

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
3 AYLIK RAPOR
(2006 / 2.Çeyrek)

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit 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 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 sepet 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 dövize 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 tabiki 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 primıyla yatırım fırsatı elde

etme iştahu arttı. Buna ilaveten yurtiçindeki siyasi çekişmeler, AB ile yürütölen müzakerelerde başta Kıbrıs meselesi olmak 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 yılı ikinci çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %29.21'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %51.92'si Ters Repo, %9.70'i Borsa Para Piyasasına, %9.17'si Vadeli TL Mevduatı işlemlerine yatırılmıştır. 31 Mart 2006 – 30 Haziran 2006 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %2.89 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %11.57 basit, %12.09 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.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 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 Müřavirlik A.ř. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlenmesi, 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.ř. Likit 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 (+) 9.322.288,66.-YTL.

Borçlar (-)
Fon Toplam Değeri

13.979,19.-YTL.
9.308.309,44.-YTL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+) 566.490,99.-YTL.
Giderler Toplamı (-) 71.133,29.-YTL.
Gelir Gider Farkı 495.357,70.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı 30.482,43.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı 638.976,05.-YTL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.06.2006 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ
TABLOSU

	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
HAZİNE BONOSU	TRB190706T14	1,459	1,447.34	0.02%
HAZİNE BONOSU	TRB130906T18	2,000,000	1,931,280.00	20.72%
HAZİNE BONOSU	TRB131206T13	700,000	640,150.00	6.87%
TERS REPO	TRT180407T17		1,002,025.86	10.75%
TERS REPO	TRT120111T10		2,004,918.31	21.54%
TERS REPO	TRT170210T15		500,760.27	5.37%
TERS REPO	TRT050907T17		500,768.49	5.37%
TERS REPO	TRT180810T18		49,071.69	0.53%
TERS REPO	TRT160507T18		333,487.18	3.58%
TERS REPO	TRB131206T13		500,739.73	5.37%
BORSA PARA PİYASASI	BPP	0	1,002,053.97	10.75%
VADELİ TL MEVDUATI	Vad. TL Mev.		852,228.02	9.13%
FON PORTFÖY DEĞERİ			9,321,867.33	100.00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	9,321,867.33	100.15%
B. HAZİR DEĞERLER	421.3	0.00%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	421.3	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	0	0.00%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	0	0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	13,979.19	-0.15%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	11,651.03	-0.13%

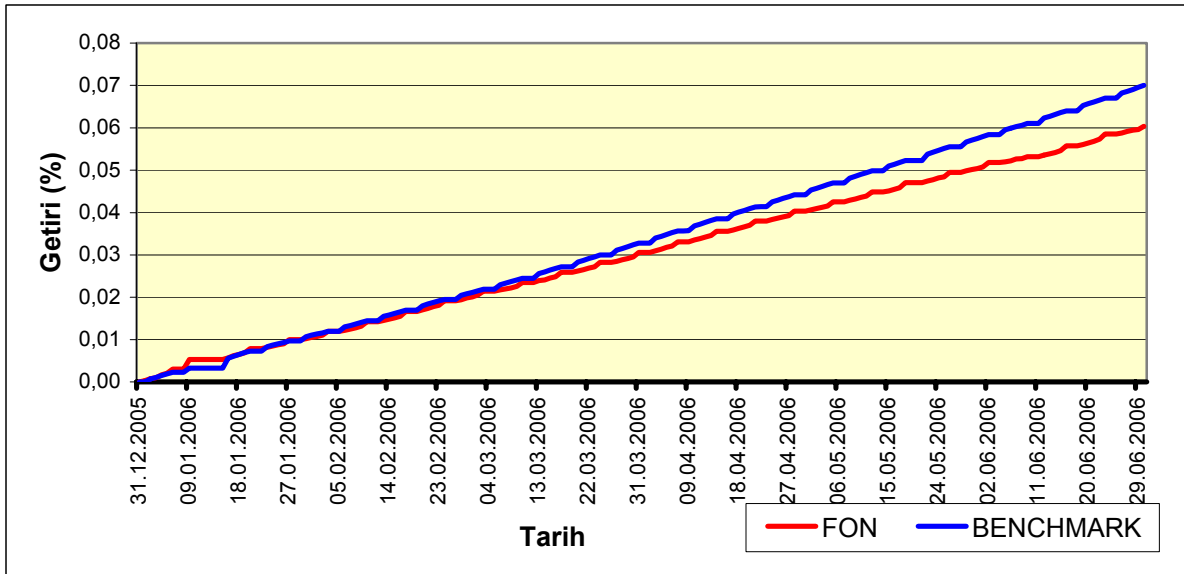
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	2,328.16	-0.03%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	9,308,309.44	
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	594,632,209.268	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	0.015654	

Diğer borçlar bölümünde görünen 2,328.16.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	1.194.87-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	992.89.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	53.40.-YTL.
Diğer Borçlar Karşılığı	:	87.00-YTL.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, vadesine 180 günden daha az süre kalan devlet iç borçlanma araçlarına yatırım yapılmıştır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, fonun likiditesinin sağlanması amacıyla portföy değerinin en az % 20'si ters repoda ve borsa para piyasasında değerlendirilmiştir. 31 Aralık 2005 – 30 Haziran 2006 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %6.00 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %12.17 basit, %12.54 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.

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	1,46%
Aracılık Komisyonları	0,01%
Diğer Fon Giderleri	0,05% *
Toplam Harcamalar	1,52%

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 %6 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	1.030,00	1.075,68	1.123,39	1.173,22
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.060,00	1.107,01	1.156,11	1.207,39
(-) Fon İşletim Ücreti	15,04	15,70	16,40	17,13
(-) Aracılık Komisyonları	0,13	0,13	0,14	0,15
(-) Diğer Fon Giderleri	0,48	0,50	0,52	0,55
Toplam Giderler	15,65	16,34	17,07	17,82
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.044,35	1.090,67	1.139,05	1.189,57

5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1.225,26	1.279,60	1.336,35	1.395,63	1.457,53	1.522,17
1.260,94	1.316,87	1.375,28	1.436,28	1.499,98	1.566,51
17,89	18,68	19,51	20,38	21,28	22,22
0,15	0,16	0,17	0,17	0,18	0,19
0,57	0,60	0,62	0,65	0,68	0,71
18,61	19,44	20,30	21,20	22,14	23,12
1.242,33	1.297,43	1.354,98	1.415,07	1.477,84	1.543,38

Toplam Komisyon 191,69

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.543,38.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 191,69.-YTL. dir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT 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 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları