

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN YATIRIM ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
31.03.2006

Kuruluş Tarihi

06 Ağustos 2003

Risk Grubu

Dengeli Muhafazakar

Tanım

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

Fon, Oyak Emeklilik A.Ş. emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

Fonun Amacı

Fon, portföyünün en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilmiş Eurobondlar, dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçları ve döviz mevduatına yatırmak suretiyle yabancı para cinsinden faiz geliri elde etmeyi amaçlamaktadır.

Yatırım Stratejisi

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

	En Az (%)	En Çok (%)
Dövizde Endeksli Devlet İç Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo	0	20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Türk Hisse Senetleri	0	20
Vadeli İşlem ve Opsiyonlar	0	20

T.C. Eurobond	0	100
Kamu Borçlanma Senetleri	0	20
Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Vadeli Döviz Mevduat	0	10
Vadesiz Döviz Mevduat	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	10
Vadesiz Mevduat (TL)	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Yönetmeliğine uygun olarak yönetilir. Fon, portföyünün en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilmiş Eurobondlar, döviz endeksli devlet iç borçlanma araçları ve döviz mevduatına yatırmak suretiyle yabancı para cinsinden faiz geliri elde etmeyi amaçlamaktadır. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Fonun likiditesinin sağlanması amacıyla da ters repo ve borsa para piyasası enstrümanı kullanılabilir. Fon portföyüne tüm vadelerdeki eurobondlar ve döviz endeksli devlet iç borçlanma araçları dahil edilebilir. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları satılıp alınabilir. Ayrıca her bir yatırım aracının içtüzükte tanımlanan üst sınırı ile günbaşında ilgili yatırım aracına ait mevcut pozisyon arasındaki farkı her bir işlem için aşmamak koşuluyla alım/satım işlemi yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü; %40 KYD FX DİBS (USD-TL) + %10 KYD Eurobond (USD-TL) endeksi + %40 KYD Eurobond (EURO-TL) endeksi + %7 KYD O/N brüt repo endeksi + % 1 Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks + %1 İMKB Ulusal 100 Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + %1 KYD DİBS 182 endeksidir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilecektir.

USD ve EURO cinsi Eurobondlar	%35-%65
USD ve EURO cinsi Döviz Endeksli DİBS'ler	%25-%55
YTL cinsi DİBS'ler	%0-%10
İMKB 100 endeksi hisse senetleri	%0-%10
Ters Repo	%0-%20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	%0-%20
Mevduat	%0-%10

Sermayesi

65.000.000.-YTL.

Portföy Yöneticisi

Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Yönetim Kurulu

Fon Kurulu Başkanı	Gökhan DERELİ
Üye	Mutlu ÖZCAN
Üye	Ünver BAŞBUĞ
Üye	Hasan TÜRKER

Fon Denetçisi

Hakan GAYGISIZ

Dahil Olduğu Planlar

Oyak Plan, TSK Planı, Grup Emeklilik Planları

Fonla İlgili Olarak Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

Oyak Portföy A.Ş. ile yapılmış olan portföy yönetim sözleşmesine uygun olarak yönetilmekte olan fonun piyasa işlemleri Oyakbank A.Ş. ve Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 06 Ağustos 2003 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 08 Ağustos 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 13 Ağustos 2003 tarih, 5862 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 30 Eylül 2003 tarihinde Sermaye Piyasası tarafından EYF 4-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7503 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 10 Ekim 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 15 Ekim 2003 tarih, 5907 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 27 Ekim 2003 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. emeklilik planları içerisinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır.

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

Döneme Ait Genel Değerlendirme

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 getiriyi %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 gelirden 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.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

2006 yılı ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %62.41'i Amerikan Doları'na endeksli iç borçlanma senetlerine, %32.46'sı Euro ve Amerikan Doları cinsinden Türk eurobondlarına, %4.24'ü Ters Repo'ya, %0.53'ü Borsa Para Piyasasına, %0.36'sı ise Vadeli TL Mevduatı işlemlerine yatırılmıştır. Bu dönemde de ağırlıklı olarak kısa vadeli eurobonda yatırım yapılarak olası faiz yükselmelerine karşı daha defansif bir yapı benimsenmiştir. İlgili dönemde Türk Lirası Euro'ya karşı %2.38 değer kaybederken, Amerikan Dolarına karşı %0.01 değer kazanmıştır. Fon portföyündeki varlıklar TCMB döviz satış kuru ile

değerlenmektedir Fon Türk Lirası bazda birim fiyat ilan ettiği için döviz kurunun etkisi fon fiyatına hergün yansımaktadır. 31 Aralık 2005 – 31 Mart 2006 dönemindeki 91 günlük sürede fonun getirisi YTL bazında %1.34 olurken performans ölçütünün getirisi ise YTL bazında %2.73 olmuştur. ilk çeyrekte pay fiyatındaki dolar bazında getiri % 1.34, Euro bazında getiri %-1.02 ve TCMB kur sepeti (0,55 dolar + 0,45 Euro) bazında getiri ise % 0.26 olmuştur.

Fon'un eurobond ve repo işlemleri Oyakbank A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'daki fon deposunda ve Euroclear ACC. nezdinde 27712 nl. hesapta saklanmaktadır. Söz konusu hesap hem nakit hem de kıymet karakterlidir. Fon'un yurtdışı takas ve saklama işlemlerine Takasbank A.Ş. aracılık yapmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri Oyakbank A.Ş. Karaköy Şubesi'ndeki fon hesabında izlenmektedir.

Fon'un takas işlemleri Oyak Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi, Oyakbank ve Takasbank A.Ş. üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

Fon portföyündeki varlıkların değerlemesi ile ilgili olarak, Fon Kurulu'nun 26.09.2003 tarih, 11 numaralı kararına göre; eurobondlar ve belli bir organize piyasada işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarının değerlemesinde ilgili gün saat 16:30 itibariyle Bloomberg bilgi dağıtım ekranında görünen en son gerçekleşmiş işlem fiyatı esas alınır. Herhangi bir gün için işlem gerçekleşmemiş olması durumunda en son işlem gördüğü tarihteki fiyata bileşik faiz esasına göre içverim uygulanmak suretiyle hesaplanacak fiyat esas alınır. 01.01.2005 tarihinden geçerli olmak üzere Fon Kurulu'nun 22.12.2004 tarih, 20 numaralı kararına göre; Türkiye Cumhuriyeti'nin yurtdışında ihraç ettiği eurobondlar, değerlendirme günü itibariyle Reuters "0#TREUROAZ=" ekranında saat 15:15 – 15:30 itibariyle talep durumunda bulunan fiyatla (Bid Price) değerlendirilecektir. Alış fiyatı olmayan eurobondlar ise, en son oluşan Alış Fiyatı üzerine iç verim yürütülmesi yöntemiyle bulunan fiyatla değerlendirilecektir. Söz konusu değişikliğin nedeni, piyasada yeknesaklığın sağlanması için sektör şirketlerinin birlikte aldıkları karardır.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve fon performansı ile ilgili bilgiler www.oyakemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

	Önceki Dönem Sonu (31 Aralık 2005)	Cari Dönem Sonu (31 Mart 2006)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	4.416.646,96.-YTL.	5.178.123,02.-YTL.	%17,24
Pay Fiyatı (TL bazında)	0,011834.-YTL.	0,011992.-YTL.	%1,34
Pay Fiyatı (Dolar bazında)			% 1,34
Pay Fiyatı (Euro bazında)			%(1,02)
Pay Fiyatı (Döviz Sepeti bazında)			% 0,26

Mali Tablo Özet Bilgileri

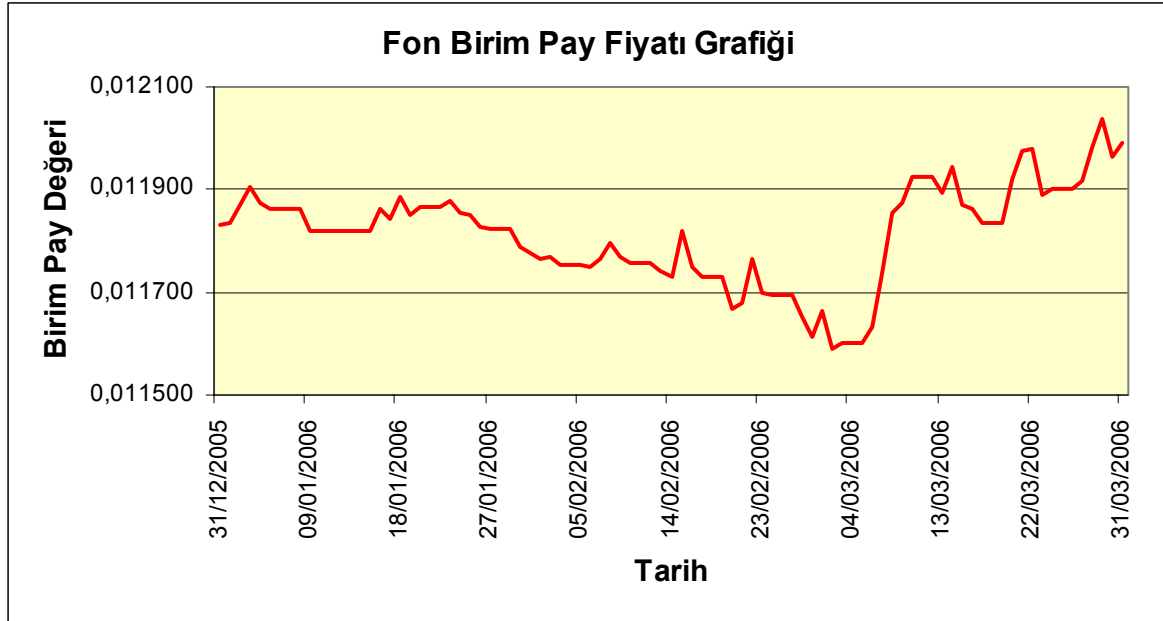
Bilanço

Varlıklar (+)	5.202.376,07.-YTL.
Borçlar (-)	24.253,06.-YTL.
Fon Toplam Değeri	5.178.123,01.-YTL.

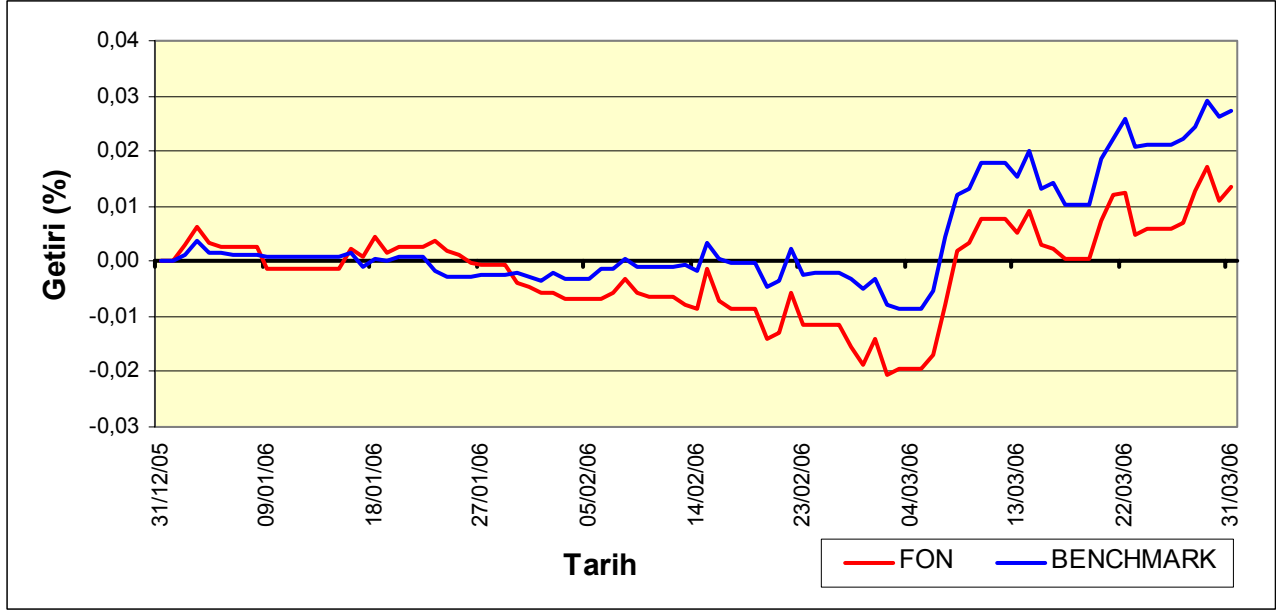
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	47.923,14.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	53.392,06.-YTL.
Gelir Gider Farkı	-5.468,92.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	25.427,28.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	48.793,06.-YTL.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fonun Performans Ölçütü olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.02.2006 tarih, B.02.1.SPK.0.15-96 sayılı izni ile 07.03.2006 tarihinden itibaren Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği tarafından hesaplanan Fon'un karşılaştırma ölçütü; %40 KYD FX DİBS (USD-TL) + %10 KYD Eurobond (USD-TL) endeksi + %40 KYD Eurobond (EURO-TL) endeksi + %7 KYD O/N brüt repo endeksi + % 1 Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks + %1 İMKB Ulusal 100 Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + %1 KYD DİBS 182'den oluşan endeks kullanılmaktadır. KYD (Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği) tarafından hesaplanan endekslerin günlük değerleri kyd.org.tr internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi

Ünver BAŞBUĞ
Fon Kurulu Üyesi

Hasan TÜRKER
Fon Kurulu Üyesi