2,36, bir önceki yılın aynı ayına göre %10,86 olmuştur. Merkez Bankası'nın son yaptığı açıklamalar ve bir nevi öncü gösterge olan İstanbul Ticaret Odası'nın yayınladığı Mart ayı enflasyon rakamının ardından genelde beklentiler piyasada olumlu idi. Her ne kadar yıllık enflasyon hedefi %4 olsa da, yıl başından bu yana %2,36 olarak gerçekleşen enflasyon piyasalar tarafından olumlu algılandı.

2007 yılında piyasaların yönünü ağırlıklı olarak Nisan ayında yapılacak Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin belirleyecektir. düşünüyoruz. AKP'nin Cumhurbaşkanlığı seçiminde takınacağı tavır, Kasım genel seçimlerinde alacağı oy üzerinde de oldukça belirleyici olmasını bekliyoruz. Muhalefet erken seçim için yoğun bir baskı oluştursa da , Başbakan Erdoğan ise erken seçimin kesinlikle

olmayacağını belirterek Nisan ayına kadar Cumhurbaşkanlığı konusunun gündemlerinde olmadığını ifade etmiştir. Bu bağlamda, Cumhurbaşkanlığı seçiminde AKP'nin uzlaşıcı bir yol izlemesi piyasalar tarafından olumlu algılanırken, doğabilecek gerginlikler yoğun satışlara neden olacaktır.

## **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 01/01/2007-31/03/2007 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 31/03/2007 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.

### **31/03/2007 tarihli Bilanço (YTL)**

Varlıklar (+)	2.448.956,56
Borçlar (-)	2.573,19

Fon Toplam Değeri 2.446.383,37

**31/03/2007 tarihli Gelir Tablosu (YTL)**

Gelirler Toplamı 116.755,34  
Giderler Toplamı 28.696,57

Gelir Gider Farkı 88.058,77

31/03/2007 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>30/03/2007</b>		
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Vade Tanımı</b>	<b>Rayiç Değer (YTL)</b>
<b>Hazine Bonosu</b>	48.000	TRB180707T14	45.593,76
	9.000	TRB220807T17	8.408,97
<b>Devlet Tahvili</b>	3.000	TRT180407T17	2.977,56
	340.000	TRT180407K16	33.745,00
	12.000	TRT050907T17	11.133,12
	2.440.000	TRT171007K19	222.528,00
	54.000	TRT171007A11	49.359,78
	16.000	TRT171007T10	17.661,12
	106.000	TRT071107T11	95.263,26
	418.000	TRT121207T13	368.964,42
	2.000	TRT090408T17	1.664,10
	124.000	TRT020708T11	130.696,00
	191.000	TRT160708T15	150.930,11
	64.000	TRT130808T17	49.881,60
	540.000	TRT261108T17	400.485,60
	162.000	TRT170210T15	171.465,66
	43.000	TRT180810T18	45.540,01
	85.000	TRT190111T13	77.670,45
	34.000	TRT070911T19	35.156,34
	88.000	TRT150212T15	90.536,16
	20.000	TRT070312T14	18.926,80
	62.000	TRT260214T10	64.121,02
<b>Ters repo</b>	371.025	TRT180810T18	355.529,59
<b>TOPLAM</b>			<b>2.448.238,43</b>

<b>NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU</b>	<b>30/03/2007 TUTARI (YTL)</b>
<b>1.Fon Portföy Değeri</b>	2.448.238,43
▪Hazır Değerler (+)	718,13
▪Borçlar (-)	2.573,19
-Yönetim Ücreti	2.068,90
- Diğer Borçlar*	504,29
<b>2.Net Varlık Değeri</b>	2.446.383,37
Dolaşımdaki Pay Sayısı	193.592.650,248
<b>3.Birim Pay Değeri</b>	0,012637

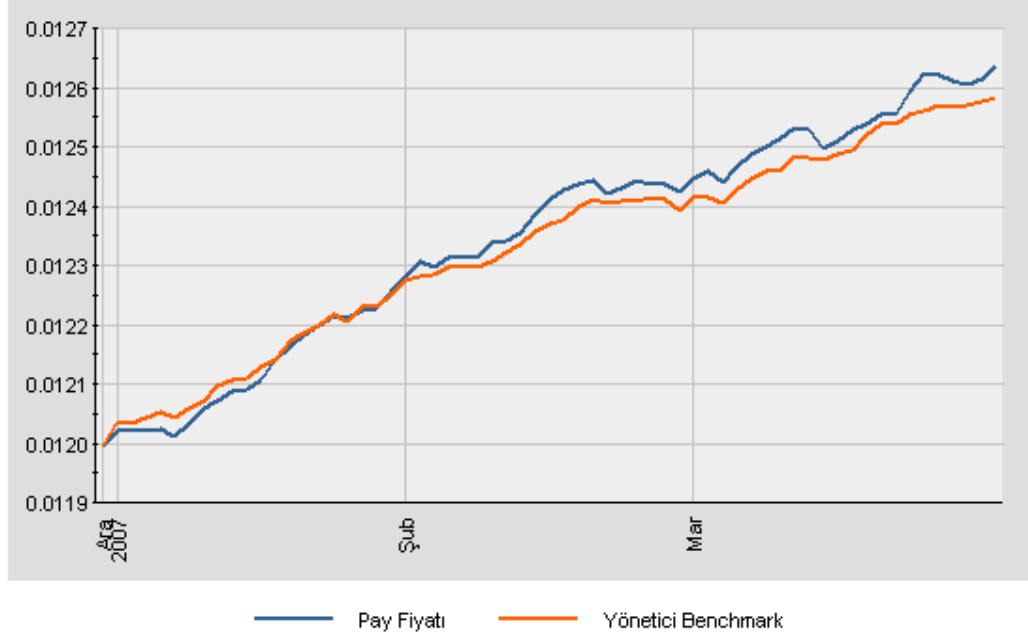
Diğer Borçlar \*:Tahvil borsa payı + bağımsız denetim ücreti karşılığında oluşmaktadır.

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

Yılın ilk çeyreğinde, Merkez Bankası'nın uygulamış olduğu O/N faiz oranının yüksekliği, yurtdışı piyasaların olumlu seyretmesi ve yaklaşan seçimler, yurtdışında faizlerde olumlu bir seyir izlenmesine ve gösterge faizin %21,50'den %19 seviyesine gevşemesine neden oldu. 2007 yılında enflasyonun %7 civarı gerçekleşmesi beklenmektedir. Bununla birlikte, 2007 yılının ilk iki çeyreğinde Merkez Bankası'nın faiz indirimine gitmesi beklenmemektedir. 2007 yılında, yapılacak olan Cumhurbaşkanlığı ve genel seçimler ve uluslararası piyasalarda yaşanacak gelişmeler piyasalar üzerinde belirleyici olacaktır.

31.12.2006-31.03.2007 tarihleri arasında fon getirisi %5,36 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi %4,91 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	: 0,0000225
		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

#### **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	0,0024
Aracılık Komisyonları	0
Diğer Fon Giderleri	0,0006
Toplam Harcamalar	0,0030

Söz konusu oranlar gerçekleşenler üzerinden hesaplanmıştır.

Fonun 2007 3 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
11,90.-YTL	26,04.-YTL	85,26.-YTL	267,37.-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