

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU 31.03.2007

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 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.

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, IMKB 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 kırdırdı. 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 'in 2007 yılı son çeyreğinde ABD ekonomisinde resesyona ihtimalinden bahsetmesi ve ardı ardına açıklanan ABD verilerinin ekonomik durğunluğa 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, IMKB 100 hisse senetleri piyasası ise 41431 - 44253 aralığında dalgalandı.

Mart ayında piyasalar Şubat ayının son günlerinde başlayan sert kırılmanın şokunu atılarak geçirdi. Burada piyasalara moral veren asıl etken özellikle FED yetkililerinden gelen moral verici mesajlardı. Piyasaların moralini bozan ABD subprime mortgage piyasasındaki (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 %19.50'si 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %70.84'ü Ters Repo'ya, ,%9.25'i Vadeli TL mevduata %0.41'i ise Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. 2007 yılı ilk çeyreğinde fonun getirisi %4.05 olurken, performans ölçütünün getirisi %4.49 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 2006)	Cari Dönem Sonu (31 Mart 2007)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	14.243.574,56.-YTL.	15.797.667,38.-YTL	% 10,91
Pay Fiyatı	0.017059.-YTL.	0.017750.-YTL.	%4,05

Mali Tablo Özet Bilgileri

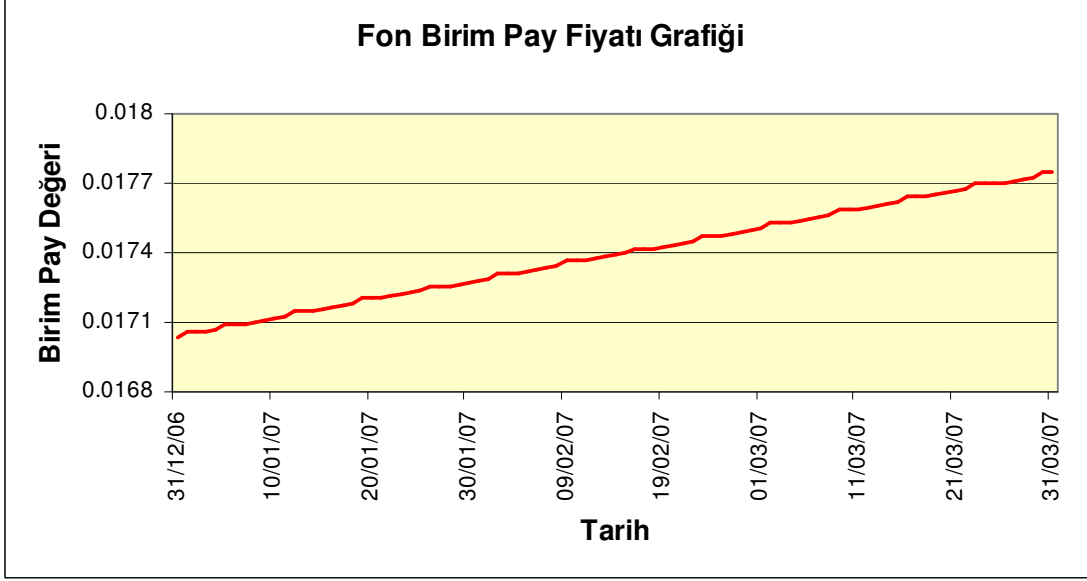
Bilanço

Varlıklar (+)	15.822.508,41.-YTL.
Borçlar (-)	24.841,03.-YTL.
Fon Toplam Değeri	15.797.667,38.-YTL.

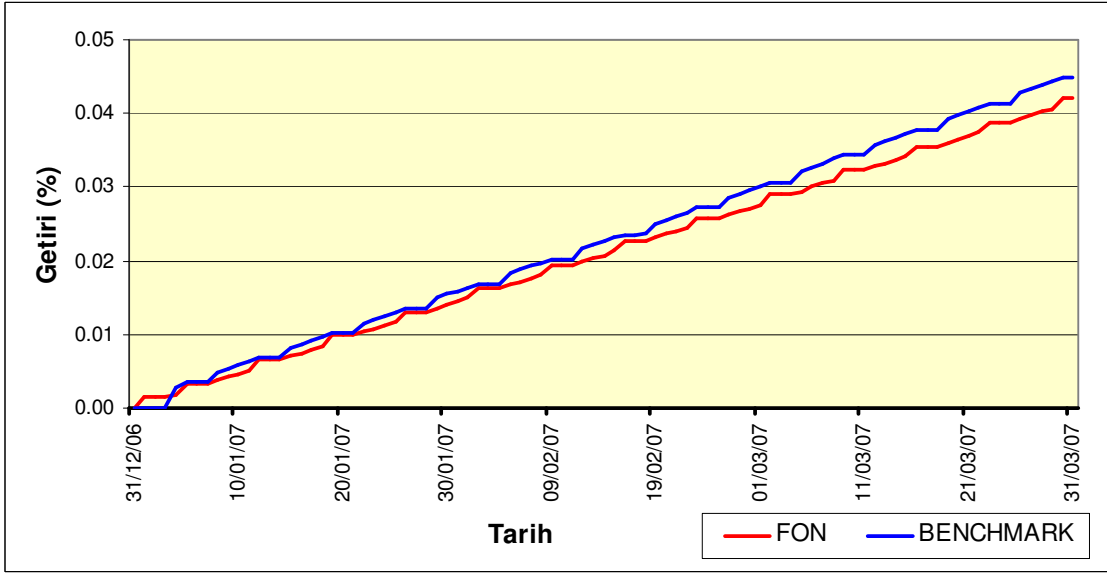
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	685.643,27.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	63.950,86.-YTL.
Gelir Gider Farkı	621.692,41.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	122.390,43.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	2.068.485,31.-YTL

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



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.

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

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi

Ünver BAŞBUĞ
Fon Kurulu Üyesi

Hasan TÜRKER
Fon Kurulu Üyesi