

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

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek 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, Cumhurbaşkanının 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 dövizlere 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 primiyle yatırım fırsatı elde etme iştahı arttı. Buna ilaveten yurtiçindeki 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 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 %3.26'sı Hisse Senedine, %66.74'ü Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %19.56'sı Ters Repo'ya, %1.66'sı Döviz Endeksli DİBS'e, %0.05'i Dövizli Mevduata %0.09'u Borsa Para Piyasasına, %8.64'ü Vadeli TL Mevduatı işlemlerine yatırılmıştır. 31 Mart 2006 – 30 Haziran 2006 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %3.26 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %13.08 basit, %13.74 bileşik faize karşılık gelmektedir. Fon'un performans ölçütünün getirisi ise %-1.58 olmuştur.

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 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 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 (+)	17.002.415,98.-YTL.
Borçlar (-)	691.791,40.-YTL.
Fon Toplam Değeri	16.310.624,60.-YTL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	1.500.109,04.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	700.445,44.-YTL.
Gelir Gider Farkı	799.663,60.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	228.605,89.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	969.997,27.-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	TRT160507T18	500,000	417,855.00	2.56%
HİSSE SENEDİ		75,000	745,500.00	4.56%
HAZİNE BONOSU	TRB190706T14	3,100,000	3,075,231.00	18.81%
HAZİNE BONOSU	TRB230806T17	4,700,000	4,583,252.00	28.03%
HAZİNE BONOSU	TRB131206T13	3,000,000	2,743,500.00	16.78%
TERS REPO	TRT170210T15		3,004,561.64	18.38%
TERS REPO	TRT160507T18		255,373.07	1.56%
VADELİ TL MEVDUATI	Vad. TL Mev.	1,510,000	1,523,173.03	9.32%

FON PORTFÖY DEĞERİ

16,348,445.74 100.00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	16,348,445.74	100.23%
B. HAZIR DEĞERLER	3,778.56	0.02%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	3,778.56	0.02%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	650,191.70	3.99%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	644,000.00	3.95%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	6,191.70	0.034
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	691,791.40	-4.24%
a) Takasa Borçlar T1	624,000.00	-3.83%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%

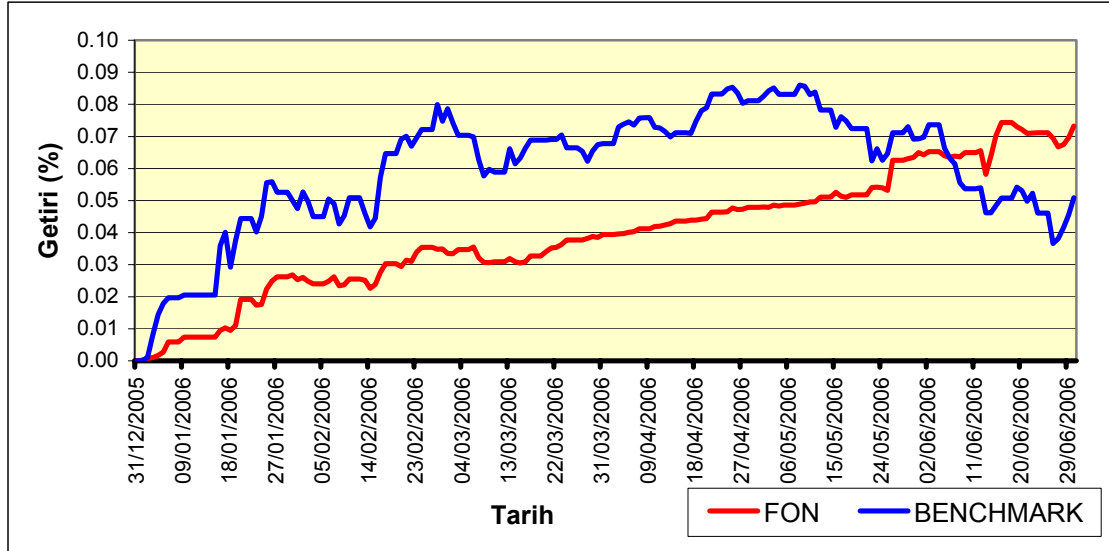
c) Yönetim Ücreti	50,534.11	-0.31%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	17,257.29	-0.11%
FON TOPLAM DEĞERİ	16,310,624.60	
Toplam Pay Sayısı	100,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1,032,211,737.581	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	0.015802	

Diğer borçlar bölümünde görünen 17.257,29.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	: 2.987,18YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	: 6.651,03.-YTL.
SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	: 6.191,36.-YTL.
Kuruma Borçlar -T1(Kurtaj) Karşılığı	: 655,20.-YTL.
Kuruma Borçlar -T2(Kurtaj) Karşılığı	: 676,20.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	: 9,32.-YTL.
Diğer Borçlar Karşılığı	: 87,00.-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. 31 Aralık 2005 ile 30 Haziran 2006 dönemindeki 182 günlük sürede fonun birim pay değeri %7.31 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %14.82 basit, %15.37 bileşik faize karşılık gelmektedir. Fon'un performans ölçütünün getirisi ise %5.09 olmuştur.

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	0,66%
Diğer Fon Giderleri	0,19% *
Toplam Harcamalar	4,50%

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 – 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 %10,00 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	1.050,00	1.105,40	1.163,73	1.225,13		
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.100,00	1.158,04	1.219,14	1.283,47		
(-) Fon İşletim Ücreti	38,33	40,35	42,48	44,72		
(-) Aracılık Komisyonları	6,91	7,28	7,66	8,07		
(-) Diğer Fon Giderleri	2,00	2,10	2,21	2,33		
Toplam Giderler	47,24	49,73	52,35	55,12		
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.052,76	1.108,31	1.166,79	1.228,35		
	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1.289,77	1.357,82	1.429,47	1.504,89	1.584,29	1.667,88
	1.351,19	1.422,48	1.497,54	1.576,55	1.659,73	1.747,31
	47,08	49,56	52,18	54,93	57,83	60,88
	8,49	8,94	9,41	9,91	10,43	10,98
	2,45	2,58	2,72	2,86	3,01	3,17
	58,02	61,08	64,31	67,70	71,27	75,03
	1.293,16	1.361,40	1.433,23	1.508,85	1.588,46	1.672,27

Toplam Komisyon

601,86

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %10,00 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.672,27-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 601,86.-YTL. dir. SPK ilave kayda alma ücreti ve saklama ücretleri de giderlere dahildir.

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