

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**3 AYLIK RAPOR**  
**(2006 / 2.Çeyrek)**

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma 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 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: 01.04.2006 – 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 arttırmalarının 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 döviz yöneltmeleri 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 üzere Başbakanımızın sert açıklamalarıyla

tansiyonun yükselmesi gibi içsel faktörler etkili oldu. Bu dalgalanmanın ay sonuna doğru şiddetini 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 düşüşün tepki oluşturduğunu 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 hükümet tarafından yapılan tansiyonu azaltıcı açıklamaların etkisi oldu.

31 Mart 2006 – 30 Haziran 2006 döneminde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. 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 ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %24'ü yerli hisse senetlerine, %50.22'si Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %14.94'ü Ters Repo'ya, %9.11'i Vadeli TL Mevduatına, %1.70'i Döviz Endeksli DİBS'e, %0.03'ü Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. 31 Mart 2006 – 30 Haziran 2006 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %1.11 artış göstermiş olup bu dönemdeki performans ölçütü getirisi ise %-5.04 olarak gerçekleşmiştir. Mevzuat gereği fonun portföyünde hisse senedi ağırlığı %20'nin altına düşmemektedir. Fonun performansının bu dönemde düşük kalmasının nedeni, Mayıs ayında başlayan sert piyasa düşüşünün hisse senedi ve tahvil bono cari fiyatlarını düşürmesi olmuştur. Fon portföyündeki varlıklar günlük bazda cari fiyatlarla değerlendirildiği için, piyasalardaki düşüşün fon fiyatına yansması olağandır.

## **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.SPK.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 – 30 Haziran 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. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç 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 dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığı şeklinde görüş belirtilmiştir.

Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

**Bilanço**

Varlıklar (+)	18.060.855,54.-YTL.
Borçlar (-)	1.375.816,44.-YTL.
Fon Toplam Değeri	16.685.039,09.-YTL.

**Gelir Tablosu**

Gelirler Toplamı (+)	3.116.031,87.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	2.016.484,17.-YTL.
Gelir Gider Fark	1.099.547,70.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	98.023,35.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	1.521.135,73.-YTL.

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

30.06.2006 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
HİSSE SENETLERİ		623,591,88	3,372,780.59	22.00%
DEVLET TAHVİLİ	TRT160507T18	1,000,000	835,710.00	5.45%
HAZİNE BONOSU	TRB190706T14	1,500,000	1,488,015.00	9.71%
HAZİNE BONOSU	TRB230806T17	2,600,000	2,535,416.00	16.54%
HAZİNE BONOSU	TRB131206T13	3,900,000	3,566,550.00	23.26%
TERS REPO	TRT170210T15		1,502,280.82	9.80%
TERS REPO	TRT160507T18		487,712.49	3.18%
VADELİ TL MEVDUATI	Vad. TL. Mev.	1,530,000	1,543,215.46	10.07%

FON PORTFÖY DEĞERİ

15,331,680.36 100.00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	15,331,680.36	91.89%
B. HAZIR DEĞERLER	12,877.72	0.08%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	12,877.72	0.08%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	2,716,297.45	16.28%
a) Takastan Alacaklar T1	204,500	1.23%
b) Takastan Alacaklar T2	2,507,757.12	15.03%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	4,040.33	0.02%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	1,375,816.44	-8.25%
a) Takasa Borçlar T1	1,309,821.84	-7.85%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	51,909.31	-0.31%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%

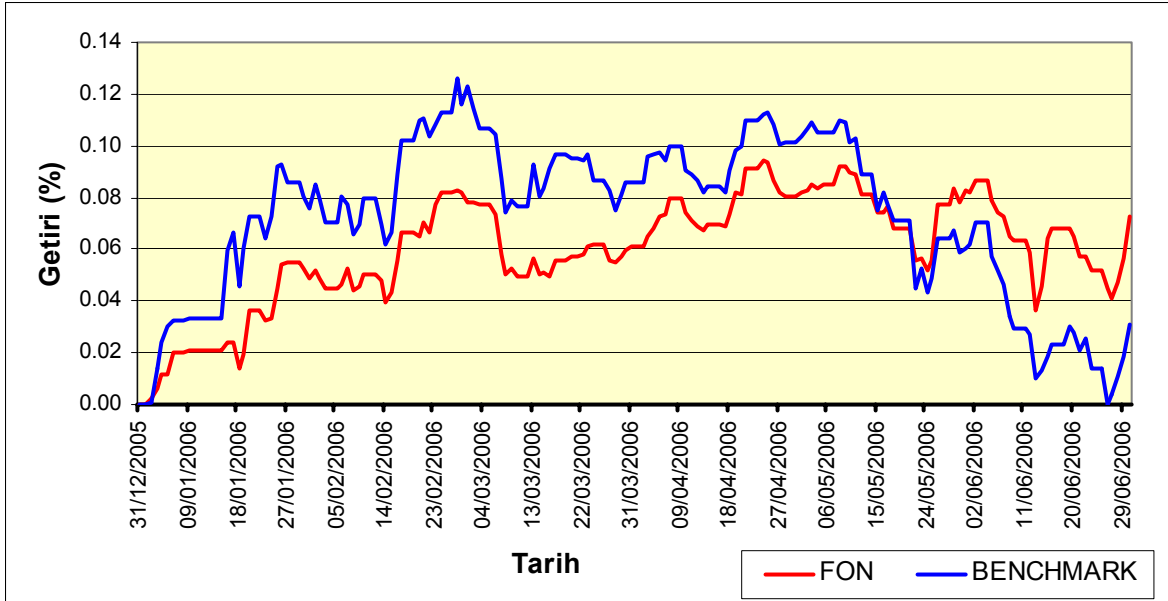
g) Diğer Borçlar	14,085.29	-0.08%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b>16,685,039.09</b>	
Toplam Pay Sayısı	3,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	732,391,515.299	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
<b>Fiyat</b>	<b>0,022782</b>	

Diğer borçlar bölümünde görünen 14.085,29.\_YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	: 2.966,48.-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	: 2.750,94.-YTL.
SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	: 4.040,24.-YTL.
Kuruma Borçlar-T1(Kurtaj) Karşılığı	: 1,590,04.-YTL.
Kuruma Borçlar-T2(Kurtaj) Karşılığı	: 2,633,15.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	: 17,44.-YTL.
Diğer Borçlar Karşılığı	: 87,00.-YTL

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

### Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Her birinin değeri fon portföyünün %20'sinden az olmayacak şekilde fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak hisse senetleri ve borçlanma araçlarına yatırılmıştır. Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan ortaklıklara ait İMKB XU-100 endeks kapsamındaki hisse senetlerine fon portföyünün en az %20, en çok %80'i, kamu borçlanma senetlerine de devamlı surette en az %20, en çok %80 oranında 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. 2006 yılı ilk altı aylık döneminde fonun performansı %7.23, performans

ölçütünün ise %3.09 olarak gerçekleşmiştir. Fonun bu dönemdeki getirisinin yıllık bileşik eşdeğeri %15.22'ye 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	1,13%
Diğer Fon Giderleri	0,12% *
Toplam Harcamalar	4,90%

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 %10.5 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	1,052.50	1,108.75	1,168.01	1,230.44		
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,105.00	1,164.06	1,226.27	1,291.81		
(-) Fon İşletim Ücreti	38.42	40.47	42.63	44.91		
(-) Aracılık Komisyonları	11.88	12.52	13.18	13.89		
(-) Diğer Fon Giderleri	1.26	1.32	1.39	1.47		
Toplam Giderler	51.55	54.31	57.21	60.27		
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,053.45	1,109.75	1,169.06	1,231.55		
	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1,296.20	1,365.48	1,438.46	1,515.34	1,596.33	1,681.65
	1,360.86	1,433.59	1,510.21	1,590.93	1,675.96	1,765.53
	47.31	49.84	52.50	55.31	58.27	61.38
	14.63	15.41	16.24	17.11	18.02	18.98
	1.55	1.63	1.72	1.81	1.91	2.01
	63.49	66.88	70.46	74.22	78.19	82.37
	1,297.37	1,366.71	1,439.76	1,516.71	1,597.77	1,683.17

Toplam Komisyon

658.96

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %10.5 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.683,17.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 658,96.-YTL. dir.

## OYAK EMEKLİLİK A.Ş.

### BÜYÜME AMAÇLI KARMA 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