

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
3 AYLIK RAPOR
(2005 / 3.Çeyrek)

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.07.2005 – 30.09.2005 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş üç 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: 01.07.2005 – 30.09.2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Temmuz ayının ortasından, ağustos ayının ortasına uluslararası ekonomide gündem değişmedi. Uluslararası piyasalarda işlem gerçekleştiren yatırımcılar, ham petrol fiyatlarının seyrini ve ABD Merkez Bankaları Sistemi FED'in faiz kararını yakından izlediler. Ham petrol fiyatları, özellikle gelişmiş ülke hisse senedi piyasalarını ve doların değerini olumsuz yönde etkileyen bir süreç izledi. FED ise, beklediği gibi, 2004 yılının 30 Haziran'ında gerçekleştirdiği toplantıdan itibaren, gerek ABD, gerekse de dünya ekonomisindeki enflasyonist trendlerin yükselmekte olduğundan hareket ile, 2. Dünya Savaşı'ndan bu yana en düşük seviyesine getirmiş olduğu gösterge faiz seviyesini yüzde 1'den, yüzde 3.75'e getirdi. Türkiye'nin hammadde (ara mamul) ithalatının faturası açısından zor bir döneme işaret eden ham petrol fiyatları, özellikle ABD'nin önemli turizm ve ekonomi merkezlerinden birisi olan New Orleans'ı vuran Katrina Kasırgası'nın Meksika Körfezi'ndeki petrol üretim, depolama tesisleri ile rafinerilere zarar vermesi ve söz konusu rafinerilerin yarısından fazlasının kısa vadede devreye giremeyecek olmaları, ağustos ayının sonunda ham petrol fiyatlarının New York Emtia Borsası'nda varil başına 67,10 doları görerek, nominal olarak yeni bir rekora imza atmasına neden oldu. Tabii, Çin ve Hindistan ekonomilerinin ve bir miktar hız kesmiş olsa da, ABD ekonomisinin büyüme performansı, sadece ham petrol değil, diğer hammadde ve ara mamul fiyatları üzerinde baskı oluşturmayı sürdürüyor. Bu nedenle, imalat sanayinin üretim girdilerinde hem hammadde, hem de enerji boyutunda bir artış devam edecek gözüküyor. Bunun anlamı, 1998 ile 2004 yılı arası dönemde dünya ekonomisinde gözlenmiş olan deflasyonist etkinin, yerini enflasyonist sürece terk ediyor olması. Dolayısı ile, başta Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) olmak üzere, tüm gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin merkez bankaları, ellerindeki en önemli para politikası silahı olan kısa vadeli gösterge faiz konusunda hassas olacaklar. Nitekim, TCMB 9 Haziran'daki 0.25 puanlık faiz indiriminden sonra 3. çeyreğin tümünde faizi değiştirmemeyi tercih etti. TCMB'nin 3. çeyrekte kısa vadeli faiz kotasyonunu yüzde 14.25 seviyesinde bırakmasının ana noktası, 2006 yılı enflasyon gerçekleşmesine yönelik beklentilerdeki kırılma olarak özetlenebilir. TCMB'nin her ay 2 kez yayınladığı Beklenti Anketi'nde, temmuz ayından bu yana, önümüzdeki 12 ayın enflasyon beklentisinde yükselme var. Nitekim, Para Politikası Kurulu'nun toplantısını gerçekleştirdiği 8 Eylül perşembe günü açıklanan TCMB'nin eylül ayı ilk Beklenti Anketi'nde, 2006 yılı enflasyonuna yönelik beklentinin yükselişini sürdürdüğü gözlemlenmekte. Bu noktada, Merkez Bankası önümüzdeki dönemde enflasyon açısından risk olabilecek faktörlerin başında hizmet fiyatlarının geldiğine dikkat çekti.

Türkiye, yılın üçüncü çeyreğinde de global likidite bolluğundan önemli ölçüde pay alınmaya devam etti. Türkiye, Gümrük Birliği Ek Protokolü'nü imzalarken yayınladığı deklarasyonla Güney Kıbrıs'ı resmen tanımadığını ilan etti. AB'nin, Türkiye'nin Kıbrıs deklarasyonuna vereceği yanıt üzerinde uzlaşmaması ve müzakere çerçeve belgesi ile ilgili görüşmeler Eylül ayında piyasaları oldukça meşgul etti. Bu kritik dönemde özelleştirme beklentileri piyasada dengeleyici unsur oldu. Türk Telekom ihalesinin, şirketin %55'ine 6.5 milyar USD veren Oger Telekom tarafından kazanılmasından sonra, Eylül ayında Koç Grubu'nun kazandığı Tüpraş ihalesinde piyasa fiyatının iki katı tutarında gerçekleşen satış fiyatı piyasalarda yükselişi destekledi.

Temmuz ayı sonu itibariyle Hazine'nin toplam borç stoku 323.5 milyar YTL olmuştur. Bunun 235 milyar YTL'si iç borç, 88 milyar YTL'si dış borç stokudur.

2005 yılı 3.çeyrek döneminde de bütçe gerçekleştirmeleri ve enflasyon hedeflemesinde istenen sonuçların elde edilmesine rağmen cari açıktaki büyüme eğilimi artarak devam etmiştir. Temmuz sonu itibariyle son 12 aylık cari açık tutarı 20 milyar dolara dayanmıştır. 2.çeyrek sonunda ÜFE'de %4.25, TÜFE'de %8.96 olan son 12 aylık enflasyon oranları, 3.çeyrek sonunda ÜFE'de %4.38, TÜFE'de %8 olarak gerçekleşmiştir. Burada dikkat çeken, Ağustos ve Eylül aylarında hem ÜFE hem de TÜFE'de geçen yıla göre bir miktar yükseliş kaydedilmiş olmasıdır. TCMB'nin açıklamaları ile birleştirildiğinde enflasyondaki düşüş sürecinde uzun dönem sonunda dirençle karşılaşıldığını söyleyebiliriz. T.C. Merkez Bankası Temmuz, Ağustos ve Eylül aylarında faiz indirimi yapmayarak gecelik borç alma faiz oranını %14.25, borç verme faiz oranını da %18.25'de bırakmıştır.

Piyasaların güçlü bir yükseliş ivmesi yakaladığı 30 Haziran-30 Eylül 2005 döneminde çeyreğinde İMKB 100 endeksi %23.65, 365 günlük bono endeksi %4.72, 182 günlük bono endeksi %4.25, A Tipi Fon endeksi %15.21, gecelik repo endeksi %2.90, B Tipi Fon Endeksi %2.61, Amerikan Doları %0.64, Euro %0.33 artış göstermiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere 22.06.2005 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan izin doğrultusunda, 30.06.2005 tarihinden itibaren uygulanmak üzere İzahname ve Tanıtım Formlarında değişiklikler yapılmıştır. 2005 yılı üçüncü çeyrek döneminde ise fonla ilgili bir değişiklik, yeni bir düzenleme yapılmamıştır. Söz konusu değişikliklere Şirketin merkezi, acenteleri ve www.oyakemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir. Fon'un performans ölçütü ile karşılaştırmalı olarak verilen getiri grafiğine de raporda yer verilmiştir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2005 – 30 Eylül 2005 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Denetim Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlendirilmesi, Fon'un net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ve Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygun olduğu; söz konusu ara dönem mali tabloların, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 30 Eylül 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve 1 Ocak - 30 Eylül 2005 ara hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve

genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığı şeklinde görüş belirtilmiştir.

Bilanço

| | |
|-------------------|--------------------|
| Varlıklar (+) | 5.683.496,42.-YTL. |
| Borçlar (-) | 14.340,28.-YTL. |
| Fon Toplam Değeri | 5.669.156,12.-YTL. |

Gelir Tablosu

| | |
|---|------------------|
| Gelirler Toplamı (+) | 378.264,52.-YTL. |
| Giderler Toplamı (-) | 94.681,46.-YTL. |
| Gelir Gider Farkı | 283.583,06.-YTL. |
| Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı | 78.322,69.-YTL. |
| Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı | 162.653,97.-YTL. |

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.09.2005 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

| | Menkul Tanımı | Nominal | Cari Değer | Yüzde |
|---------------------|---------------|-----------|------------|--------|
| DEVLET TAHVİLİ | TRT051005T16 | 1,500,000 | 1,498,905 | 26.39% |
| DEVLET TAHVİLİ | TRT220206T14 | 900,000 | 851,895 | 15.00% |
| HAZİNE BONOSU | TRB191005T10 | 1,300,000 | 1,292,551 | 22.76% |
| HAZİNE BONOSU | TRB220206T14 | 700,000 | 662,641 | 11.67% |
| BORSA PARA PİYASASI | BPP | 0 | 371,494.67 | 6.55% |
| TERS REPO-DT | TRT071205T12 | 1,001,331 | 1,001,331 | 17.63% |

FON PORTFÖY DEĞERİ

5,678,818.18 100.00%

| | TUTARI(TL) | TOPLAM (%) |
|----------------------------|------------|------------|
| A. FON PORTFÖY DEĞERİ | 5,678,818 | 100.17% |
| B. HAZIR DEĞERLER | 213 | 0.00% |
| a) Kasa | 0 | 0.00% |
| b) Bankalar | 213 | 0.00% |
| c) Diğer Hazır Değerler | 0 | 0.00% |
| C. ALACAKLAR | 4.464 | 0.08% |
| a) Takastan Alacaklar T1 | 0 | 0.00% |
| b) Takastan Alacaklar T2 | 0 | 0.00% |
| c) Takastan BPP Alacakları | 0 | 0.00% |
| d) Diğer Alacaklar | 4.464 | 0.08% |
| D. DİĞER VARLIKLAR | 0 | 0.00% |
| E. BORÇLAR | 14,340 | -0.25% |
| a) Takasa Borçlar T1 | 0 | 0.00% |
| b) Takasa Borçlar T2 | 0 | 0.00% |
| c) Yönetim Ücreti | 8,098 | -0.14% |
| d) Ödenecek Vergi | 0 | 0.00% |
| e) İhtiyatlar | 0 | 0.00% |
| f) Krediler | 0 | 0.00% |

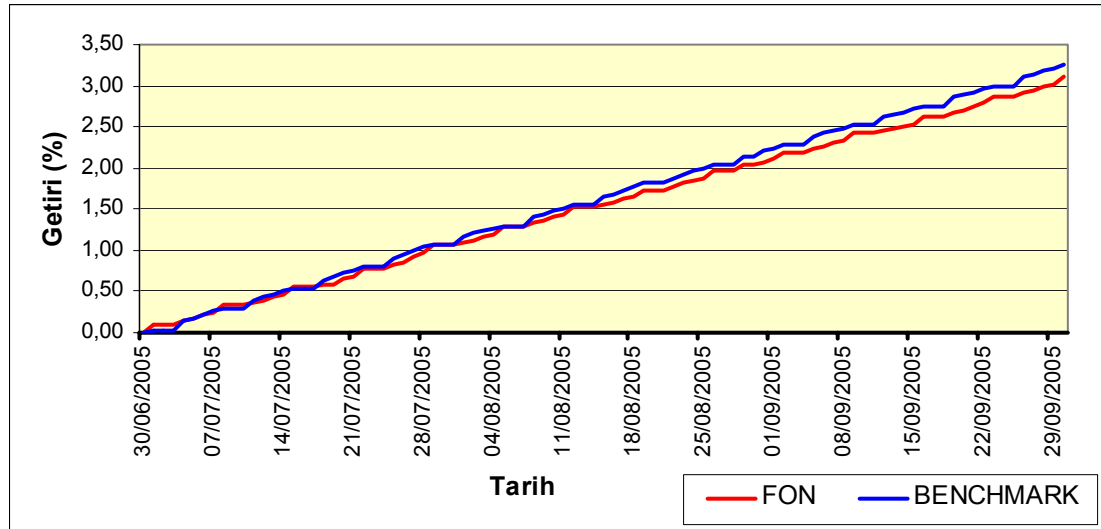
| | | |
|-------------------------------|------------------|--------|
| g) Diğer Borçlar | 6,241 | -0.11% |
| F. M.D.Düşüş Karşılığı | 0 | 0.00% |
| FON TOPLAM DEĞERİ | 5,669,156 | |
| Toplam Pay Sayısı | 10,000,000,000 | |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı | 394,814,602 | |
| Kurucunun Elindeki Pay Sayısı | 0 | |
| Fiyat | 0.014359 | |

Diğer borçlar bölümünde görünen 6.241,36.-YTL'nin detayı:

| | | |
|--|---|----------------|
| Denetim Ücreti Karşılığı | : | 1.210,46.-YTL. |
| Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı | : | 173,27.-YTL. |
| Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı | : | 4.464,81.-YTL. |
| Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı | : | 382,17.-YTL. |
| Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı | : | 10,65.-YTL. |

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, vadesine 180 günden daha az süre kalan devlet iç borçlanma araçlarına yatırım yapılmıştır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, fonun likiditesinin sağlanması amacıyla portföy değerinin en az % 20'si ters repoda ve borsa para piyasasında değerlendirilmiştir. 30 Haziran 2005 – 30 Eylül 2005 dönemindeki 92 günlük sürede fonun birim pay değeri %3,11 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %12.34 basit, %12.92 bileşik faize karşılık gelmektedir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan Oyakbank A.Ş. ve Oyak Yatırım A.Ş. ile yapılmış olan sözleşmeler çerçevesinde fon portföyü için

yapılan işlemlere aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmektedir. Sabit getirili işlemler için komisyon oranları, aracı kuruluşlara ilgili piyasalar tarafından uygulanan komisyon oranlarına çok düşük bir marj uygulanması ile hesaplanmaktadır. İşlem bedeli üzerinden hesaplanan komisyonlar aşağıdaki gibidir.

Hisse Senetleri : Binde 2
Borçlanma Senetleri : Yüzbinde 2,363
Ters Repo İşlemleri : O/N Yüzbinde 1,181 - Vadeli Yüzbinde 4,725
Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 3

Saklayıcı kuruluşlara da uyguladıkları oranlar üzerinden aylık olarak ayrıca saklama komisyonu ödenmektedir. Hisse senetleri için aracı kurumun uyguladığı binde 2 komisyonun yarısı, anlaşma gereği ay sonlarında iade alınmaktadır. Komisyon iade tutarları fon değerine gün bazında yansıtılmaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

| Gider Türü | Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı |
|--------------------------|--|
| Fon İşletim Ücreti | 1,09% |
| Aracılık Komisyonları | 0,17% |
| Diğer Fon Giderleri | 0,29% |
| Toplam Harcamalar | 1,56% |

Yukarıdaki veriler 01.01.2005 – 30.09.2005 dönemi baz alınarak hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderleri, saklama komisyonları gibi giderler Fon tarafından karşılanmaktadır. 02.06.2005 tarihine kadar Fon tarafından karşılanan SPK ek kayda alma ücretleri, SPK'nın 2005/23 sayılı haftalık bülteninde yayımlanan 22/719 sayılı ilke kararı sonrasında 03.06.2005 tarihinden itibaren Kurucu tarafından karşılanmaya başlamıştır.

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 1.000 YTL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %7,5 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderinin ortalama oranı ise Fon'un büyüklüğüne göre farklılık göstereceğinden hesaplamada dikkate alınmamıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

OEL

| | 1.sene | 2.sene | 3.sene | 4.sene |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Başlangıçta Yatırılan | 1,000.00 | | | |
| Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü | 1,037.50 | 1,071.04 | 1,105.65 | 1,141.39 |
| Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü | 1,075.00 | 1,109.75 | 1,145.62 | 1,182.65 |

| | | | | |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| (-) Fon İşletim Ücreti | 37.87 | 39.09 | 40.36 | 41.66 |
| (-) Aracılık Komisyonları | 1.78 | 1.84 | 1.90 | 1.96 |
| (-) Diğer Fon Giderleri | 3.02 | 3.12 | 3.22 | 3.33 |

| | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| Toplam Giderler | 42.68 | 44.06 | 45.48 | 46.95 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|

| | | | | |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü | 1,032.32 | 1,065.69 | 1,100.14 | 1,135.70 |
|--|----------|----------|----------|----------|

| 5.sene | 6.sene | 7.sene | 8.sene | 9.sene | 10.sene |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1,178.29 | 1,216.37 | 1,255.69 | 1,296.28 | 1,338.18 | 1,381.43 |
| 1,220.88 | 1,260.34 | 1,301.08 | 1,343.13 | 1,386.54 | 1,431.36 |
| 43.01 | 44.40 | 45.83 | 47.31 | 48.84 | 50.42 |
| 2.03 | 2.09 | 2.16 | 2.23 | 2.30 | 2.37 |
| 3.43 | 3.55 | 3.66 | 3.78 | 3.90 | 4.03 |
| 48.47 | 50.03 | 51.65 | 53.32 | 55.04 | 56.82 |
| 1,172.41 | 1,210.30 | 1,249.42 | 1,289.81 | 1,331.50 | 1,374.54 |

Toplam Komisyon

494.51

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %7,5 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.374,54.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 494,51.-YTL. dir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Fatih ÇELİK
Fon Kurulu Üyesi

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi

Ünver BAŞBUĞ
Fon Kurulu Üyesi

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