

## **OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR**

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2006 – 31.12.2006 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: 01.01.2006 – 31.12.2006 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2006 yılında yürürlüğe giren Gelir Vergisi Geçici 67.maddesi kapsamında, yatırım araçlarından sağlanan gelirlere %15 oranında stopaj uygulamasının özellikle bono faizlerine etkisi negatif 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 getiriye %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 ülkelerle oluşan gerilim aynı tansiyonu korumaya devam etti ve burada bir gelişme yaşanmadı.

Mart ayı başından itibaren, global likiditenin yön değiştireceği korkusu ve K.Derviş'in kurla ilgili açıklamalarının da etkisiyle özellikle hisse senetleri piyasası sert düştü 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 yön değiştirebileceği tedirginliğine neden oldu. Ötedenberi konuşulan TCMB Başkanı'nın görev süresinin dolması, mevcut başkan Serdengeçti'nin göreve devamı veya yeni atama konusu tam bir kaosa dönüştü. Hükümetin sunduğu adaylara Cumhurbaşkanlığı'nın sıcak bakmaması nedeniyle TCMB Başkanlığı görevi, Erdem Başçı tarafından vekaleten yürütülmeye 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 dövizde 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 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 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 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 ortalarında 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 dövizde 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 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.

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 baktığımız da 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 artırım beklentilerini ortadan kaldırmış göründü.

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

Ekim ayında piyasalar geçmiş aylara göre gayet olumlu geçti. Bunun altında yatan temel neden; ABD ekonomisindeki yavaşlamanın çok sert olmayacağı, böylelikle gösterge faiz oranlarında son 4 yıllık artış trendinin sonuna gelindiği, hatta 2007'nin ikinci çeyreğinden itibaren yeniden faiz indirimi beklentisi senaryosunun konuşulmaya başlanması şeklinde özetleyebiliriz. Bu nedenle paranın yeniden gelişmekte olan ülkelere yüksek reel faizlerden dolayı yöneleceği beklentisiyle piyasalarda olumlu performans sergilendi. Bu süreçte Citibank'ın Akbank'a %20 oranında ortak olmasından sonra Türkiye piyasaları hakkında ard arda gelen olumlu raporlar da piyasa katılımcılarının risk iştahını arttırmış göründü. Hemen hemen tüm piyasalarda geçen aya göre olumlu hava göstergelere yansyarak, bono faizleri %22.39-%20.46, döviz satış kuru 1.5090-1.4505, IMKB 100 hisse senetleri piyasası ise 36253-40630

aralığında dalgalandı. Ekim ayındaki PPK toplantısında beklentiye uygun olarak fonlama faizleri (TCMB gecelik borç alma %17.50, TCMB gecelik borç verme %22.50) değiştirilmedi.

Kasım ayında piyasalar Ekim ayının aksine genelde olumsuz bir seyir izledi. Açıklanan makro ekonomik verilerin olumsuzluğu arttırdığı gözlenen piyasalarda AB ile ilişkilerdeki gerilimin artması da piyasayı tedirgin etmeye devam etti. ABD ekonomisindeki emlak piyasası öncülüğünde yavaşlamayı teyid eden veriler gelmeye devam etti. Piyasada genel beklenti 2007'nin ikinci çeyreğinden itibaren faiz indirimlerinin geleceği yönünde olmakla beraber, FED başkanı Bernanke piyasanın tam aksine konut ve emlak piyasasındaki yavaşlama harici diğer sektörlerde enflasyonu tehdit edici sinyaller aldıklarını bundan dolayı faiz indirimi düşünmediklerini açıkladı. Buradaki kafa karışıklığı ileriye yönelik projeksiyonlarda da belirsizliği arttırmaya devam etti. Hemen hemen tüm piyasalarda önceki aylara göre olumsuz hava göstergelere yansiyarak, bono faizleri %20.83-%22.00, döviz satış kuru 1.4360-1.4820, İMKB 100 hisse senetleri piyasası ise 37037- 40630 aralığında dalgalandı. Kasım ayındaki PPK toplantısında beklentiye uygun olarak fonlama faizleri (TCMB gecelik borç alma %17.50, TCMB gecelik borç verme %22.50) değiştirilmedi.

Aralık ayında piyasalara beklentilerin dışında gelişen önemli yurtiçi ve yurtdışı olaylar yön verdi. Bunların yurtiçi kısmını AB ile müzakerelerdeki Kıbrıs başlığındaki bir limanın 12 aylığına Rum gemilerine açılması teklifi oluştururken, yurtdışı sürprizini ise Tayland'ın yurtdışından gelen sıcak para akımının ani çıkışını önlemeye yönelik olarak, bir seneden daha kısa süre için gelen dış sermayenin %30'unun faiz ödenmemek üzere Tayland Merkez Bankasına aktarılması, bir yıldan once sermayenin çıkması halinde %30'un üçte ikisinin geri alınabileceği açıklaması oluşturdu. Kıbrıs konusundaki limanların açılması konusunda daha sonra yazılı mutabakat sağlanamazken, Tayland da bu sınırlamayı sadece tahvil bono piyasasındaki yatırım araçlarına yönelik uygulamaya devam kararı aldı. Ayrıca Türkiye'nin üçüncü çeyrek büyüme rakamlarının beklentiden oldukça düşük (%3) açıklanması da kafalarda soru işaretleri oluşturdu. İnşaat sektöründeki aşırı (%20) büyümeye rağmen büyüme oranındaki azalışı Mayıs-Haziran ayındaki çalkantının yansımaları olarak değerlendirebiliriz. Aralık ayında, Kasım ayına göre oldukça dalgalı bir seyrin gözlemlendiği piyasalarda, bono faizleri %20.95-%21.85, döviz satış kuru 1.4073-1.4575, İMKB 100 hisse senetleri piyasası ise 37393- 40368 aralığında dalgalandı. Aralık ayındaki PPK toplantısında beklentiye uygun olarak fonlama faizleri (TCMB gecelik borç alma %17.50, TCMB gecelik borç verme %22.50) değiştirilmedi.

2006 yılında yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. KYD 182 günlük bono endeksi %16.76, Euro %16.62, KYD 91 günlük bono endeksi %15.58, O/N net repo endeksi %13.87, KYD B Tipi Fon endeksi %10.29, Amerikan Doları %4.75, İMKB Ulusal 100 endeksi %-1.66,

2006 yılında fon portföyünün ortalama olarak %32.80'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %55.17'si Ters Repoya, %6.79'u Vadeli TL mevduata %5.24'ü ise Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. 2006 yılında fonun getirisi %15.51 olurken, performans ölçütünün getirisi %16.89 olarak gerçekleşmiştir.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere 27.02.2006 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan izin doğrultusunda, 07.03.2006 tarihinden itibaren uygulanmak üzere İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formlarında değişiklikler yapılmıştır. Söz konusu değişikliklere Şirketin merkezi, acenteleri ve

[www.oyakemeklilik.com.tr](http://www.oyakemeklilik.com.tr) sitesinden ulaşılabilir. Fon'un performans ölçütü ile karşılaştırılmalı olarak verilen getiri grafiğine de raporda yer verilmiştir.

### **BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR**

Fon'un 01 Ocak 2006 – 31 Aralık 2006 dönemine ait bağımsız denetim çalışması DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte olduğu, döneme ait mali tabloların, Fon'un 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmakta olduğu şeklinde görüş belirtilmiştir.

Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

#### Bilanço

Varlıklar (+)	15.199.678,94.-YTL.
Borçlar (-)	976.290,34.-YTL.
Fon Toplam Değeri	14.223.388,60.-YTL.

#### Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	1.606.501,14.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	176.991,88.-YTL.
Gelir Gider Farkı	1.429.509,26.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	115.728,04.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	638.976,05.-YTL.

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

31.12.2006 İTİBARIYLA

#### FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
DEVLET TAHVİLİ	TRT180407T17	400,000	379,312	2,50%
DEVLET TAHVİLİ	TRT160507T18	400,000	374,036	2,46%
DEVLET TAHVİLİ	TRT130607T10	300,000	276,894	1,82%
HAZİNE BONOSU	TRT040407T13	1,000,000	956,110	6,29%
TERS REPO-DT	TRT070307T11		1,014,564	6,68%
TERS REPO-DT	TRT070911T19		505,456	3,33%
TERS REPO-DT	TRT121207T13		502,828	3,31%
TERS REPO-DT	TRT180407T17		1,507,794	9,92%
TERS REPO-DT	TRT170210T15		3,006,078	19,78%
TERS REPO-DT	TRT180810T18		2,560,842	16,86%
TERS REPO-DT	TRT130808T17		393,579	2,59%
VADELİ TL MEVDUATI	Vad. TL Mev.	1.335.000	1.346.279	8,86%

DEVLET TAHVİLİ	TRT140307T12	900,000	868,347	5,71%
TERS REPO-DT	TRT160507T18		1,504,602	9.92%
FON PORTFÖY DEĞERİ			15,196,721	100.00%

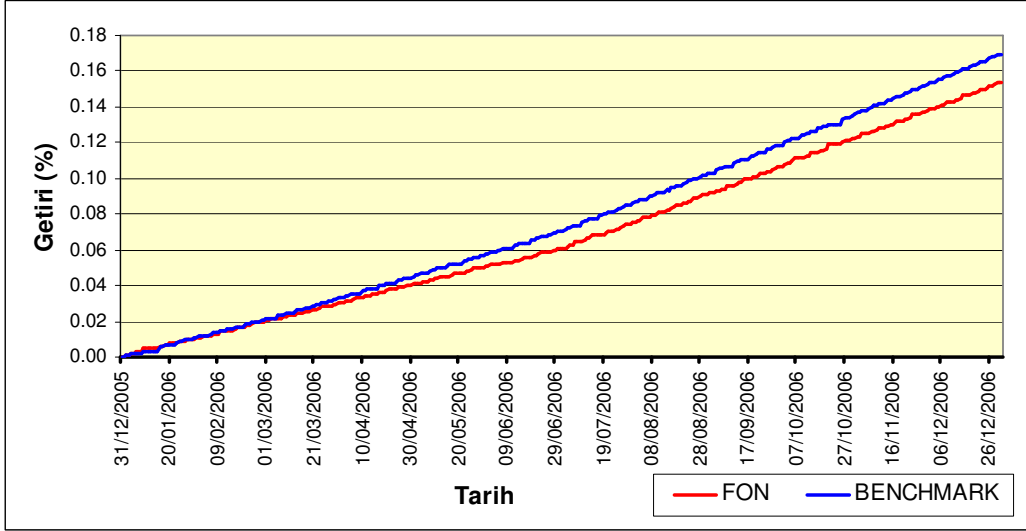
	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	15,196,721	106.84%
B. HAZIR DEĞERLER	1,469	0.01%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	1,469	0.01%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	1,489	0.01%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	0	0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	1,489	0.01%
E. BORÇLAR	976,290	-6.86%
a) Takasa Borçlar T1	955,460	-6.72%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	17,523	-0.12%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	3,308	-0.02%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	14,223,389	
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	834,978,101	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
<b>Fiyat</b>	<b>0,017034</b>	

Borçlar bölümünde görünen 3.307,62.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	1.220,67.-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	253,57.-YTL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:	1.489,25.YTL.
Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı	:	135,08.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	209,05.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. 2006 yılında fon portföyünün ortalama olarak %32.80'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %55.17'si Ters Repoya, %6.79'u Vadeli TL mevduata %5.24'ü ise Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. 2006 yılında fonun getirisi %15.51 olurken, performans ölçütünün getirisi %16.89 olarak gerçekleşmiştir.

## 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	0,15%
Diğer Fon Giderleri	0,12%
Toplam Harcamalar	1,74%

Yukarıdaki veriler 01.01.2006 – 31.12.2006 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.

### 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. Aşağıdaki tabloda yer alan giderler 01.01.2006-31.12.2006 dönemindeki gerçekleşen gider rakamlarına göre hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

#### OEL

	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene		
Başlangıçta Yatırılan	1,000.00					
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1,030.00	1,073.36	1,118.54	1,165.63		
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,060.00	1,104.62	1,151.12	1,199.58		
(-) Fon İşletim Ücreti	15.04	15.67	16.33	17.02		
(-) Aracılık Komisyonları	1.59	1.66	1.73	1.80		
(-) Diğer Fon Giderleri	1.27	1.33	1.38	1.44		
Toplam Giderler	17.90	18.66	19.44	20.26		
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,042.10	1,085.97	1,131.68	1,179.32		
5.sene	1,214.70	1,265.84	1,319.12	1,374.65	1,432.52	1,492.83
6.sene						
7.sene						
8.sene						
9.sene						
10.sene						



1,250.08	1,302.70	1,357.54	1,414.69	1,474.25	1,536.31
17.73	18.48	19.26	20.07	20.91	21.80
1.88	1.96	2.04	2.13	2.22	2.31
1.50	1.56	1.63	1.70	1.77	1.84
21.11	22.00	22.93	23.89	24.90	25.95
1,228.97	1,280.70	1,334.62	1,390.80	1,449.35	1,510.36

Toplam Komisyon

217.05

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.510,36.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 217,05.-YTL. dir.

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**LİKİT 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