

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
3 AYLIK RAPOR
(2006 / I.Çeyrek)

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek 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 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: 01.01.2006 – 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 kırılabilirliğinin 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 %8.95'i Hisse Senedine, %65.38'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %20.03'ü Ters Repo'ya, %3.01'i Döviz Endeksli DİBS'e, %1.08'i Borsa Para Piyasasına, %1.55'i Vadeli TL Mevduatı işlemlerine yatırılmıştır. 31 Aralık 2005 – 31 Mart 2006 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %3.92 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %16.07 basit, %17.07 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. Esnek 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 (+)	11.764.561,26.-YTL.
Borçlar (-)	46.985,37.-YTL.
Fon Toplam Değeri	11.717.575,89.-YTL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	593.566,50.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	197.254,29.-YTL.
Gelir Gider Farkı	396.312,21.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	167.060,91.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	969.997,27.-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	TRT240506T19	500,000	491,170.00	4.26%
DÖVİZE ENDEKSLİ DİBS (USD)	TRT040407F19	370,000	473,223.86	4.11%
HAZİNE BONOSU	TRB190706T14	3,000,000	2,885,040.00	25.04%
HAZİNE BONOSU	TRB230806T17	3,000,000	2,848,800.00	24.72%
HAZİNE BONOSU	TRB041006T16	1,000,000	937,370.00	8.13%
TERS REPO	TRT270607T14		317,350.44	2.75%
TERS REPO	TRT050907T17		2,502,773.97	21.71%
VADELİ TL MEVDUATI	Vad. TL Mev.	1,060,000	1,068,270.54	9.28%

FON PORTFÖY DEĞERİ

11,523,998.82 100.00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	11,523,998.81	98.35%
B. HAZİR DEĞERLER	2,544.69	0.02%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	2,544.69	0.02%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	238,017.78	2.03%
a) Takastan Alacaklar T1	235,000.00	2.01%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	3,017.78	0.03%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	46,985.37	-0.40%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	37,315.99	-0.32%

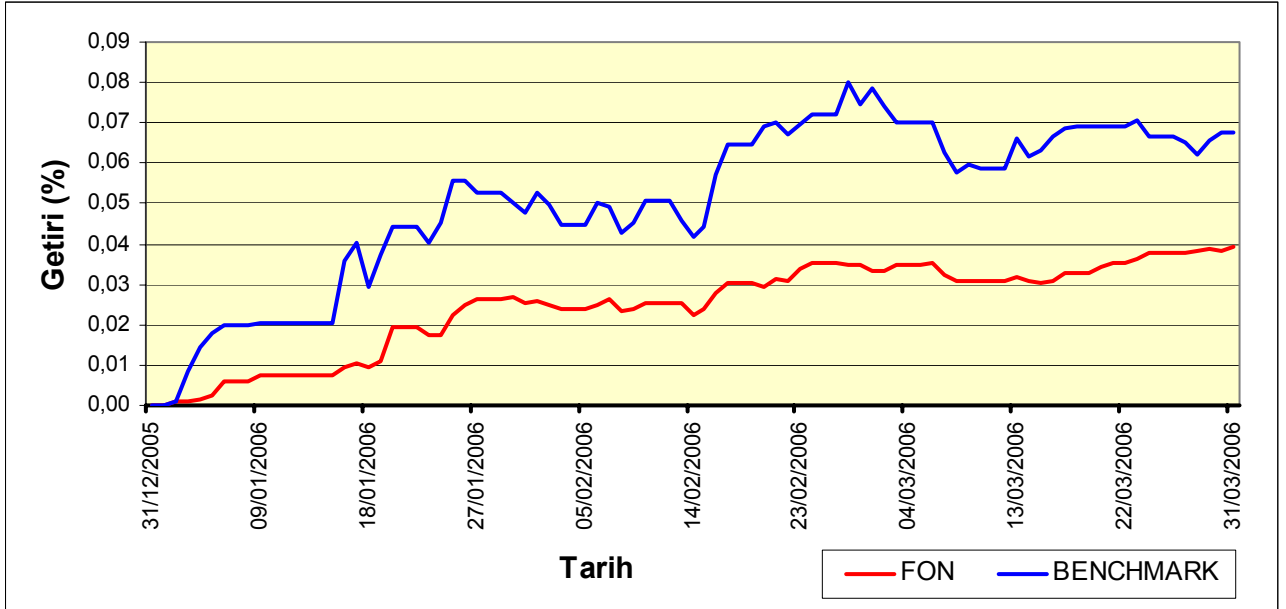
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	9,669.38	-0.08%
FON TOPLAM DEĞERİ	11,717,575.91	
Toplam Pay Sayısı	100,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	765,717,284.281	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	0.015303	

Diğer borçlar bölümünde görünen 9.669,38.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	: 2.700,00YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:3.698,17.-YTL.
SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:3.017,42.-YTL.
Kuruma Borçlar -T1(Kurtaj) Karşılığı	: 246,75.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	: 7,04.-YTL.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon'un performans ölçütü %15 İMKB Ulusal 100 (XU-100) hisse senedi günlük endeksi + %80 KYD DİBS 182 + %3 KYD O/N brüt repo + %1 aylık brüt mevduat faizi + %1 KYD Eurobond (USD-YTL) günlük endekstir.

Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, performans ölçütüne uygun şekilde ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılmıştır. Fonun riskinin kontrolü amacıyla portföye dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilmiştir. Piyasa koşullarında oluşan farklılıklara göre portföydeki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlığı, bir grup artarken diğeri azaltılmak suretiyle dengelenerek fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulmuştur.

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)
Eurobondlar :Takasbank Yurtdışı Menkul Kıymet Muhabirliği Ücret Tarifesine göre.

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	0,16%
Diğer Fon Giderleri	0,10% *
Toplam Harcamalar	3,90%

Fon için 09 Mart 2004 tarihinde Kurucu Oyak Emeklilik A.Ş.'nin tahsis etmiş olduğu kuruluş avansı ile portföy oluşturulmuş olup Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin alınması ve Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan sonrasında 05 Nisan 2004 tarihinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır. 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 %9,5 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderinin ortalama oranı ise Fon'un büyüklüğüne göre farklılık göstereceğinden hesaplamada dikkate alınmamıştır. Aşağıdaki tabloda yer alan giderler 31.12.2005-31.03.2006 dönemindeki gerçekleşen gider rakamları üzerinden yıllık bazda dikkate alınmıştır. 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	1,047.50	1,104.19	1,163.96	1,226.95
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,095.00	1,154.26	1,216.74	1,282.59
(-) Fon İşletim Ücreti	38.23	40.30	42.48	44.78
(-) Aracılık Komisyonları	1.63	1.72	1.82	1.91
(-) Diğer Fon Giderleri	1.01	1.06	1.12	1.18
Toplam Giderler	40.88	43.09	45.42	47.88
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,054.12	1,111.17	1,171.31	1,234.71

	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1,293.36	1,363.36	1,437.15	1,514.93	1,596.92	1,683.35
	1,352.01	1,425.18	1,502.32	1,583.63	1,669.34	1,759.69
	47.21	49.76	52.46	55.29	58.29	61.44
	2.02	2.13	2.24	2.36	2.49	2.63
	1.25	1.31	1.38	1.46	1.54	1.62
	50.47	53.20	56.08	59.12	62.32	65.69
	1,301.54	1,371.98	1,446.23	1,524.51	1,607.02	1,694.00

Toplam Komisyon

524.15

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %9,5 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.694,00-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 524,15.-YTL. dir. SPK ilave kayda alma ücreti ve saklama ücretleri de giderlere dahildir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ő.
ESNEK 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