

**01/01/2008 – 31/12/2008 DÖNEMİNE İLİŞKİN
GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK GELİR AMAÇLI KARMA BORÇLANMA ARAÇLARI
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. GRUPLARA YÖNELİK GELİR AMAÇLI KARMA BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU 2008 YILI 12 AYLIK RAPORU

Bu rapor Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları 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 süpriz 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. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonunun 01/01/2008-31/12/2008 döneminde varlıkları Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

Fon portföyünün değerlenmesi, 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. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonunun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; 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. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonunun iç kontrol sistemi, Yönetmeliğin 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

31/12/2008 tarihli Bilanço (TL)

Varlıklar (+)	1.184.175,17
Borçlar (-)	1.252,45
Fon Toplam Değeri	1.182.922,72

31/12/2008 tarihli Gelir Tablosu (TL)

Gelirler Toplamı	50.047,79
Giderler Toplamı	24.319,80
Gelir Gider Farkı	25.727,99

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

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞER TABLOSU	31/12/2008		
	Nominal Değer	Vade Tanımı	Rayiç Değer (TL)
Devlet Tahvili	150.000	TRT010409F10	227.698,57
	30.000	TRT200110F17	47.492,77
	60.000	TRT250511F17	91.169,42

Eurobond	106.000	US900147AB51	176.675,78
	126.000	US900123AS92	221.895,28
	75.000	US900123AV22	119.051,55
	66.000	US900123AL40	149.847,61
Ters-repo	198.295	TRT140410T16	149.119,20
TOPLAM			1.182.950,19

NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU	31/12/2008 TUTARI (TL)
1.Fon Portföy Değeri	1.182.950,19
▪Hazır Değerler (+)	1.224,94
▪Borçlar (-)	1.252,45
-Yönetim Ücreti	978,32
- Diğer Borçlar*	274,07
2.Net Varlık Değeri	1.182.922,72
Dolaşımdaki Pay Sayısı	93.912.488,626
3.Birim Pay Değeri	0,012596

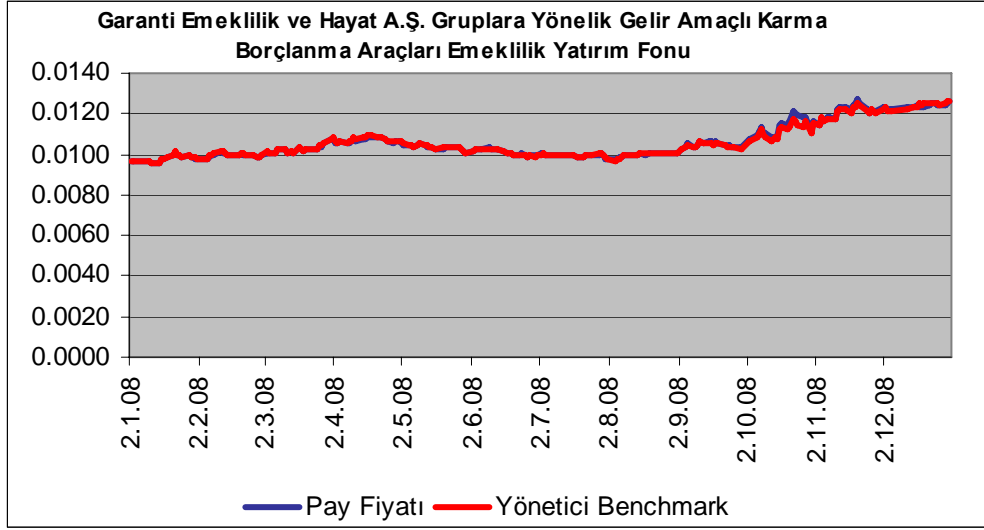
Diğer Borçlar *:Tahvil borsa payı + bağımsız denetim ücreti karşılığında oluşmaktadır.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Gelir Amaçlı Karma Borçlanma Araçları Fonu portföyünde ağırlıklı olarak Türkiye Cumhuriyeti'nin dolar cinsinden dış borçlanma araçlarına ve döviz cinsi devlet iç borçlanma senetlerine yer verdiğinden getirisi, Türkiye tahvillerinin fiyatları ve Dolar/TL paritesindeki gelişmelerden etkilenir. Amerikan tahvil faizlerinde yaşanan hızlı düşüş eurobond faizleri üzerinde sınırlı bir etki gösterdi.Bu dönem içerisinde belirli bantlar içerisinde piyasalarda yaşanan hareketler takip edilerek dengeli bir pozisyon izlenmiştir. Bundan sonraki dönemde yurtiçi ve yurtdışı kaynaklı ekonomik gelişmelerin Dolar/TL ve tahvil fiyatları üzerindeki etkisi yakından izlenerek pozisyon alınacaktır.

31.12.2007-31.12.2008 tarihleri arasında fon getirisi %30,54 olarak gerçekleşirken, yönetici benchmarkının getirisi %30,09 olarak gerçekleşmiştir.

Fon karşılaştırma ölçütü "%60 KYD USD Eurobond Endeksi, %30 KYD FX-DIBS USD Endeksi %10 KYD ON Repo (brüt) Endeksi" olup, fon %45-75 Eurobond, %15-45 DIBS, %0-30 Ters Repo'ya yatırım yapar.



BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

- | | | | |
|------|---------------------------|---------------|-------------|
| i. | Hisse Senetleri | | : 0,0014 |
| ii. | Borçlanma Senetleri: | Piyasa | : 0,000015 |
| | | Banka | : 0,000003 |
| iii. | Ters Repo İşlemleri: | Piyasa O/N | : 0,0000075 |
| | | Piyasa Vadeli | : 0,000003 |
| | | Banka O/N | : 0,000015 |
| | | Banka Vadeli | : 0,000006 |
| 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	0,0100
Aracılık Komisyonları	0,0000
Diğer Fon Giderleri	0,0116
Toplam Harcamalar	0,0216

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>21,54 TL</i>	<i>46.93 TL</i>	<i>151,63 TL</i>	<i>465,42 TL</i>

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