

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU 31.12.2006

Kuruluş Tarihi

06 Ağustos 2003

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. emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

Fonun Amacı

Fon, portföyünün tamamını ters repo dahil 180 günden kısa vadeli kamu borçlanma araçları ve borsa para piyasası işlemlerine yatırmak suretiyle içerdği düşük riskle düzenli getiri elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır.

Yatırım Stratejisi

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

	En Az	En Çok
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Ters Repo	0	100
Repo	0	10
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Mevduat	0	10

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 ters repo dahil 180

günden kısa vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırılmak kaydıyla fon varlıklarını borsa para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendiren para piyasası fonudur. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, vadesine 180 günden daha az süre kalan devlet iç borçlanma araçları ve portföyün %20'sine kadar borsa para piyasası işlemlerine yatırım yapılacak olması nedeniyle vade yapısından kaynaklanabilecek belirsizlikler azaltılmış olacaktır. Gerekli görülen durumlarda da fon portföyünün tamamı ters repoda, en fazla %10'u kısa vadeli mevduatta ve en fazla %20'sine kadar olmak üzere Borsa Para Piyasasında değerlendirilerek riski azaltma yoluna gidilecektir. Piyasa koşullarında oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla da fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Portföye alınacak devlet iç borçlanma araçlarının seçiminde likiditesi yüksek olanlar tercih edilir. 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'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlıkları dikkate alınarak kısa vadeli bonolar ve gecelik repo/ters repo işlemlerinin getirisini temsil eden, KYD'nin yayımlamış olduğu DİBS 30 günlük endeks, yine KYD'nin yayımlamış olduğu TCMB gecelik faizlerine göre hesaplanan endeks ve brüt mevduat endeksidir. Fonun portföy yapısındaki kısa vadeli devlet iç borçlanma araçları ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarına uygun olarak karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

$((KYD \text{ O/N brüt repo endeksi} * \%84) + (KYD \text{ DİBS 30 endeks getirisi} * \%15) + (\%1 \text{ oranında Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks}))$

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilleri için %0-%30, mevduatta %0-%10, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %70-%100 aralığında pozisyon alınabilecektir.

Sermayesi

100.000.000.-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 2005 yılı itibariyle Oyak Yatırım A.Ş. ve Oyakbank 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 2-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7473 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 22.06.2005 tarih, B.02.1.SPK.0.15 – 420 sayılı yazısı ile izin verilen değişiklik metinleri 29.06.2005 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 arttırmalarının 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 açığı 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 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 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 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 artırım 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 fiyatlarınının 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 geldiği, hatta 2007'nin ikinci çeyreğinden itibaren yeniden faiz indirim 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 indirimini düşünmediklerini açıkladı. Buradaki kafa karışıklığı ileriye yönelik projeksiyonlarda da belirsizliği arttırmaya devam etti. Hemen hemen tüm piyasalarda önceki aylara göre olumsuz hava göstergelere yansyarak, 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 gözlendiği 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 %32.80'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %55.17'si Ters Repo'ya, %5.24'ü ise Borsa Para Piyasası işlemlerine, %6.79'u Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 2006 yılında fonun getirisi %15.51 olurken, performans ölçütünün getirisi %16.89 olarak gerçekleşmiştir.

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 sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

	Önceki Dönem Sonu (31 Aralık 2005)	Cari Dönem Sonu (31 Aralık 2006)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	6.798.637,26.-YTL.	14.243.574,56.-YTL	% 109,50
Pay Fiyatı	0.014768.-YTL.	0.017059.-YTL.	%15,51

Mali Tablo Özet Bilgileri

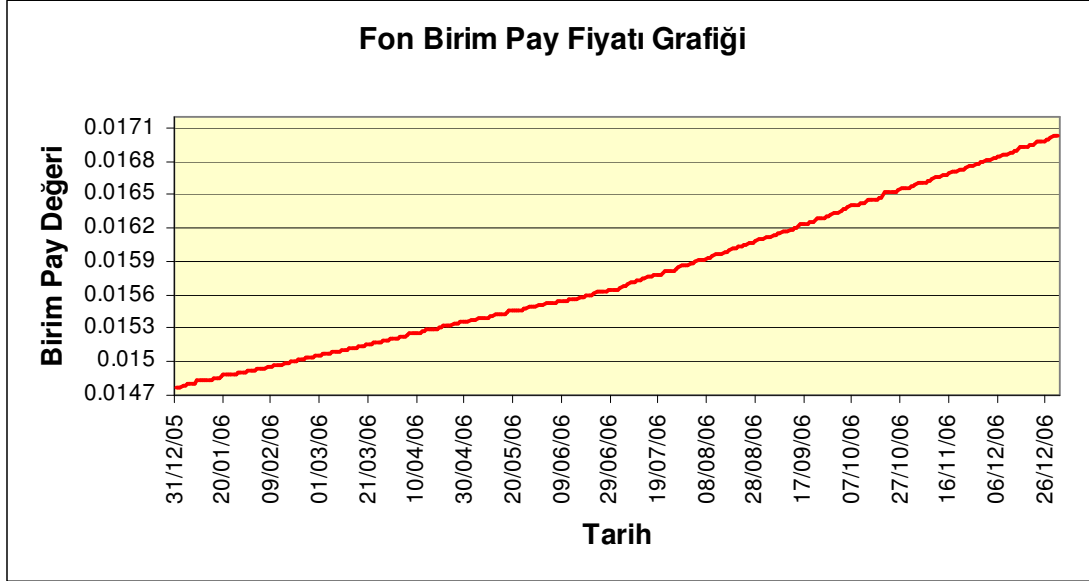
Bilanço

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

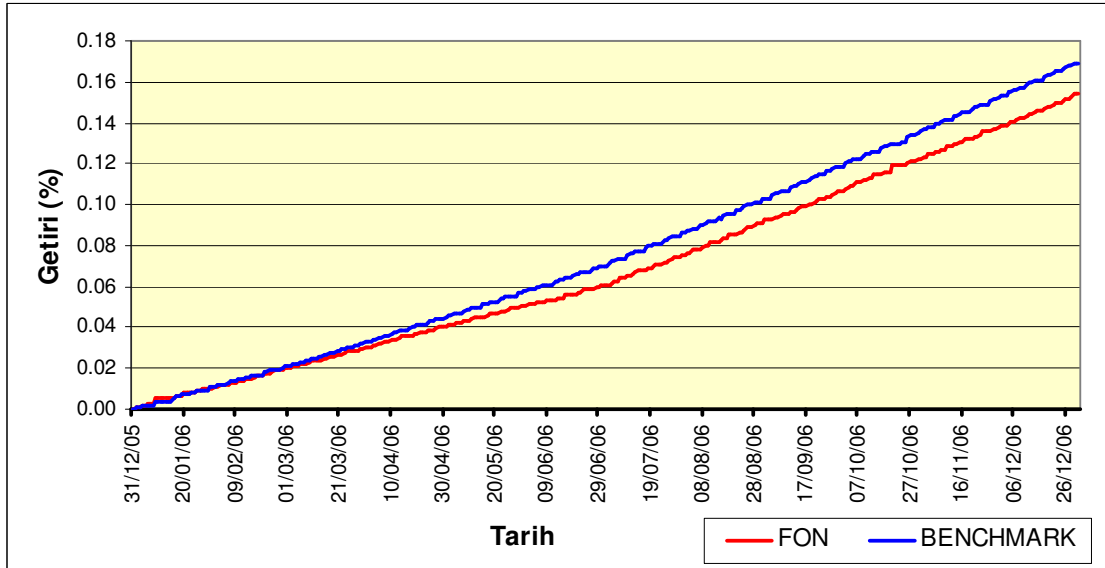
Gelir Tablosu

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.

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 ((KYD O/N brüt repo endeksi * %84) + (KYD DİBS 30 endeks getirisi * %15) + (%1 oranında Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks)) kullanılmaktadır. KYD (Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneđi) tarafından hesaplanan endekslerin günlük değerleri 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