

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
3 AYLIK RAPOR
(2006 / 1.Çeyrek)

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2006 – 31.03.2006 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: 01.01.2006 – 31.03.2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2006 yılında yürürlüğe giren Gelir Vergisi Geçici 67.maddesi kapsamında, yatırım araçlarından sağlanan gelirlere %15 oranında stopaj uygulamasının özellikle bono faizlerine etkisi negatif yönde olmadı ve ilk etapta bu maliyeti yatırımcıların üstlendiği görüldü. Başbakan Erdoğan, seçimlerin 2007 yılı Kasım ayında yapılacağını, erken seçim istemediklerini belirtti. Avusturya Başbakanı Schüssel, Türkiye ile AB arasında yapılacak müzakerelerin sonucunun ne olacağını kimsenin bilmediğini söyledi. Fransa Başbakanı Villepin, Türkiye konusunda sonuçta Fransız halkının karar vereceğini söyledi. Kuş giribi vakalarının artmasının, sektör firmalarının hisse senetleri dışında piyasada olumsuz bir etkisi görülmedi. TCMB Para Kurulu'ndan faiz indirimi kararı çıkmadı. Ocak ayında en yüksek getiriye %12.10 ile İMKB 100 hisse senetleri endeksi sağladı.

Başbakan Erdoğan, iç ve dış piyasaların Türk ekonomisine güvenleri sonucunda TL'nin değer kazandığını ve bu durumun önümüzdeki dönemde süreceğini söyledi. Şubat ayında Danıştay, Türk Telekom satışında yürütmeyi durdurma istemini reddetti. Dünyada faiz konusu giderek öne çıkmaya başladı. ABD'nin ardından AB ve Japonya'da da faiz artırımlarının konuşulması özellikle gelişmekte olan ülke piyasaları açısından potansiyel olumsuzluk olarak algılanmaya başlandı. Ocak ayı bütçesi, hedeflenen vergi gelirinden daha fazlasının elde edilmesi sonucunda fazla verdi. TCMB Şubat ayında da faiz indirimi yapmadı. TCMB, döviz kurlarında oluşan ve oluşması beklenen aşırı oynaklık nedeniyle 5.5 milyar USD'lik doğrudan alım müdahalesinde bulundu ancak bu müdahale bile döviz kurunu yukarı taşıyamadı. İran'ın uranyum zenginleştirme programı nedeniyle özellikle ABD ve diğer ülkelerle oluşan gerilim aynı tansiyonu korumaya devam etti ve burada bir gelişme yaşanmadı.

Mart ayı başından itibaren, global likiditenin yön değiştireceği korkusu ve K.Derviş'in kurla ilgili açıklamalarının da etkisiyle özellikle hisse senetleri piyasası sert düştü ve dövize bir miktar da olsa yabancı talebi geldiği görüldü. Avrupa Merkez Bankası ECB'nin faiz artırım sürecine girmesi ve %4'e kadar bu artırımların devam edeceği beklentisi, Japon Merkez Bankası'nın yıllardır süren sıfır faiz uygulamasını değiştirerek bir yıl içinde faizleri %1'e çıkarabileceği endişesi, likiditenin yön değiştirebileceği tedirginliğine neden oldu. Ötedenberi konuşulan TCMB Başkanı'nın görev süresinin dolması, mevcut başkan Serdengeçti'nin göreve devamı veya yeni atama konusu tam bir kaosa dönüştü. Hükümetin sunduğu adaylara Cumhurbaşkanlığı'nın sıcak bakmaması nedeniyle TCMB Başkanlığı görevi, Erdem Başçı tarafından vekaleten yürütülmeye devam etti. Sosyal güvenlik reformunun gecikmesi, IMF'nin karşı çıkmasına rağmen tekstil sektöründe KDV'nin %18'den %8'e

indirilmesi ve memura ek ödeme yapılması konusuna ilişkin tasarının yasalaşması, IMF Başkanı Rodrigo Rato'nun, Meksika'da bir bankacılık konferansında yaptığı konuşmada, Türkiye'nin yüksek kamu borcu nedeniyle kırılganlığının hala sürdüğünü belirtmesi gibi faktörler de yukarıdaki gelişmelere eklenince piyasalarımızda sert hareketler görüldü. Faizlerde %14 seviyesinin üzerine çıkılırken, uzun süredir hareketsiz olan dövizde de bir miktar talep geldi ve kur bir miktar yükseldi, hisse senetleri Ulusal-100 endeksi 48.000 seviyelerini gördükten sonra gerileyerek 41.000 düzeylerine indi.

31 Aralık 2005 – 31 Mart 2006 döneminde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. KYD 365 günlük bono endeksi %3.77, KYD 182 günlük bono endeksi %3.79, KYD 91 günlük bono endeksi %3.46, KYD 30 günlük bono endeksi %3.35, O/N net repo endeksi %2.76, KYD B Tipi Fon endeksi %2.06, İMKB Ulusal 100 endeksi %7.88, KYD A Tipi Fon endeksi %6.61, Amerikan Doları %-0.01, EURO % 2.38.

2006 yılı ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %47.61'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %40.20'si Ters Repo'ya, %10.58'i Borsa Para Piyasasına, %1.61'i Vadeli TL Mevduatı işlemlerine yatırılmıştır. 31 Aralık 2005 – 31 Mart 2006 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %3.03 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %12.41 basit, %13.01 bileşik faize karşılık gelmektedir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon'un içtüzük, İzahname ve Tanıtım Formları ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.02.2006 tarih, B.02.1.SP.K.0.15 – 96 sayılı yazısı ile izin verilen değişiklik metinleri 07.03.2006 tarihinde Ticaret Sicilinde tescil edilmiş olup değişen bölümlerin eski ve yeni şekillerine 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 2006 – 31 Mart 2006 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 31 Mart 2006 tarihindeki gerçek mali durumunu ve 1 Ocak - 31 Mart 2006 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 (+)	7.414.341,18.-YTL.
Borçlar (-)	11.915,77.-YTL.
Fon Toplam Değeri	7.402.425,41.-YTL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	282.307,94.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	33.114,99.-YTL.
Gelir Gider Farkı	249.192,95.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	36.255,72.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	638.976,05.-YTL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.03.2006 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
HAZİNE BONOSU	TRB190706T14	1,001,459	963,083.09	12.99%
HAZİNE BONOSU	TRB230806T17	1,300,000	1,234,480.00	16.65%
TERS REPO	TRT070307T11		380,421.64	5.13%
TERS REPO	TRT100210T12		91,100.97	1.23%
TERS REPO	TRT270906T12		4,004.44	0.05%
TERS REPO	TRT100510T19		500,554.79	6.75%
TERS REPO	TRT130906A19		2,002,227.40	27.01%
TERS REPO	TRT050907T17		200,221.92	2.70%
BORSA PARA PİYASASI	BPP	0	1,301,460.16	17.55%
VADELİ TL MEVDUATI	Vad. TL Mev.	500,213.70	500,213.70	9.94%

FON PORTFÖY DEĞERİ

7,413,475.15 100.00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	7,413,475.15	100.15%
B. HAZIR DEĞERLER	866.01	0.01%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	866.01	0.01%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	0	0.00%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	0	0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	11,915.77	-0.16%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	10,213.49	-0.14%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	1,702.28	-0.02%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	7,402,425.39	

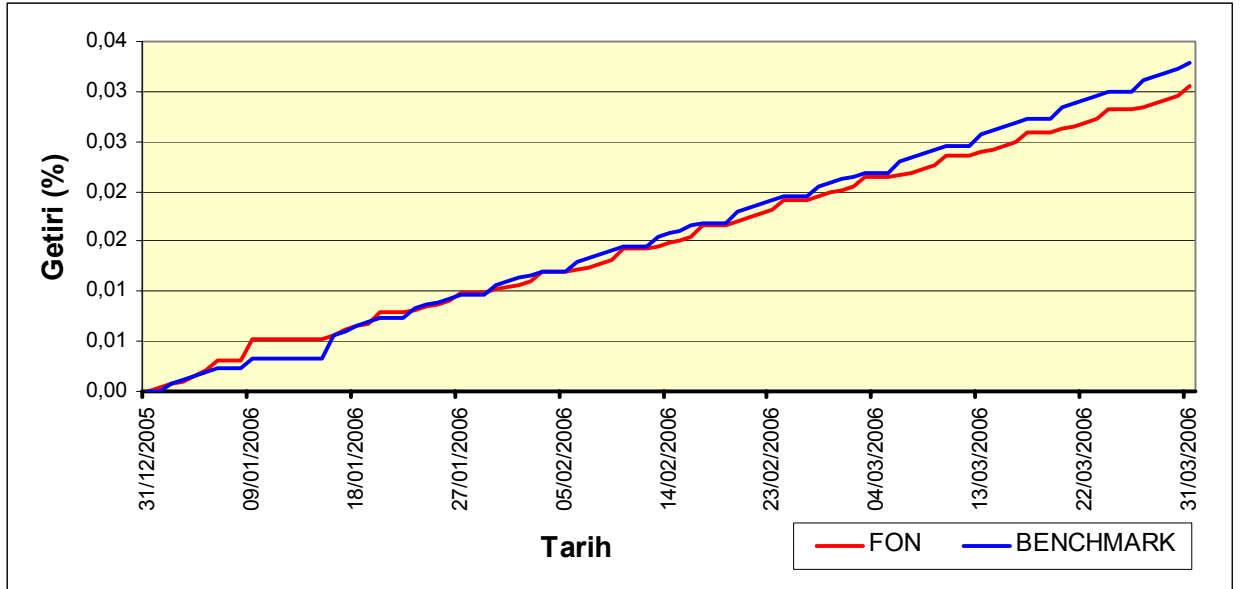
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	486,531,427.828
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0
Fiyat	0.015215

Diğer borçlar bölümünde görünen 1,702.28.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	1.080.00-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	557.77.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	64.51.-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. 31 Aralık 2005 – 31 Mart 2006 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %3.03 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %12.41 basit, %13.01 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.

Borçlanma Senetleri : Yüzbinde 2,363 (BSMV Dahil)
Ters Repo İşlemleri : O/N Yüzbinde 1,181 - Vadeli Yüzbinde 4,725 (BSMV Dahil)
Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2,2625 (BSMV Dahil)

Saklayıcı kuruluşlara da uyguladıkları oranlar üzerinden aylık olarak ayrıca saklama komisyonu ödenmektedir.

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	1,46%
Aracılık Komisyonları	0,04%
Diğer Fon Giderleri	0,02% *
Toplam Harcamalar	1,52%

Yukarıdaki veriler 01.01.2006 – 31.03.2006 dönemi baz alınarak hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderleri, saklama komisyonları gibi giderler SPK'nın 06.01.2005 tarih ve 1/9 sayılı kararı doğrultusunda 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. SPK ek kayda alma ücretleri, şimdilik kurucu tarafından karşılanmasına rağmen, yukarıdaki tabloya fonun gideri gibi) dahil edilmiştir. (* Diğer Fon Giderleri içine SPK ek kayda alma ücretleri dahildir)

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 %5,5 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.

	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene
Başlangıçta Yatırılan	1,000.00			
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1,027.50	1,067.93	1,109.96	1,153.64
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,055.00	1,096.52	1,139.67	1,184.51
(-) Fon İşletim Ücreti	15.00	15.59	16.21	16.84

(-) Aracılık Komisyonları	0.40	0.41	0.43	0.44
(-) Diğer Fon Giderleri	0.25	0.26	0.27	0.28

Toplam Giderler	15.65	16.26	16.90	17.57
-----------------	-------	-------	-------	-------

Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,039.35	1,080.25	1,122.76	1,166.94	
5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene

1,199.03	1,246.22	1,295.26	1,346.23	1,399.21	1,454.27
----------	----------	----------	----------	----------	----------

1,231.13	1,279.57	1,329.93	1,382.26	1,436.65	1,493.19
----------	----------	----------	----------	----------	----------

17.51	18.19	18.91	19.65	20.43	21.23
0.46	0.48	0.50	0.52	0.54	0.56
0.29	0.31	0.32	0.33	0.34	0.36

18.26	18.98	19.73	20.50	21.31	22.15
-------	-------	-------	-------	-------	-------

1,212.86	1,260.59	1,310.20	1,361.76	1,415.35	1,471.04
----------	----------	----------	----------	----------	----------

Toplam Komisyon

187.31

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %5,5 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.471,04.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 187,31.-YTL. dir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Gökhan DERELİ Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Başkanı 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 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları