

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.03.2007

Kuruluş Tarihi

26 Şubat 2004

Risk Grubu

Dengeli

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 değişen piyasa koşullarına göre ilgili SPK Yönetmeliği'nin 5.maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefler. Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılmaktadır.

Yatırım Stratejisi

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

	En Az (%)	En Çok (%)
Türk Hisse Senetleri	0	100
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	100
Ters Repo	0	100
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	100
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri	0	100
Dövizle Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	100
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	50
T.C. EuroBond	0	100
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	50

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Yönetmeliğe uygun olarak yönetilir. Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5.maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Esnek fon, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Herhangi bir yatırım kısıtlaması yoktur. Esnek emeklilik fonu, portföy varlık yapısını piyasaların durumu ve konjonktüre bağlı olarak gerektiğinde son derece hızlı ve ani şekilde değiştirmeye müsait yapıya sahip olan bir fondur. Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılacaktır. Fon'un performans ölçütü de buna göre belirlenmiştir. Piyasa koşullarına bağlı olarak riskten kaçınabilmek yada sermaye veya faiz kazancı elde edebilmek için içtüzükte yer verilen diğer yatırım enstrümanlarına da yatırım yapılabilecektir. Fon, portföyüne ağırlıklı olarak İMKB Ulusal 100 endeks kapsamındaki hisse senetlerini ve tüm vadelerdeki kamu borçlanma senetlerini dahil eder. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları satılıp geri 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 yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon'un yatırım yapabileceği yatırım enstrümanları yelpazesi çok geniş olmakla birlikte Fon'un karşılaştırma ölçütü, KYD'nin yayımlamış olduğu DİBS 182 günlük endeks ile İMKB Ulusal XU-100 endeksi ağırlıklı olarak belirlenmiştir. Buna göre karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

((İMKB Ulusal XU-100 Endeks getirisi * %15) + (KYD DİBS 182 Endeks getirisi * %80) + (KYD O/N Brüt Repo Endeksi getirisi * %3) + (Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks %1) + (KYD Eurobond (USD-TL) Endeksi getirisi * %1))

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, hisse senetleri için %0-%30, TL cinsi Devlet İç Borçlanma Senetleri için %65-%95, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı

için %0-%30, mevduat için %0-%10, Eurobondlar için de %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

Sermayesi

1.000.000.000.-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 Oyak Yatırım A.Ş. ve Oyakbank A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 26 Şubat 2004 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 01 Mart 2004 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 04 Mart 2004 tarih, 6000 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 31 Mart 2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından EYF- 80-1/338 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 038 0221 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 02 Nisan 2004 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 19 Nisan 2004 tarih, 6032 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 05 Nisan 2004 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. emeklilik planları içerisinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır.

Döneme Ait Genel Değerlendirme

Ocak ayında piyasalar Japonya'daki faiz tedirginliği ile ilk bir hafta boyunca olumsuz bir seyir izledi. Bunu iç piyasalardaki elektrik dağıtım ihalelerinin iptal kararı izledi. Ayrıca emtia ve petrol fiyatlarının yaklaşık %10 oranında düşmesi Rusya ve Brezilya gibi piyasaları olumsuz etkilerken, aynı kategoride değerlendirildiğimizden dolayı (gelişmekte olan piyasalar kategorisinde) bizi de olumsuz etkiledi. Daha sonra Japonya hükümetinin de etkisiyle Japonya Merkez Bankası'nın faizleri 0.25'te bırakması, FED'in faizleri 5.25'te bırakıp olumlu

mesajlar vermesi piyasaları olumlu yönde etkiledi. Tüm bu olaylar ışığında ocak ayı genelde tüm piyasalar için oldukça volatil bir ortamda geçti. Buna göre bono faizleri %20.33-%21.75, dolar satış kuru 1.4109 -1.4518, İMKB 100 hisse senetleri piyasası ise 36629 - 42122 aralığında dalgalandı.

Şubat ayında piyasalar Ocak ayının son günü toplanan FED toplantı tutanaklarının açıklanması ve bunun piyasalarda olumlu algılanmasıyla olumlu bir hava çizdi. Bunun üzerine Bernanke'nin kongrede yaptığı sunumda da olumlu mesajlar vermesi yurtdışı piyasalara üst üste rekor kırdı. BOJ beklentiler dahilinde ve bir anlamda gecikmiş faiz kararını açıklarken yaptığı açıklamaların artırımların belli aralıklarla olacağı mesajını vermesiyle piyasalara fazla tesiri olmadı. Bu olumlu hava ayın sonlarına doğru tabiri caizse tamamen tersine döndü. FED'in faiz kararlarında birinci derecede önem verdiği çekirdek TÜFE rakamının yıllık bazda %2.7 oranında beklentiler üstünde gelmesi ve bunun tolerans bandının maksimum noktası olan %2'nin üstünde olması bir anlamda kırılma noktası oldu. Daha sonra Çin hükümetinin aldığı sıkı tedbirlerle 2006 yılının en fazla kazandıran borsası konumundaki Shanghai Composite'in bir günde %9 oranında düşmesiyle piyasalarda çok sert geri çekilmeler yaşandı. Bu veri üzerine eski FED başkanı Greenspan'ın 2007 yılı son çeyreğinde ABD ekonomisinde resesyon ihtimalinden bahsetmesi ve ardı ardına açıklanan ABD verilerinin ekonomik durgunluğa işaret etmesi tetikleyici konumda oldu. Böylece Şubat ayına iyi başlayan piyasalar bu ayı kötü bitirdiler. Buna göre bono faizleri %18.70-%19.95, döviz satış kuru 1.3822 - 1.4198, İMKB 100 hisse senetleri piyasası ise 41431 - 44253 aralığında dalgalandı.

Mart ayında piyasalar Şubat ayının son günlerinde başlayan sert kırılmanın şokunu atarak geçirdi. Burada piyasalara moral veren asıl etken özellikle FED yetkililerinden gelen moral verici mesajlardı. Piyasaların moralini bozan ABD subprime mortgage piyasalarındaki (riski daha yüksek olan krediler piyasası) bozulmanın ekonominin geneline sirayet etmeyeceği, GSMH'nin %70'ini oluşturan özel tüketim harcamalarının güçlü iş piyasası ve yüksek harcama iştahıyla dinamizmini koruyacağı beklentisi de piyasalara moral veren diğer etmenlerdi. Düşüş zamanında özellikle yurtiçi piyasalara para girişinin devam etmesi yatırımcıların risk iştahında herhangi bir azalmanın olmadığını göstergesi konumundaydı. Bu arada piyasalar tarafından fazla ön plana çıkmayan ama esasına bakıldığında global piyasa dinamiklerini temelden değiştirebilecek olan Çin Merkez Bankasının toplam 1 trilyon doları aşan rezervlerini artık tamamını dolar olarak değerlendirmeyeceğini ve %30 luk kısmını portföy yönetimi vasıtasıyla alternatif yatırım araçlarına yatıracağını açıklaması da göz ardı edilmemelidir. İç piyasalarda yurtdışına bağımlı hareket yüksek korelasyonla devam ederken politik risklerin de beklentiler doğrultusunda çok fazla fiyatlanmadığı gözlemleniyor. Bu göstergelerle mart ayında piyasalar, tedirginlikler hafızalarda korunmakla beraber olumlu bir dönem geçirdi. Buna göre bono faizleri %20.41-%19.50, döviz satış kuru 1.3832-1.4568, İMKB 100 hisse senetleri piyasası ise 39588- 43666 aralığında dalgalandı.

2007 yılı ilk çeyreğinde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %11.62, KYD 182 günlük bono endeksi %4.91, KYD 91 günlük bono endeksi %4.33, O/N net repo endeksi %3.68, KYD B Tipi Fon endeksi %3.26, Euro %-0.71, Amerikan Doları %-1.81.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

2007 yılı ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %6.15'i Hisse Senetlerine, %59.87'si Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %18.31'i Ters Repo'ya, %7.61'i Dövizle Endeksli DİBS'e, %5.97'i Vadeli TL mevduata, %1.52'si Dövizli Mevduata, %0.57'si ise Borsa Para Piyasası

işlemlerine yatırılmıştır. 01 Ocak 2007 – 31 Mart 2007 döneminde fonun birim pay değeri %4.26 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %5.61 getiri sağlamıştır

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri Oyakbank A.Ş., hisse senedi işlemleri ise Oyak Yatırım 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 ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler www.oyakemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

	Önceki Dönem Sonu (31 Aralık 2006)	Cari Dönem Sonu (31 Mart 2007)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	22.081.347,37.-YTL.	26.624.265,38.-YTL.	%20,57
Pay Fiyatı	0.017030.-YTL.	0.017755.-YTL.	%4,26

Mali Tablo Özet Bilgileri

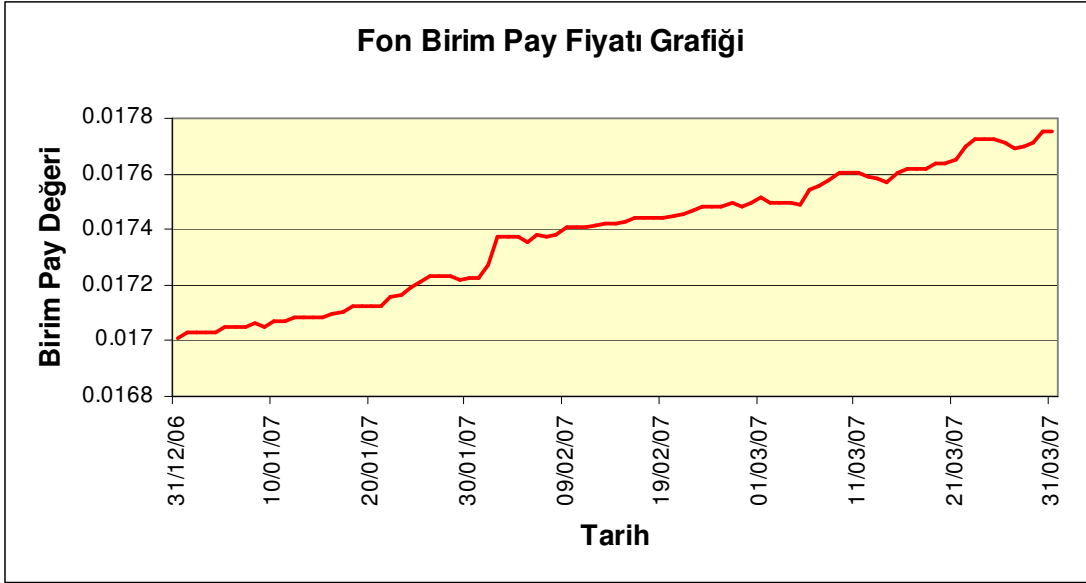
Bilanço

Varlıklar (+)	29.340.783,95.-YTL.
Borçlar (-)	2.716,518,75-YTL.
Fon Toplam Değeri	26.624.265,20.-YTL

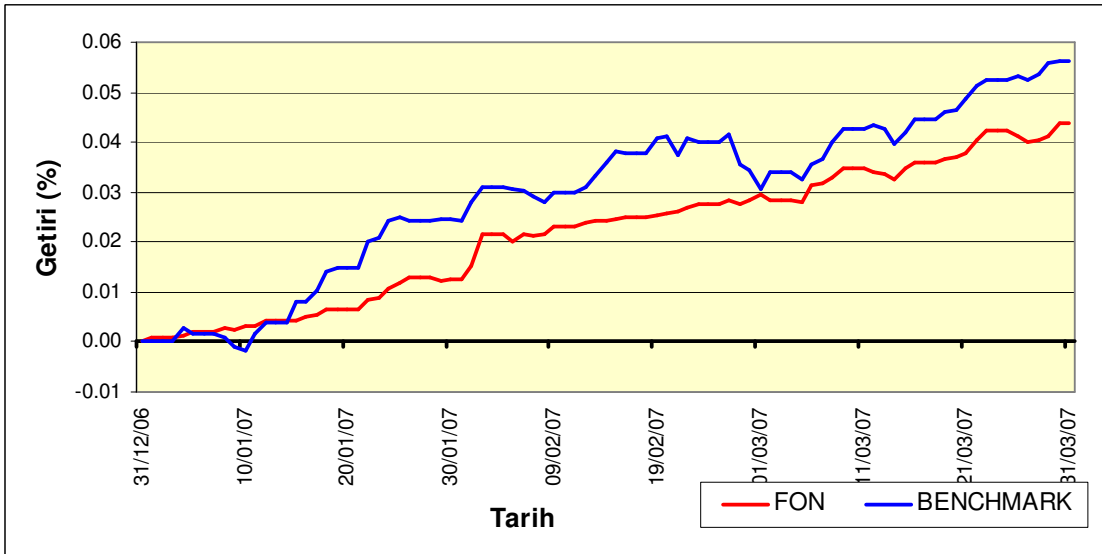
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	1.763.055,31.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	707.978,84.-YTL.
Gelir Gider Farkı	1.055.076,47.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	492.141,44.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	2.845.252,58.-YTL.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon'un yatırım yapabileceği yatırım enstümanları yelpazesi çok geniş olmakla birlikte Fon'un karşılaştırma ölçütü, KYD'nin yayımlanmış olduğu DİBS 182 günlük endeks ile İMKB Ulusal XU-100 endeksi ağırlıklı olarak belirlenmiştir. Buna göre karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

$((\text{İMKB Ulusal XU-100 Endeks getirisi} * \%15) + (\text{KYD DİBS 182 Endeks getirisi} * \%80) + (\text{KYD O/N Brüt Repo Endeksi getirisi} * \%3) + (\text{Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks \%1}) + (\text{KYD Eurobond (USD-TL) Endeksi getirisi} * \%1))$

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi

Ünver BAŞBUĞ
Fon Kurulu Üyesi

Hasan TÜRKER
Fon Kurulu Üyesi