

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
3 AYLIK RAPOR
(2006 / 2. Çeyrek)

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.04.2006 – 30.06.2006 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: 01.04.2006 – 30.06.2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

İran'ın uranyum zenginleştirme programına başlaması ile gerilim yeni bir boyut kazandı. Petrol fiyatları bu ortamda hızla yükselerek 70 dolar seviyelerinin üzerine çıktı. ABD tahvil faizleri(10 yıllık) %4.90 direncini aşarak %5 seviyesini de geçti. Altın fiyatları yukarı hareketini sürdürerek 600 dolar üzerine çıktı. TCMB Başkanlığına Durmuş Yılmaz'ın atanması ve IMF'nin önemle üzerinde durduğu Sosyal Güvenlik reformunun yasalaşması ile piyasalar bir miktar toparlandı. Çin Merkez Bankası sürpriz yaparak yıllık borç verme faiz oranlarını %5.58'den %5.85'e yükseltti. Dünya piyasaları ilk etapta olumsuz etkilendi ancak FED Başkanı Bernanke'nin, "faiz artırımlarının belli bir noktada durabileceği fakat faiz artırımına ara verilmesinin, sona geldiğinin anlamına gelmeyeceği" açıklamasıyla bu etki frenlendi.

Nisan ayı enflasyon oranları beklentilerin çok üzerinde gelince Mayıs ayında bono faizleri %14 seviyesini aştı. Cari açığındaki yükselişin sürmesi, Fransa'da ermeni meselesi ile ilgili girişimlerin AB ile ilişkilerde sorun olabileceği endişesi, Cumhurbaşkanı'nın Genel Sağlık Sigortası Yasası'nın 15 maddesini veto etmesi, iç siyasette gündemin ısınması ve seçimlerle ilgili söylentiler nedeniyle ayın ortalarına doğru bir miktar yabancı satışı görüldü. Döviz hareketlenirken faizlerde bir miktar yükseliş yaşandı. Sert yabancı çıkışları sonucunda Dolar+Euro sepeti kuru 3.475, faizler %15.45 seviyesine kadar yükseldi. FED gösterge faiz oranlarını 0.25 baz puan arttırarak %5'e çıkarttı. Dünyada endişe uyandıran enflasyon baskısı nedeniyle artan faizlerin borsalarda yol açtığı sert düşüşler iç piyasamızdaki risklerle birleşince yabancı yatırımcıların bono ve hisse senedi satarak dövizde yönelmeleri neticesinde düşüş hareketi sertleşerek bir nevi mini kriz halini aldı. Dolar 1.55, euro 1.99 seviyelerine kadar yükselirken bono bileşik faizleri %16.34 seviyelerini gördü. IMKB hisse senetleri piyasası 22 Mayıs günü %8.31 düşerek son yılların rekorunu kırdı.

Haziran ayında 10 Mayıs itibarıyla başlayan mini kriz olarak nitelendirdiğimiz piyasalardaki dalgalanma şiddeti oldukça üst seviyelere ulaştıktan sonra ay sonuna doğru bir miktar gerileme yaptı. Şiddetin zirve yaptığı seviyelerde ise alternatif yatırım araçlarındaki değerler şu şekildeydi; bono faizleri %22.89, dolar 1.75, euro 2.18, IMKB 100 hisse senetleri piyasası 31500 (dolar bazında 1.9 cent) seviyelerindeydi. Geçen aylarda tahmin bile edemeyeceğimiz bu resmin oluşmasındaki etkenleri kısaca yurt içi ve yurtdışı etkenler olarak iki kısımda kısaca özetleyebiliriz. Şiddetin bu derece sert olmasının tabii asıl sebebi yurtdışı kaynaklıydı. ABD-Avrupa- Japonya merkez bankalarının küresel enflasyondaki tırmanışı kontrol altına almak amacıyla daha sıkı para politikası uygulamasına geçmesi sonucunda bizim gibi gelişmekte olan ülkelere akan paranın yeniden daha güvenli limanlara daha az risk primiyle yatırım fırsatı elde etme iştahı arttı. Buna ilaveten yurtdışındaki siyasi çekişmeler, AB ile yürütülen müzakerelerde başta Kıbrıs meselesi olmak üzere Başbakanımızın sert açıklamalarıyla tansiyonun yükselmesi gibi içsel faktörler etkili oldu. Bu dalgalanmanın ay sonuna

doğru Őiddetini azaltmasını ise FED'in gösterge faizlerini 5.25 baz puana çıkarttıktan sonra Bernanke'nin ileriye yönelik faiz arttırım kararlarına dair daha ılımlı açıklamalar yapması ve son aylardaki yüksek oranlı düŐsün tepki oluŐturduđunu söyleyebiliriz. Yurtiçinde ise 8 ve 25 Haziran tarihlerindeki olağanüstü PPK toplantılarındaki toplamdaki 4.00 baz puanlık fazi arttırmaları ve döviz piyasasına yönelik kararlı müdahalelerin ve hkmet tarafından yapılan tansiyonu azaltıcı açıklamaların etkisi oldu.

31 Mart 2006 – 30 Haziran 2006 döneminde yatırım araçlarının getirileri ise Őöyle gerçekleŐmiŐtir. Amerikan Doları %16.99, Euro %22.82, KYD 182 günlük bono endeksi %0.73, KYD 91 günlük bono endeksi %2.18, KYD 30 günlük bono endeksi %3.07, O/N net repo endeksi %2.88, KYD B Tipi Fon endeksi %0.91, KYD 365 günlük bono endeksi %-3.65, İMKB Ulusal 100 endeksi %-17.38, KYD A Tipi Fon endeksi %-15.59.

2006 yılı ikinci çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %83.34' Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %5.95'i Ters Repo'ya, %1.34' Döviz Endekli DİBS'e, %9.37'si Vadeli TL Mevduatı iŐlemlerine yatırılmıŐtır. 31 Mart 2006 – 30 Haziran 2006 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %2.22 azalıŐ göstermiş olup bu azalıŐın nedeni Mayıs ayında başlayan sert faiz yükselişlerinin, cari bono ve tahvil fiyatlarını düşürücü etki yaratmasıdır.

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 deđiŐiklik metinleri 07.03.2006 tarihinde Ticaret Sicilinde tescil edilmiŐ olup deđiŐen bölümlerin eski ve yeni Őekillerine Őirketin merkezi, acenteleri ve www.oyakemeklilik.com.tr sitesinden ulaŐılabilir Fon'un performans olt ile karşılaştırmalı olarak verilen getiri grafiğine de raporda yer verilmiŐtir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2006 – 30 Haziran 2006 döneminde ait bağımsız denetim alıŐması Denetim Serbest Mali MüŐavirlik A.Ő. tarafından yapılmıŐtır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlenmesi, Fon'un net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, 28 Őubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının KuruluŐ ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ve Oyak Emeklilik A.Ő. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun i tüzük hükümlerine uygun olduğu; söz konusu ara dönem mali tabloların, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 30 Haziran 2006 tarihindeki gerçek mali durumunu ve 1 Ocak - 30 Haziran 2006 ara hesap döneminde ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve genel kabul görmüŐ muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığı Őeklinde görüŐ belirtilmiŐtir.

Fon'un mali tabloları zet bilgileri aŐađıdadır:

Bilanço

Varlıklar (+)	55.175.724,67.-YTL.
Borçlar (-)	198.997,40.-YTL.
Fon Toplam Değerleri	54.976.727,27.-YTL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	2.912.275,10.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	1.796.116,03.-YTL.
Gelir Gider Farkı	1.116.159,07.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	-309.553,74.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	4.168.756,38.-YTL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.06.2006 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
DEVLET TAHVİLİ	TRT081106T11	1,000,000	938,960.00	1.70%
DÖVİZE ENDEKSLİ DİBS (USD)	TRT040407F19	500,000	754,533.00	1.37%
DEVLET TAHVİLİ	TRT170210T15	8,800,000	9,358,800.00	16.97%
DEVLET TAHVİLİ	TRT180810T18	7,500,000	7,966,275.00	14.44%
DEVLET TAHVİLİ	TRT120111T10	5,862,000	6,266,360.76	11.36%
DEVLET TAHVİLİ	TRT190111T13	5,000	4,625.10	0.01%
DEVLET TAHVİLİ	TRT070307T11	3,000,000	2,618,370.00	4.75%
DEVLET TAHVİLİ	TRT180407T17	7,000,000	5,948,040.00	10.78%
HAZİNE BONOSU	TRB190706T14	5,000,000	4,960,050.00	8.99%
HAZİNE BONOSU	TRB131206T13	5,016,000	4,587,132.04	8.32%
TERS REPO	TRT170210T15		3,004,561.64	5.45%
TERS REPO	TRT270607T14		500,760.27	3.63%
TERS REPO	TRT120111T10		474,701.46	0.86%
TERS REPO	TRT240107T12		1,001,495.89	1.82%
VADELİ TL MEVDUATI	Vad. TL Mev.	5,230,000	5,275,403.76	9.55%
FON PORTFÖY DEĞERİ			55,162,250.88	100.00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	55,162,250.88	100.34%
B. HAZIR DEĞERLER	685.67	0.00%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	685.67	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	12,788.12	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	12,788.12	0.02%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	198,997.40	-0.36%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	172,415.75	-0.31%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	26,581.65	-0.05%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	54,976,727.27	
Toplam Pay Sayısı	25,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3,189,177,847.652	

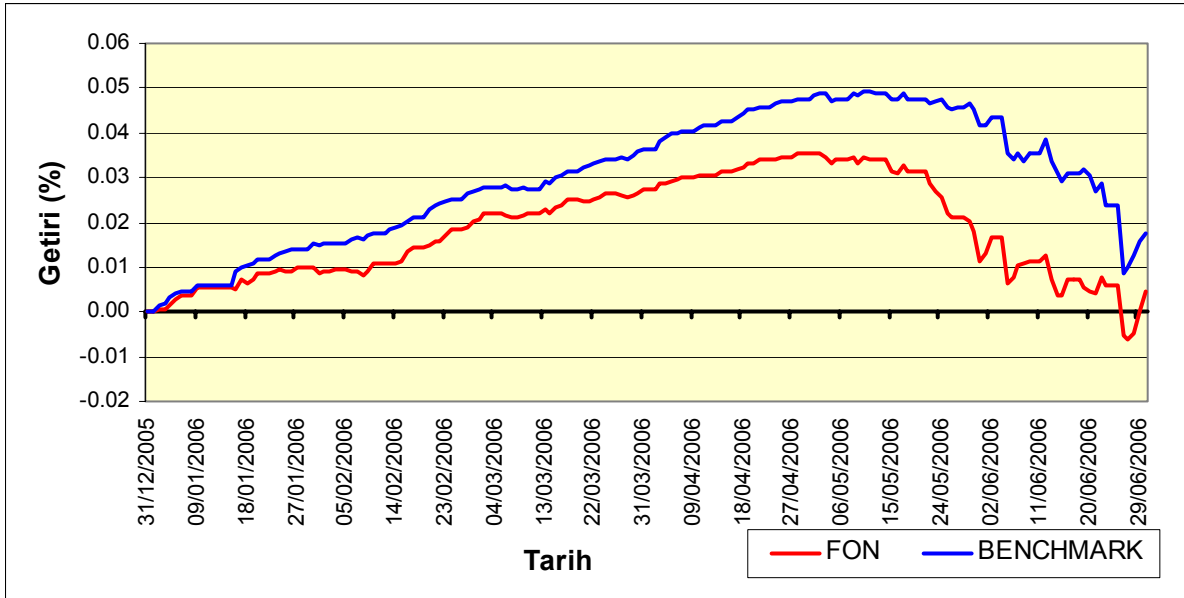
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0
Fiyat	0.017239

Diğer borçlar bölümünde görünen 26.581,65-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	9.357,28.-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	4.329,67.-YTL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:	12.788,12.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	19,58.-YTL.
Diğer Borçlar Küsürat Karşılığı	:	87,00.-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 – 30 Haziran 2006 dönemindeki 182 günlük sürede fonun birim pay değeri %0,44 artış göstermiş olup performans ölçütü %1,75 getiri sağlamıştır. Bu dönemde fon ve performans ölçütünün getiri performansının beklenenin altında performans göstermesinin nedeni, Mayıs ayında başlayan sert faiz yükselişlerinin, cari bono ve tahvil fiyatlarını düşürücü etki yaratmasıdır.

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	0,02%
Diğer Fon Giderleri	0,10% *
Toplam Harcamalar	3,77%

Yukarıdaki veriler 01.01.2006 – 30.06.2006 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	1.090,13	1.139,93	1.192,01
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.085,00	1.134,57	1.186,40	1.240,61
(-) Fon İşletim Ücreti	38,05	39,79	41,61	43,51
(-) Aracılık Komisyonları	0,24	0,25	0,26	0,27
(-) Diğer Fon Giderleri	1,03	1,07	1,12	1,17

Toplam Giderler	39,31	41,11	42,99	44,95	
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.045,69	1.093,46	1.143,42	1.195,65	
5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1.246,47	1.303,42	1.362,96	1.425,23	1.490,35	1.558,44
1.297,29	1.356,55	1.418,53	1.483,34	1.551,11	1.621,97
45,50	47,57	49,75	52,02	54,40	56,88
0,28	0,29	0,31	0,32	0,34	0,35
1,23	1,28	1,34	1,40	1,47	1,53
47,01	49,15	51,40	53,75	56,20	58,77
1.250,28	1.307,40	1.367,13	1.429,59	1.494,90	1.563,20

Toplam Komisyon

484,64

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %8,5 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.563,20.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 484,64.-YTL. dir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BİORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Mutlu ÖZCAN
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