

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUPLARA YÖNELİK  
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU  
30.09.2006**

**Kuruluş Tarihi**

05 Ağustos 2005

**Risk Grubu**

Muhafazakar

**Tanım**

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

Fon, Oyak Emeklilik A.Ş. grup emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

**Fonun Amacı**

Fon, katkı paylarını grup emeklilik yatırım fonlarında değerlendirmek isteyen grup emeklilik planı kapsamındaki katılımcılar için kurulmuş olup, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusundaki kararı portföy yöneticisine bırakmaktadır. Fon'un amacı, geniş portföy yelpazesi ile piyasa koşullarına göre portföy yapısını hızlı ve ani şekilde değiştirebilme avantajını da gözeterek ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yaparak faiz ve sermaye kazancı elde etmektir. Bireysel Emeklilik Sistemi katılımcılarına fon karması niteliğinde sunulabilmesi için yönetmeliğin 22.maddesi gereği, fon portföyünün en az %30'u ters repo dahil devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmak zorundadır. Fon portföyünün en fazla %15'i yabancı para ve sermaye piyasası araçlarından oluşabilir.

**Yatırım Stratejisi**

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Hisse Senetleri	0	70
Devlet İç Borçlanma Senetleri ( Ters Repo dahil )	30	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	70
Repo	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	10

Vadesiz Mevduat (TL)	0	10
Vadeli Mevduat (Döviz)	0	10
Vadesiz Mevduat (Döviz)	0	10
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	70
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	70
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri	0	70
Kamu Dış Borçlanma Senetleri (Eurotahvil)	0	100
Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	100
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	70
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	70

Fon, yönetmeliğin 6.maddesi kapsamında, Kurulca uygun görülme koşuluyla fon paylarının, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik gereği kurulan grup emeklilik plan ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesi amacıyla kurulmuş bir grup emeklilik yatırım fonudur. Portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliği'nin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Bireysel Emeklilik Sistemi katılımcılarına fon karması niteliğinde sunulabilmesi için yönetmeliğin 22.maddesi gereği, fon portföyünün en az %30'u ters repo dahil devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmak zorundadır. Fon portföyünün en fazla %15'i yabancı para ve sermaye piyasası araçlarından oluşabilir. Fon, katkı paylarını grup emeklilik yatırım fonlarında değerlendirmek isteyen grup emeklilik planı kapsamındaki katılımcılar için kurulmuş olup, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusundaki kararı portföy yöneticisine bırakmaktadır. Piyasa koşullarına göre gerektiğinde risk düzeyini de artıran bir fon yönetimi politikası uygulanır. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir.

Fon yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

### **Sermayesi**

2.000.000.000.-YTL.

### **Portföy Yöneticisi**

Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.

### **Fon Yönetim Kurulu**

Fon Kurulu Başkanı  
Üye  
Üye  
Üye

Gökhan DERELİ  
Mutlu ÖZCAN  
Ünver BAŞBUĞ  
Hasan TÜRKER

## **Fon Denetçisi**

Hakan GAYGISIZ

## **Dahil Olduğu Planlar**

Grup Emeklilik Planları

## **Fonla İlgili Olarak Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler**

Oyak Portföy A.Ş. ile yapılmış olan portföy yönetim sözleşmesine uygun olarak yönetilmekte olan fonun piyasa işlemleri Oyak Yatırım A.Ş. ve Oyakbank A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 05 Ağustos 2005 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 10 Ağustos 2005 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 15 Ağustos 2005 tarih, 6368 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 11 Ekim 2005 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından EYF.90-1/1190 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 043 3743 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 17 Ekim 2005 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 20 Ekim 2005 tarih, 6415 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 24 Ekim 2005 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. grup emeklilik planları içerisinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır.

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 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 portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığı için karşılaştırma ölçütü yoktur.

## **Döneme Ait Genel Değerlendirme**

2006 yılında yürürlüğe giren Gelir Vergisi Geçici 67.maddesi kapsamında, yatırım araçlarından sağlanan gelirlere %15 oranında stopaj uygulamasının özellikle bono faizlerine etkisi negative yönde olmadı ve ilk etapta bu maliyeti yatırımcıların üstlendiği görüldü. Başbakan Erdoğan, seçimlerin 2007 yılı Kasım ayında yapılacağını, erken seçim istemediklerini belirtti. Avusturya Başbakanı Schüssel, Türkiye ile AB arasında yapılacak müzakerelerin sonucunun ne olacağını kimsenin bilmediğini söyledi. Fransa Başbakanı Villepin, Türkiye konusunda sonuçta Fransız halkının karar vereceğini söyledi. Kuş giribi vakalarının artmasının, sektör firmalarının hisse senetleri dışında piyasada olumsuz bir etkisi görülmedi. TCMB Para Kurulu'ndan faiz indirimi kararı çıkmadı. Ocak ayında en yüksek getiriyi %12.10 ile İMKB 100 hisse senetleri endeksi sağladı.

Başbakan Erdoğan, iç ve dış piyasaların Türk ekonomisine güvenleri sonucunda TL'nin değer kazandığını ve bu durumun önümüzdeki dönemde süreceğini söyledi. Şubat ayında Danıştay, Türk Telekom satışında yürütmeyi durdurma istemini reddetti. Dünyada faiz konusu giderek öne çıkmaya başladı. ABD'nin ardından AB ve Japonya'da da faiz artırımlarının konuşulması özellikle gelişmekte olan ülke piyasaları açısından potansiyel olumsuzluk olarak algılanmaya başlandı. Ocak ayı bütçesi, hedeflenen vergi gelirinden daha fazlasının elde edilmesi sonucunda fazla verdi. TCMB Şubat ayında da faiz indirimi yapmadı. TCMB, döviz kurlarında oluşan ve oluşması beklenen aşırı oynaklık nedeniyle 5.5 milyar USD'lik doğrudan alım müdahalesinde bulundu ancak bu müdahale bile döviz kurunu yukarı taşıyamadı. İran'ın uranyum zenginleştirme programı nedeniyle özellikle ABD ve diğer

lkelerle oluşan gerilim aynı tansiyonu korumaya devam etti ve burada bir gelişme yaşanmadı.

Mart ayı başından itibaren, global likiditenin yn değiştireceği korkusu ve K.Derviş'in kurla ilgili açıklamalarının da etkisiyle özellikle hisse senetleri piyasası sert dūřtı ve dövize bir miktar da olsa yabancı talebi geldiği görüldü. Avrupa Merkez Bankası ECB'nin faiz artırım sürecine girmesi ve %4'e kadar bu artırımların devam edeceği beklentisi, Japon Merkez Bankası'nın yıllardır süren sıfır faiz uygulamasını değiştirerek bir yıl içinde faizleri %1'e çıkarabileceği endişesi, likiditenin yn değiştirebileceği tedirginliğine neden oldu. Ötedenberi konuşulan TCMB Başkanı'nın görev sresinin dolması, mevcut başkan Serdengeçti'nin göreve devamı veya yeni atama konusu tam bir kaosa dnştı. Hkmetin sunduğu adaylara Cumhurbaşkanlığı'nın sıcak bakmaması nedeniyle TCMB Başkanlığı görevi, Erdem Başçı tarafından vekaleten yrtlmeye devam etti. Sosyal güvenlik reformunun gecikmesi, IMF'nin karşı çıkmasına rağmen tekstil sektöründe KDV'nin %18'den %8'e indirilmesi ve memura ek ödeme yapılması konusuna ilişkin tasarının yasalaşması, IMF Başkanı Rodrigo Rato'nun, Meksika'da bir bankacılık konferansında yaptığı konuşmada, Türkiye'nin yüksek kamu borcu nedeniyle kırılganlığının hala sürdüğünü belirtmesi gibi faktörler de yukarıdaki gelişmelere eklenince piyasalarımızda sert hareketler görüldü. Faizlerde %14 seviyesinin üzerine çıkılırken, uzun süredir hareketsiz olan dövize de bir miktar talep geldi ve kur bir miktar yükseldi, hisse senetleri Ulusal-100 endeksi 48.000 seviyelerini gördükten sonra gerileyerek 41.000 düzeylerine indi.

İran'ın uranyum zenginleştirme programına başlaması ile gerilim yeni bir boyut kazandı. Petrol fiyatları bu ortamda hızla yükselerek 70 dolar seviyelerinin üzerine ıktı. ABD tahvil faizleri(10 yıllık) %4.90 direncini aşarak %5 seviyesini de geçti. Altın fiyatları yukarı hareketini sürdürerek 600 dolar üzerine ıktı. TCMB Başkanlığına Durmuş Yılmaz'ın atanması ve IMF'nin önemle üzerinde durduğu Sosyal Güvenlik reformunun yasalaşması ile piyasalar bir miktar toparlandı. in 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 arttırımına ara verilmesinin, sona gelindiğinin anlamına gelmeyeceği" açıklamasıyla bu etki frenlendi.

Nisan ayı enflasyon oranları beklentilerin çok üzerinde gelince Mayıs ayında bono faizleri %14 seviyesini aştı. Cari açıktaki 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 ıkışları 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 i 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 itibariyle 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 aralarındaki değerler řu 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 iştahu 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.

Temmuz ayında genel itibariyle 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 cari 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.

31 Aralık 2005 – 30 Eylül döneminde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. Euro %19.45, Amerikan Doları %11.57, KYD 182 günlük bono endeksi %11.42, KYD 91 günlük bono endeksi %10.98, KYD 30 günlük bono endeksi %11.25, O/N net repo endeksi %9.78, KYD B Tipi Fon endeksi %6.47, KYD 365 günlük bono endeksi %6.15, İMKB Ulusal 100 endeksi %-7.17, KYD A Tipi Fon endeksi %-1.73.

## **Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri**

2006 yılı 9 aylık döneminde fon portföyünün ortalama olarak %81.96'sı Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %8.80'i Ters Repo'ya, %2.98'i Döviz Endeksli DİBS'e ve Dövizli Mevduata, %6.26'sı ise Vadeli TL Mevduatı işlemlerine yatırılmıştır. 31 Aralık 2005 – 30 Eylül 2006 dönemindeki 272 günlük sürede fonun birim pay değeri %7.05 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %9.46 basit, %9.57 bileşik faize karşılık gelmektedir.

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri Oyakbank A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'daki fon deposunda saklanmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri Oyakbank A.Ş. Karaköy Şubesi'ndeki fon hesabında izlenmektedir.

Fon'un takas işlemleri Oyak Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve Oyakbank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve fon performansı ile ilgili bilgiler [www.oyakemeklilik.com.tr](http://www.oyakemeklilik.com.tr) sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

## **Fonun Performansına İlişkin Bilgiler**

	Önceki Dönem Sonu (31 Aralık 2005)	Cari Dönem Sonu (29 Eylül 2006)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	4.526.684,07.-YTL.	10.108.285,46.-YTL.	%123,30
Pay Fiyatı	0.010811.-YTL.	0.011573.-YTL.	%7,05

## **Mali Tablo Özet Bilgileri**

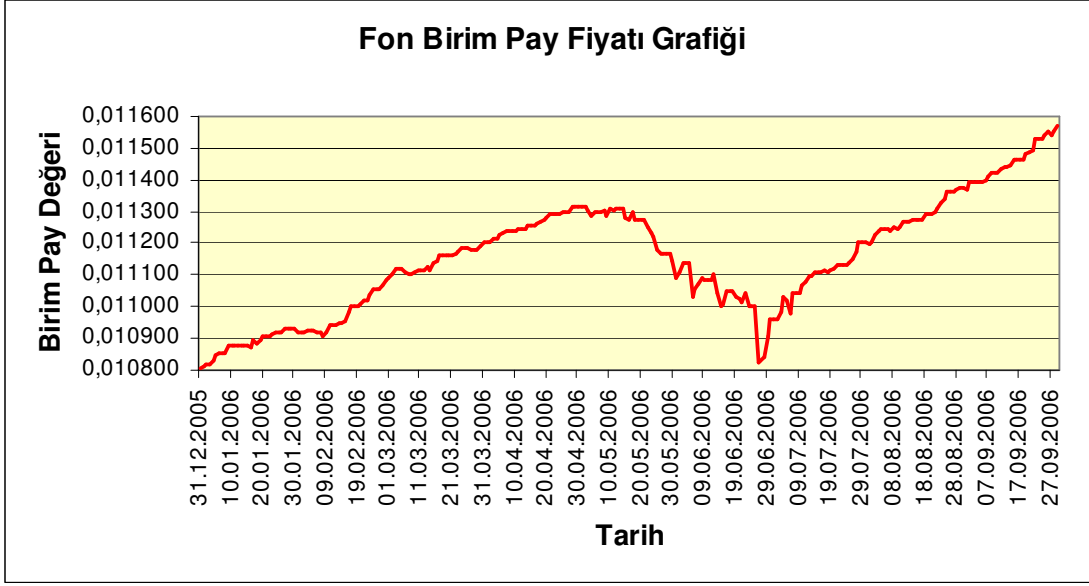
### **Bilanço**

Varlıklar (+)	10.127.720,83.-YTL.
Borçlar (-)	19.435,37.-YTL.
Fon Toplam Değeri	10.108.285,46.-YTL.

### **Gelir Tablosu**

Gelirler Toplamı (+)	542.171,58.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	304.806,82.-YTL.
Gelir Gider Farkı	237.364,76.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	309.694,28.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	7.732,94.-YTL.

## Döneme Ait Performans Grafiği



Fon yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

Mayıs ayından itibaren fon birim fiyatında görülen sert düşüşün nedeni Mayıs ayında başlayan sert faiz yükselişlerinin, cari bono ve tahvil fiyatlarını düşürücü etki yaratmasıdır. Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı gereği emeklilik yatırım fonları, portföylerinde buldukları finansal varlıkları elden çıkarmasalar dahi, piyasalarda işleme konu olan ağırlıklı ortalama cari fiyatlarla değerlemek durumundadırlar. Bono bileşik faizlerinin %13.5 seviyelerinden %20'lerin üzerine yükselmesi nedeniyle, fon günlük fiyatını bulurken değerlemede kullanılan tahvil ve bono cari fiyatları (piyasa fiyatları) düşüş göstermiştir. Fon bu durum nedeniyle vade yapısını oldukça kısaltmış ancak yine de bundan bir miktar etkilenmiştir. Faizler eski seviyelerine dönerse, söz konusu kayıplar geri alınabilecektir. Faizler mevcut seviyelerde kalırsa, fonun vade yapısı düşük olduğu için, kısa / orta vadede, cari faizlerle tahvil bono yatırımı yapabilecektir. Son 3 aylık dönemde tahvil ve bono faizlerinin durulması ile görülen sert düşüşlerde vade yapısında oldukça kısa vadede tutulmasıyla bir miktar toparlanma gözlenmiştir.

Gökhan DERELİ  
Fon Kurulu Başkanı

Mutlu ÖZCAN  
Fon Kurulu Üyesi

Ünver BAŞBUĞ  
Fon Kurulu Üyesi

Hasan TÜRKER  
Fon Kurulu Üyesi