

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN YATIRIM ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU**  
**31.12.2006**

**Kuruluş Tarihi**

06 Ağustos 2003

**Risk Grubu**

Dengeli 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. emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

**Fonun Amacı**

Fon, portföyünün en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilmiş Eurobondlar, dövize endeksli devlet iç borçlanma araçları ve döviz mevduatına yatırmak suretiyle yabancı para cinsinden faiz geliri elde etmeyi amaçlamaktadır.

**Yatırım Stratejisi**

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

	En Az (%)	En Çok (%)
Dövizle Endeksli Devlet İç Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo	0	20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Türk Hisse Senetleri	0	20
Vadeli İşlem ve Opsiyonlar	0	20

T.C. Eurobond	0	100
Kamu Borçlanma Senetleri	0	20
Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Vadeli Döviz Mevduat	0	10
Vadesiz Döviz Mevduat	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	10
Vadesiz Mevduat (TL)	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Yönetmeliğine uygun olarak yönetilir. Fon, portföyünün en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilmiş Eurobondlar, dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçları ve döviz mevduatına yatırmak suretiyle yabancı para cinsinden faiz geliri elde etmeyi amaçlamaktadır. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Fonun likiditesinin sağlanması amacıyla da ters repo ve borsa para piyasası enstrümanı kullanılabilir. Fon portföyüne tüm vadelerdeki eurobondlar ve dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçları dahil edilebilir. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları satılıp alınabilir. Ayrıca her bir yatırım aracının içtüzükte tanımlanan üst sınırı ile günbaşında ilgili yatırım aracına ait mevcut pozisyon arasındaki farkı her bir işlem için aşmamak koşuluyla alım/satım işlemi yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü; %40 KYD FX DİBS (USD-TL) + %10 KYD Eurobond (USD-TL) endeksi + %40 KYD Eurobond (EURO-TL) endeksi + %7 KYD O/N brüt repo endeksi + %1 Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalamasına göre hesaplanan endeks + %1 İMKB Ulusal 100 Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + %1 KYD DİBS 182 endeksidir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilecektir.

USD ve EURO cinsi Eurobondlar	%35-%65
USD ve EURO cinsi Dövizde Endeksli DİBS'ler	%25-%55
YTL cinsi DİBS'ler	%0-%10
İMKB 100 endeksi hisse senetleri	%0-%10
Ters Repo	%0-%20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	%0-%20
Mevduat	%0-%10

## **Sermayesi**

65.000.000.-YTL.

## **Portföy Yöneticisi**

Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.

## **Fon Yönetim Kurulu**

Fon Kurulu Başkanı	Gökhan DERELİ
Üye	Mutlu ÖZCAN
Üye	Ünver BAŞBUĞ
Üye	Hasan TÜRKER

## **Fon Denetçisi**

Hakan GAYGISIZ

## **Dahil Olduğu Planlar**

Oyak Plan, TSK Planı, 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 Oyakbank A.Ş. ve Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 06 Ağustos 2003 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 08 Ağustos 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 13 Ağustos 2003 tarih, 5862 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 30 Eylül 2003 tarihinde Sermaye Piyasası tarafından EYF 4-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7503 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 10 Ekim 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 15 Ekim 2003 tarih, 5907 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 27 Ekim 2003 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. 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.SPK.0.15 – 96 sayılı yazısı ile izin verilen değişiklik metinleri 07.03.2006 tarihinde Ticaret Sicilinde tescil edilmiştir.

## **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 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 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 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 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 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 artırımlarının belli bir noktada durabileceği fakat faiz artırımına 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 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 puanı artırarak %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 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 araçlarındaki değerler şu şekildedeydi; 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 yurtdışındaki 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 artırım kararlarına dair daha ılımlı açıklamalar yapması ve son aylardaki yüksek oranlı düşüşün tepki oluşturduğunu söyleyebiliriz. Yurtdışında ise 8 ve 25 Haziran tarihlerindeki olağanüstü PPK toplantılarındaki toplamdaki 4.00 baz puanlık fazi artırımları 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 artırımını 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 görüldü. Hemen hemen tüm piyasalarda geçen aya göre olumlu hava göstergelere yansiyarak, bono faizleri %22.39-%20.46, döviz satış kuru 1.5090-1.4505, İMKB 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 önce 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 yansıması 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,

### **Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri**

2006 yılında fon portföyünün ortalama olarak %90.87'si Amerikan Doları ve Euro cinsinden Türk eurobondları ile dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçlarına, %3.14'ü Ters Repo'ya, %0.20'si ise Borsa Para Piyasası işlemlerine, %0.49'u Devlet tahvili ve Hazine Bonosuna, %4.60'ı Vadeli TL mevduata, %0.71'i Dövizli Mevduata yatırılmıştır. Aynı dönemde Euronun fiyatı %16.62 , Amerikan Dolarının fiyatı ise %4.75 yükselmiştir. Fon portföyündeki varlıklar TCMB döviz satış kuru ile değerlendirilmektedir. Dolar/euro paritesindeki değişiklik riskine karşı fonun izahnamesinde ifade edilen performans ölçütü %55 dolar ve %45 euro cinsinden belirlenmiştir. Böylece dolar/euro paritesindeki dolar aleyhine değişimin etkisi dengelenmiştir. 2006 yılında fonun getirisi YTL bazında %10.61 olurken performans ölçütünün getirisi ise YTL bazında %15.05 olmuştur. Bu getiri Amerikan Doları bazında ifade edildiğinde % 5.59, Euro bazında ise %-5.16'ya karşılık gelmektedir.

Fon'un eurobond ve repo işlemleri Oyakbank A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'daki fon deposunda ve Euroclear ACC. nezdinde 27712 nl. hesapta saklanmaktadır. Sözkonusu hesap hem nakit hem de kıymet karakterlidir. Fon'un yurtdışı takas ve saklama işlemlerine Takasbank A.Ş. aracılık yapmaktadır. 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, Oyakbank ve Takasbank A.Ş. üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

Fon portföyündeki varlıkların değerlendirilmesi ile ilgili olarak, Fon Kurulu'nun 26.09.2003 tarih, 11 numaralı kararına göre; eurobondlar ve belli bir organize piyasada işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarının değerlendirilmesinde ilgili gün saat 16:30 itibariyle Bloomberg bilgi dağıtım ekranında görünen en son gerçekleşmiş işlem fiyatı esas alınır. Herhangi bir gün için işlem gerçekleşmemiş olması durumunda en son işlem gördüğü tarihteki fiyata bileşik faiz esasına göre içverim uygulanmak suretiyle hesaplanacak fiyat esas alınır. 01.01.2005 tarihinden geçerli olmak üzere Fon Kurulu'nun 22.12.2004 tarih, 20 numaralı kararına göre; Türkiye Cumhuriyeti'nin yurtdışında ihraç ettiği eurobondlar, değerlendirme günü itibariyle Reuters "0#TREUROAZ=" ekranında saat 15:15 – 15:30 itibariyle talep durumunda bulunan fiyatla (Bid Price) değerlendirilecektir. Alış fiyatı olmayan eurobondlar ise, en son oluşan Alış Fiyatı üzerine iç verim yürütülmesi yöntemiyle bulunan fiyatla değerlendirilecektir. Sözkonusu değişikliğin nedeni, piyasada yeknesaklığın sağlanması için sektör şirketlerinin birlikte aldıkları karardır.

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 (31 Aralık 2006)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	4.416.646,96.-YTL	9.851.327,76.-YTL	%123,04
Pay Fiyatı (TL bazında)	0,011834.-YTL.	0,013089.-YTL.	% 10,61
Pay Fiyatı (Dolar bazında)			% 5,59
Pay Fiyatı (Euro bazında)			% (5,16)
Pay Fiyatı (Döviz Sepeti bazında)			% 0,46

## Mali Tablo Özet Bilgileri

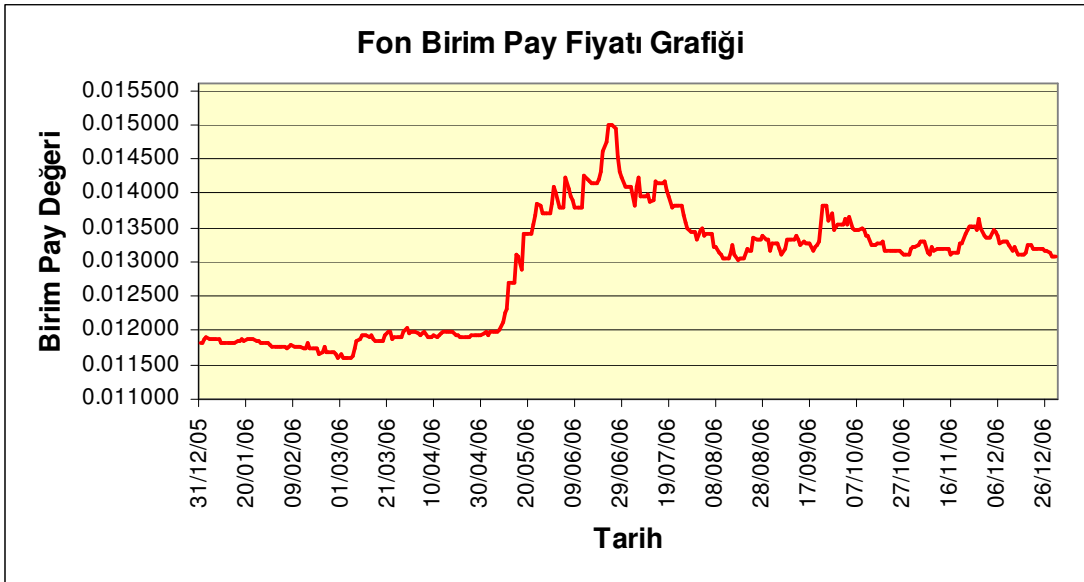
### Bilanço

Varlıklar (+)	9.884.465,01.-YTL.
Borçlar (-)	36.488,46.-YTL.
Fon Toplam Değeri	9.847.976,55.-YTL.

### Gelir Tablosu

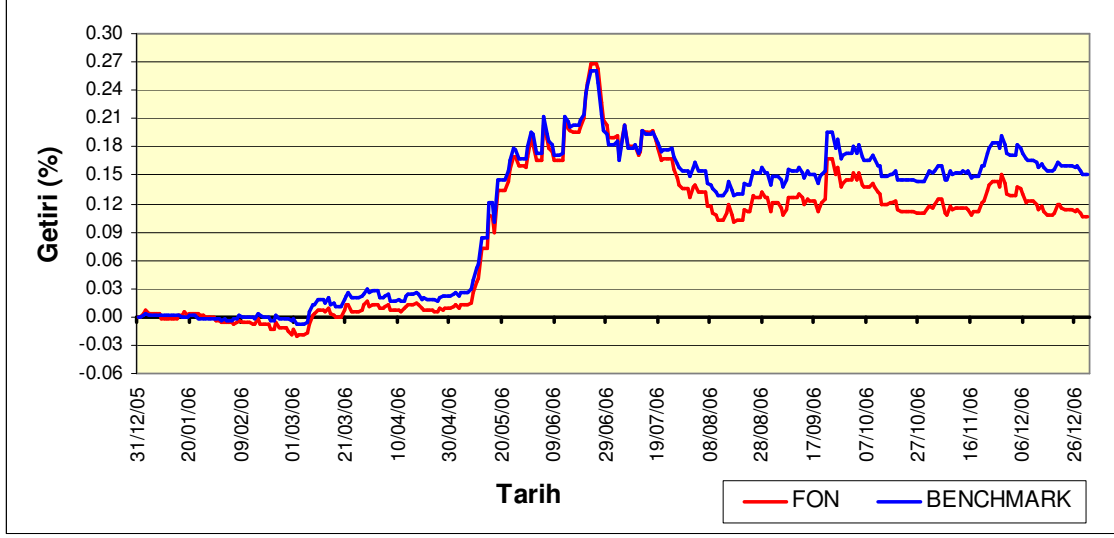
Gelirler Toplamı (+)	929.585,29.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	456.359,85.-YTL.
Gelir Gider Farkı	473.225,44.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	- 58.969,84.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	48.793,06.-YTL.

## Döneme Ait Performans Grafiği





## Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fonun Performans Ölçütü olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.02.2006 tarih, B.02.1.SP.K.0.15-96 sayılı izni ile 07.03.2006 tarihinden itibaren Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği tarafından hesaplanan Fon'un karşılaştırma ölçütü; %40 KYD FX DİBS (USD-TL) + %10 KYD Eurobond (USD-TL) endeksi + %40 KYD Eurobond (EURO-TL) endeksi + %7 KYD O/N brüt repo endeksi + % 1 Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks + %1 İMKB Ulusal 100 Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + %1 KYD DİBS 182'den oluşan endeks kullanılmaktadır. KYD (Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği) tarafından hesaplanan endekslerin günlük değerleri [kyd.org.tr](http://kyd.org.tr) internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Gökhan DERELİ  
Fon Kurulu Başkanı

Mutlu ÖZCAN  
Fon Kurulu Üyesi

Ünver BAŞBUĞ  
Fon Kurulu Üyesi

Hasan TÜRKER  
Fon Kurulu Üyesi