

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU 3 AYLIK RAPOR

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2007 – 31.03.2007 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: 01.01.2007 – 31.03.2007 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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 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 'in 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, IMKB 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 olmadığına 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.

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.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2007- 31.03.2007 döneminde fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular görüşülmüştür.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2007 – 31 Mart 2007 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 Mart 2007 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 (+)	15.822.508,41.-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

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.03.2007 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ

TABLOSU	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
HAZİNE BONOSU	TRB180707T14	1,300,000	1,234,831	7,80%
HAZİNE BONOSU	TRB220807T17	400,000	373,732	2,36%
HAZİNE BONOSU	TRB120907T18	1,600,000	1,479,136	9,35%
TERS REPO-DT	TRT120111T10		2,623,274	16,58%
TERS REPO-DT	TRT180810T18		2,004,422	12,67%
TERS REPO-DT	TRT070911T19		110,163	0,70%
TERS REPO-DT	TRT050907T17		2,503,716	15,82%
TERS REPO-DT	TRT090408T17		1,001,502	6,32%
VADELİ TL MEVDUATI	Vad. TL Mev.	1.460.000	1.481.407	9,35%
TERS REPO-DT	TRT170210T15		3,009,509	19,03%
FON PORTFÖY DEĞERİ			15,821,690	100,00%

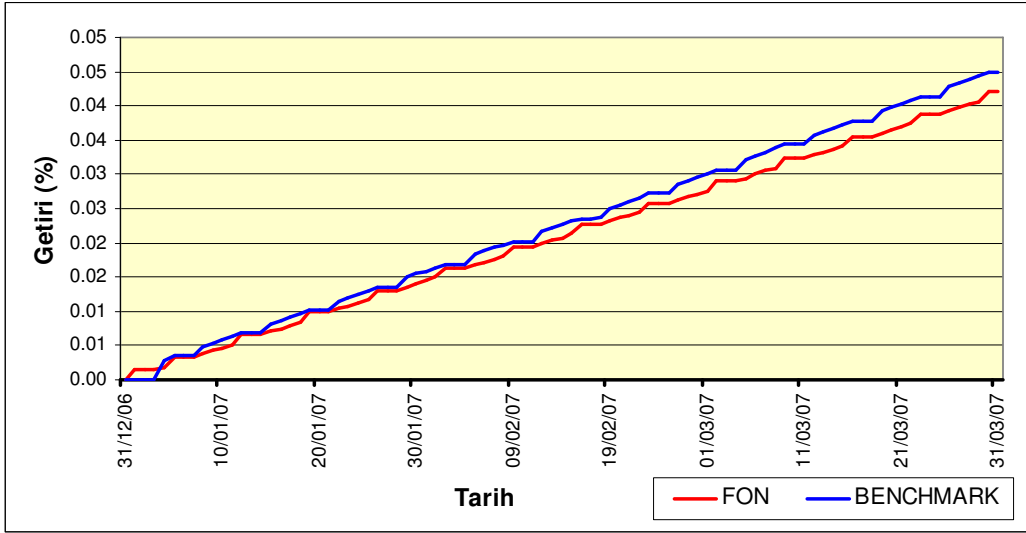
	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	15,821,690	100,15%
B. HAZIR DEĞERLER	47	0,00%
a) Kasa	0	0,00%
b) Bankalar	47	0,00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0,00%
C. ALACAKLAR	771	0,00%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0,00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0,00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0,00%
d) Diğer Alacaklar	0	0,00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0,00%
E. BORÇLAR	24,841	-0,16%
a) Takasa Borçlar T1	0	0,00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0,00%
c) Yönetim Ücreti	20,117	-0,13%
d) Ödenecek Vergi	0	0,00%
e) İhtiyatlar	0	0,00%
f) Krediler	0	0,00%
g) Diğer Borçlar	4,724	-0,03%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0,00%
FON TOPLAM DEĞERİ	15,797,667	
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	889,989,226	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	0,017750	

Borçlar bölümünde görünen 4.723,88.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	2.342,67.-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	1.045,73.-YTL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:	771,22.YTL.
Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı	:	350,08.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	214,18.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. 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.

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 1.575 (BSMV Dahil)
Ters Repo İşlemleri : O/N Yüzbinde 0.7875 - Vadeli Yüzbinde 3.15 (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	0,36%
Aracılık Komisyonları	0,03%
Diğer Fon Giderleri	0,02%
Toplam Harcamalar	0,42%

Yukarıdaki veriler 01.01.2007 – 31.03.2007 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. SPK Yönetmelik 41.madde kapsamında SPK'ya ödenmek üzere günlük bazda tahakkuk ettirilen ek kayda alma ücretleri, SPK'nın 03.06.2005 tarih, 22/719 sayılı kararı gereğince, 09/04/2007 tarihinden itibaren fon portföyünün tamamına yansıtılmamakta, sadece o gün itibariyle yeni pay satın alan katılımcılardan alım fiyat farkı uygulanmak suretiyle tahsil edilmekte ve fon malvarlığına dahil edilmektedir.

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 01.01.2007-31.03.2007 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	1,075.73	1,123.50	1,173.38	
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,060.00	1,107.07	1,156.22	1,207.56	
(-) Fon İşletim Ücreti	15.04	15.71	16.40	17.13	
(-) Aracılık Komisyonları	0.34	0.35	0.37	0.39	
(-) Diğer Fon Giderleri	0.22	0.23	0.24	0.25	
Toplam Giderler	15.60	16.29	17.01	17.77	
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,044.40	1,090.77	1,139.21	1,189.79	
5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1,225.48	1,279.90	1,336.73	1,396.08	1,458.07	1,522.81
1,261.18	1,317.18	1,375.66	1,436.74	1,500.54	1,567.16
17.89	18.69	19.52	20.38	21.29	22.23
0.40	0.42	0.44	0.46	0.48	0.50
0.26	0.28	0.29	0.30	0.31	0.33
18.56	19.38	20.24	21.14	22.08	23.06
1,242.62	1,297.79	1,355.42	1,415.60	1,478.45	1,544.10

Toplam Komisyon

191.14

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.544,10.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 191,14.-YTL. dir.

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU**Gökhan DERELİ
Fon Kurulu BaşkanıMutlu 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