

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**3 AYLIK RAPOR**  
**(2006 / 1. Çeyrek)**

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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 negative 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 dövize 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 %91.58'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %5.60'ı Ters Repoya, %1.00'i Döviz Endekli DİBS'e, %0.11'i Dövizli Mevduata, %0.03'ü Borsa Para Piyasası işlemlerine, %1.68'i Vadeli TL Mevduatı işlemlerine yatırılmıştır. 31 Aralık 2005 – 31 Mart 2006 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %2.72 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %11.16 basit, %11.64 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](http://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. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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 (+)     | 47.797.896,20.-YTL. |
| Borçlar (-)       | 1.004.982,05.-YTL.  |
| Fon Toplam Değeri | 46.792.914,15.-YTL. |

### Gelir Tablosu

|                      |                    |
|----------------------|--------------------|
| Gelirler Toplamı (+) | 1.996.661,99.-YTL. |
| Giderler Toplamı (-) | 528.536,31.-YTL.   |

Gelir Gider Farkı  
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı  
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı

1.468.125,68.-YTL.  
557.354,14.-YTL.  
4.168.756,38.-YTL.

**BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

31.03.2006 İTİBARIYLA

| FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU | Menkul Tanımı | Nominal   | Cari Değer   | Yüzde  |
|----------------------------|---------------|-----------|--------------|--------|
| DEVLET TAHVİLİ             | TRT130906T18  | 4,000,000 | 4,149,640.00 | 8.69%  |
| DÖVİZE ENDEKSLİ DİBS (USD) | TRT040407F19  | 500,000   | 639,491.71   | 1.34%  |
| DEVLET TAHVİLİ             | TRT050907T17  | 9,512,000 | 7,896,186.32 | 16.54% |
| DEVLET TAHVİLİ             | TRT170210T15  | 5,000,000 | 5,474,150.00 | 11.46% |
| DEVLET TAHVİLİ             | TRT180810T18  | 5,000,000 | 5,509,750.00 | 11.54% |
| DEVLET TAHVİLİ             | TRT120111T10  | 3,940,000 | 4,280,810.00 | 8.97%  |
| DEVLET TAHVİLİ             | TRT190111T13  | 2,000,000 | 2,104,400.00 | 4.41%  |
| HAZİNE BONOSU              | TRB041006T16  | 5,000,000 | 4,686,850.00 | 9.82%  |
| HAZİNE BONOSU              | TRB131206T13  | 8,017,000 | 7,312,466.04 | 15.31% |
| TERS REPO                  | TRT270607T14  |           | 96,106.13    | 0.20%  |
| TERS REPO                  | TRT050907T17  |           | 1,001,109.59 | 2.10%  |
| VADELİ TL MEVDUATI         | Vad. TL Mev.  | 4,560,000 | 4,596,744.46 | 9.62%  |

FON PORTFÖY DEĞERİ

47,747,704.25 100.00%

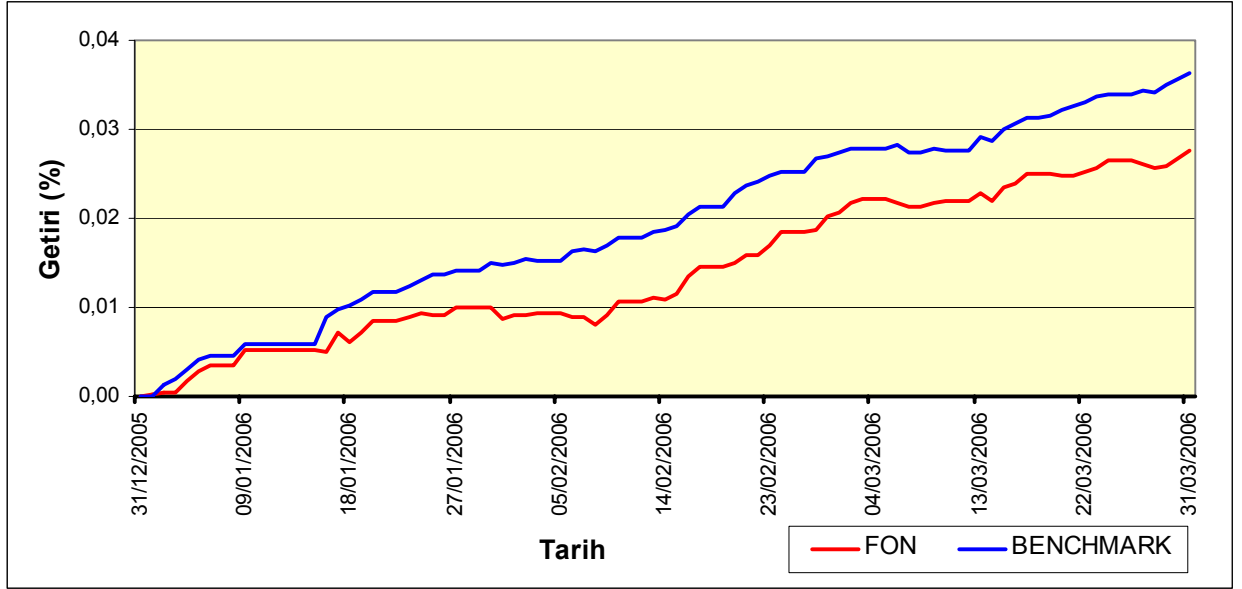
|                               | TUTARI(TL)        | TOPLAM (%) |
|-------------------------------|-------------------|------------|
| A. FON PORTFÖY DEĞERİ         | 47,747,704.25     | 102.04%    |
| B. HAZIR DEĞERLER             | 40,216.39         | 0.09%      |
| a) Kasa                       | 0                 | 0.00%      |
| b) Bankalar                   | 40,216.39         | 0.09%      |
| c) Diğer Hazır Değerler       | 0                 | 0.00%      |
| C. ALACAKLAR                  | 9,975.56          | 0.02%      |
| a) Takastan Alacaklar T1      | 0                 | 0.00%      |
| b) Takastan Alacaklar T2      | 0                 | 0.00%      |
| c) Takastan BPP Alacakları    | 0                 | 0.00%      |
| d) Diğer Alacaklar            | 9,975.56          | 0.02%      |
| D. DİĞER VARLIKLAR            | 0                 | 0.00%      |
| E. BORÇLAR                    | 1,004,982.05      | -2.15%     |
| a) Takasa Borçlar T1          | 830,555.00        | -1.77%     |
| b) Takasa Borçlar T2          | 0                 | 0.00%      |
| c) Yönetim Ücreti             | 153,365.07        | -0.33%     |
| d) Ödenecek Vergi             | 0                 | 0.00%      |
| e) İhtiyatlar                 | 0                 | 0.00%      |
| f) Krediler                   | 0                 | 0.00%      |
| g) Diğer Borçlar              | 21,061.98         | -0.05%     |
| F. M.D.Düşüş Karşılığı        | 0                 | 0.00%      |
| FON TOPLAM DEĞERİ             | 46,792,914.15     |            |
| Toplam Pay Sayısı             | 25,000,000,000    |            |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı        | 2,654,101,261.086 |            |
| Kurucunun Elindeki Pay Sayısı | 0                 |            |
| <b>Fiyat</b>                  | <b>0.017630</b>   |            |

Diğer borçlar bölümünde görünen 21.061,98-YTL'nin detayı:

|  |                  |
|--|------------------|
| Denetim Ücreti Karşılığı                   | : 8.529,33.-YTL. |
| Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı | : 2.541,98.-YTL. |
| Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı   | : 9.975,54.-YTL. |
| Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı          | : 15,13.-YTL.    |

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

##### **Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği**



Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde ters repo dahil kamu borçlanma araçları kullanılmıştır. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilmiştir. Fon yönetiminde yatırım yapılan sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmiştir. 31 Aralık 2005– 31 Mart 2006 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %2,72 artış göstermiş olup performans ölçütünün getirisi %3,63 olmuştur. Bu dönemdeki fon getirisi yıllık bazda ifade edildiğinde %11,16 basit, %11,64 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 1   |
| 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    | 3,65%                                  |
| Aracılık Komisyonları | 0,01%                                  |
| Diğer Fon Giderleri   | 0,05% *                                |
| Toplam Harcamalar     | 3,71%                                  |

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 %8.5 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             | 1,042.50 | 1,090.80 | 1,141.33 | 1,194.20 |
| Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü   | 1,085.00 | 1,135.26 | 1,187.86 | 1,242.89 |
| (-) Fon İşletim Ücreti                     | 38.05    | 39.81    | 41.66    | 43.59    |
| (-) Aracılık Komisyonları                  | 0.10     | 0.10     | 0.11     | 0.11     |
| (-) Diğer Fon Giderleri                    | 0.52     | 0.55     | 0.57     | 0.60     |
| Toplam Giderler                            | 38.67    | 40.46    | 42.34    | 44.30    |
| Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü | 1,046.33 | 1,094.80 | 1,145.52 | 1,198.59 |

| 5.sene   | 6.sene   | 7.sene   | 8.sene   | 9.sene   | 10.sene  |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1,249.53 | 1,307.41 | 1,367.98 | 1,431.36 | 1,497.67 | 1,567.05 |
| 1,300.47 | 1,360.71 | 1,423.75 | 1,489.71 | 1,558.72 | 1,630.94 |
| 45.61    | 47.72    | 49.93    | 52.24    | 54.66    | 57.20    |
| 0.12     | 0.13     | 0.13     | 0.14     | 0.14     | 0.15     |
| 0.63     | 0.65     | 0.68     | 0.72     | 0.75     | 0.78     |
| 46.35    | 48.50    | 50.75    | 53.10    | 55.56    | 58.13    |
| 1,254.11 | 1,312.21 | 1,373.01 | 1,436.61 | 1,503.17 | 1,572.80 |

Toplam Komisyon 478.17

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %8.5 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.572,80.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 478,17.-YTL. dir.

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BİORÇLANMA ARAÇLARI**  
**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