

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

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.07.2006 – 30.09.2006 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: 01.07.2006 – 30.09.2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Temmuz ayında genel itibarıyla Mayıs ayındaki mini kriz olarak nitelendirebileceğimiz dalgalanmanın iyice durulduğunu gördük. Burada krizin başlangıç noktası olan dışsal faktörlere içeriden gelen olumlu haberlerin eklenmesi etkili oldu diyebiliriz. Veriler anlamında krizin etkilerinin ortaya çıktığı ve tablonun olumluya döndüğü gözlemlendi. Haziran ayı ÜFE'sinin %4.02 artması, Mayıs ayı cari açığın %73.8'lik artışla 4 milyar dolara ulaşması, petrol fiyatlarının 78.4'lük fiyatlarla rekor kırması, Çin'den 2. çeyrek büyüme oranının %11.3 gelmesi piyasalar tarafından olumsuz algılanan verilerdi. Olumlu algılanan verilere baktığımızda ise ilk çeyrek büyüme oranının %6.3 olması, TÜFE'nin kurdaki sert harekete rağmen %0.34 oranında artmasıydı. Ayrıca siyasi anlamda AB ile müzakerelerde Kıbrıs konusunda restleşme olumsuz algılanılırken, ABD'den PKK ile mücadele anlamında destek mesajları, IMF ile gözden geçirmelerin sonuçlanması gibi faktörler de olumlu algılandı. Dünya piyasalarına baktığımızda ise BOJ (Japonya Merkez Bankası) tarafından 6 yıl aradan sonra 0.25 baz puanlık artış, Bernanke'nin piyasaları rahatlatan konuşması, ABD GSMH büyüme oranının %2.6 ile beklentilerin altında açıklanması gibi faktörler de mini krizin başlangıç noktası olan Merkez Bankalarının agresif faiz arttırımı beklentilerini ortadan kaldırmış görüldü.

Ağustos ayı iç ve dış piyasalarda sakin başladı. Bu sakinliği Ortadoğu'daki İsrail-Lübnan gerginliği ortadan kaldırdı. Bunun piyasalara sınırlı etkisi görüldü. ABD'den gelen ekonominin soğuduğuna işaret eden veriler, FED (Amerikan Merkez Bankası), ECB (Avrupa Merkez Bankası ve BOJ (Japonya Merkez Bankası) merkez bankalarının faizleri eski seviyelerinde sabit tutmaları, dışsal etki anlamında olumlu yansıdı. İçeride Genelkurmay Başkanlığı atamasının sorunsuz bir şekilde yapılması da siyasi anlamda olumlu algılandı. Ekonomik veriler ve bütçe rakamları da piyasa oyuncuları tarafından oldukça olumlu algılandı. Bunun altında yatan nedenlere baktığımızda ise yükselen kur sonucu artan ihracat rakamlarını görüyoruz. Bunlara paralel olarak PPK toplantısı neticesinde gösterge faiz oranlarımız diğer dünya merkez bankalarıyla paralel şekilde sabit bırakıldı.

Eylül ayında piyasaların orta ve uzun vadedeki riskleri dikkate alarak, kısa vadeli olumlu veri ve beklentilere fazla rağbet etmediğini gördük. Büyümenin 18 çeyrek üst üste pozitif gelmesi, petrol fiyatlarının düşmesi sonucu bunun çari açığı azaltıcı yöndeki etkisi, bütçede uzun bir aradan sonra artı vermemiz gibi içsel olumluluklar, aynı kategoride değerlendirildiğimiz, emerging marketlerdeki (gelişmekte olan piyasalar) genel olumsuz havadan dolayı (Macaristan'daki politik gerginlik, Tayland'daki darbe, Ekvator'da borç yeniden yapılandırılmasına yönelik tartışmalar, Güney Afrika'da cari açığın son 25 yılın zirverinde olması, emtia fiyatlarındaki düşüş

sonrası Brezilya ve Rusya borsalarındaki geri çekilmeler) bizi de olumsuz etkiledi ve dikkat çekici bir biçimde en olumsuz etkilenen ülkelerin başında geldik. Özellikle emtia fiyatlarındaki geri çekilmelerin piyasaların ileriye yönelik büyüme beklentilerinde olumsuz algılamaya yol açması da piyasanın moralini bozdu.

30 Haziran 2006 – 30 Eylül 2006 döneminde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. KYD A Tipi Fon endeksi %9.20, KYD 182 günlük bono endeksi %6.58, KYD 365 günlük bono endeksi %6.17, KYD 91 günlük bono endeksi %4.98, KYD 30 günlük bono endeksi %4.44, İMKB Ulusal 100 endeksi %4.15, O/N net repo endeksi %3.84, KYD B Tipi Fon endeksi %3.38, Amerikan Doları %-4.63, Euro %-5.01

2006 yılı üçüncü çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %28.60'ı Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %63.40'ı Ters Repo'ya, %0.69'u Borsa Para Piyasasına, %7.30'u Vadeli TL Mevduatı işlemlerine yatırılmıştır. 30 Haziran 2006 – 30 Eylül 2006 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %4.39 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %17.41 basit, %18.58 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 Eylül 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. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygun olduğu; söz konusu ara dönem mali tabloların, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 30 Eylül 2006 tarihindeki gerçek mali durumunu ve 1 Ocak - 30 Eylül 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 (+)	12.140.991,76.-YTL.
Borçlar (-)	21.873,76.-YTL.
Fon Toplam Değeri	12.119.208,00.-YTL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	966.572,79.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	121.588,26.-YTL.
Gelir Gider Farkı	844.984,53.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	149.659,65.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	638.976,05.-YTL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

29.09.2006 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
HAZİNE BONOSU	TRB041006T24	100,000	99,906.00	0.82%
HAZİNE BONOSU	TRB170107T11	1,376,000	1,305,879.04	10.76%
HAZİNE BONOSU	TRB131206T13	700,000	676,529.00	5.57%
HAZİNE BONOSU	TRB210207T14	1,000,000	931,500.00	7.68%
HAZİNE BONOSU	TRB140307T12	600,000	552,084.00	4.55%
TERS REPO	TRT070911T19		4,021,613.90	33.14%
TERS REPO	TRT070307T11		2,006,533.38	16.53%
TERS REPO	TRT051207T20		1,003,519.18	8.27%
TERS REPO	TRT020708T11		501,507.84	4.13%
TERS REPO	TRT160708T15		132,189.32	1.09%
VADELİ TL MEVDUATI	Vad. TL Mev.	895,000	904,893.13	7.46%
FON PORTFÖY DEĞERİ			12,136,154.79	100.00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	12,136,154.79	100.14%
B. HAZIR DEĞERLER	756.15	0.01%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	756.15	0.01%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	4,080.82	0.03%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	4,080.82	0.03%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	21,783.76	-0.18%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	14,703.22	-0.12%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	7,080.54	-0.06%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%

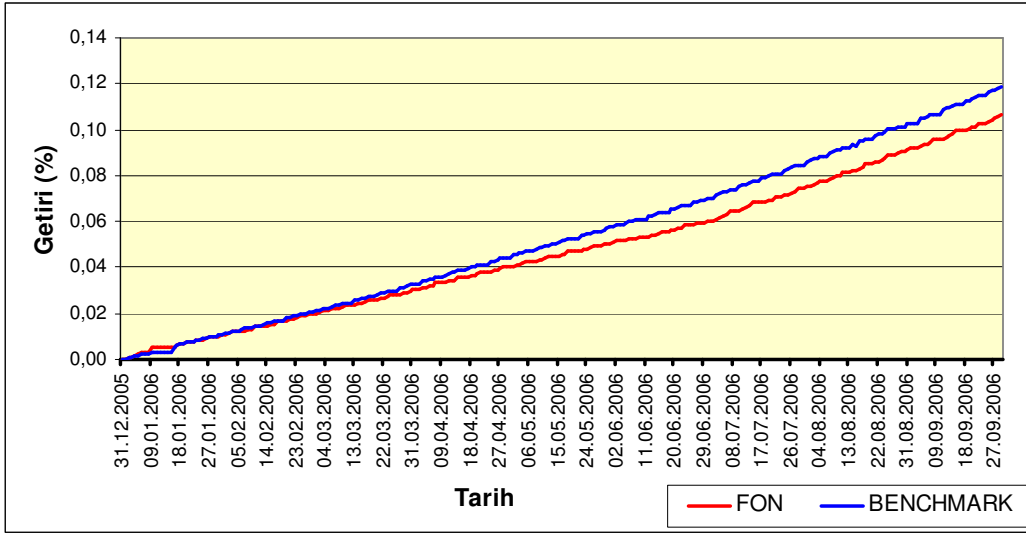
FON TOPLAM DEĞERİ	12,119,208.00
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000
Dolaşımdaki Pay Sayısı	741,634,774.805
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0
Fiyat	0.016341

Diğer borçlar bölümünde görünen 7,080.54.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	1.354.66.-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	1.316.90.-YTL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:	4.080,82.-YTL
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	153.16.-YTL.
Diğer Borçlar Karşılığı	:	175.00.-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 Eylül 2006 dönemindeki 274 günlük sürede fonun birim pay değeri %10.65 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %14.29 basit, %14.55 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	0,13%
Diğer Fon Giderleri	0,11% *
Toplam Harcamalar	1,69%

Yukarıdaki veriler 01.01.2006 – 30.09.2006 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	1.073,83	1.119,53	1.167,18
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.060,00	1.105,11	1.152,14	1.201,17
(-) Fon İşletim Ücreti	15,04	15,68	16,35	17,04
(-) Aracılık Komisyonları	1,29	1,35	1,40	1,46
(-) Diğer Fon Giderleri	1,11	1,16	1,21	1,26
Toplam Giderler	17,44	18,18	18,96	19,77
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.042,56	1.086,93	1.133,18	1.181,41

5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1.216,85	1.268,64	1.322,63	1.378,91	1.437,60	1.498,78
1.252,29	1.305,59	1.361,15	1.419,08	1.479,47	1.542,43
17,77	18,52	19,31	20,13	20,99	21,88
1,52	1,59	1,66	1,73	1,80	1,88
1,32	1,37	1,43	1,49	1,56	1,62
20,61	21,48	22,40	23,35	24,35	25,38
1.231,69	1.284,10	1.338,75	1.395,72	1.455,12	1.517,05

Toplam Komisyon

211,92

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.517,05.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 211,92.-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