

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
3 AYLIK RAPOR
(2007- 2. Çeyrek)

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.04.2007 – 30.06.2007 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: 01.04.2007 – 30.06.2007 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Nisan ayına piyasalar beklentilerin bir miktar üstünde açıklanan 2006 yılı GSMH rakamları ile başladı. Açıklanan IMF raporunda gelecek 2 senede de dünyadaki ortalama büyüme hızının %4.9 oranında gerçekleşmesinin beklenmesi de global piyasalardaki moralleri daha da arttırdı. Bu gelişmeler doğrultusunda ayın ilk yarısında yükselen bir piyasa hakimdi. İkinci yarısında ise gündeme yurtiçi politika ağırlığını koydu ve cumhurbaşkanlığı seçimleri belirsizliği piyasalardaki dalgalanmaları arttırdı. Ayın son günlerinde gelen Genelkurmay bildirisi ise piyasalarda adeta şok etkisi yarattı. Yurtdışındaki iyimser hava ve yatırımcıların risk iştahının yüksek düzeylerde olması bu çalkantının şiddetini azaltmaya yardımcı oldu. Yurtdışı piyasalarda, özellikle ABD'de ekonomik verilerin çok da iç açıcı gelmemesine rağmen yüksek gelen şirket kar rakamlarının daha ön planda tutulduğu bir ay geçirdik. Japonya'da da güçsüz gelen ekonomik veriler doğrultusunda zayıflayan Yen, Dolar ve Euro karşısında kan kaybetmeye devam etti. Şubat sonundaki sert düşüşe rağmen Çin borsalarının yüksek oranlı artışlarına devam etmesi ve halkın buna ilgisinin her geçen gün artması da buradaki spekülasyon balonunun dengesiz bir şekilde şişmesine neden oluyor. Olası sert düşüşlerin tüm dünya borsalarına olduğu gibi bize de yansımalarının ağır olabileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Nisan ayında bono faizleri %19.85-%18.56, döviz satış kuru 1.3880-1.3303, IMKB 100 hisse senetleri piyasası ise 43542-48032 aralığında dalgalandı.

Mayıs ayında piyasalar Nisan sonundaki politik kargaşanın neticesinde tersine dönen yükseliş trendini tekrar yukarı yöne döndürmeye çalışma çabasıyla geçirdi diyebiliriz. ABD tarafından açıklanan ekonomik verilerin beklenenden düşük gelmesine rağmen, şirket satın almalarının ve şirket karlarının iyi gelmesi, piyasaların öncelikli baktığı gösterge olmaya devam etti. Ayrıca global likiditenin yüksek seviyelerde devam ettiği sürece bu olumlu algılama bir süre daha devam edecek gibi görünmektedir. Global likiditenin en görünür alt dinamiklerine baktığımızda; petrol ve emtia fiyatlarının yüksek seyirini devam ettirmesi sonucu bu ürünlerin ihracatçısı konumundaki ülkelerin cari fazla vermeye devam etmesi, şirket satın alma ve birleşmeleri sonucu şirket fiyatlarının primlenmeye devam etmesi, carry trade dinamiğiyle özellikle yüksek oranda leverage işlem yapan hedge fonların likiditenin artmasına katkıda bulunmaya devam etmesi gibi etmenler bu havanın sürmeye devam ettiğini göstermektedir. Ayrıca ilk çeyrek büyüme rakamları ABD ve Euro bölgesi olarak ele alındığında %0.6 ve %1.8 olarak gerçekleşti. Bu da dünyanın büyüme motoru olarak bilinen ABD ekonomisindeki yavaşlamanın özellikle Euro bölgesi ve diğer ülkelerdeki göreceli olarak daha iyi performanslar sayesinde bir anlamda telafi edilebileceğini gösterdi. Mayıs ayında bono faizleri %19.29-%18.33, döviz satış kuru 1.3827-1.3203, IMKB 100 hisse senetleri piyasası ise 43529- 47081 aralığında dalgalandı.

Haziran ayında piyasalar yurtdışına bağımlı seyrini devam ettirdi. Yurtiçinde genel seçimler öncesi gelişmelere çok fazla rağbet etmeyen piyasalar bir yandan da seçimler sonrası çıkabilecek olası hükümet senaryolarını tahminlemeye çalıştı. ABD 10 yıllık bono faizlerinin bir anda %4.70 seviyelerinden %5.33 seviyelerine kadar çıkması piyasaların birinci derecede önem verdiği ve takip ettiği göstere konumuna getirdi. Bu yükselişin nedenlerine baktığımızda uluslararası yatırım kuruluşlarının sene sonuna kadar faiz indirimi beklentilerini revize etmelerini gösterebiliriz. Aynı zamanda Bear Stearns'ün iki tane subprime mortgage'a yatırım yapan hedge fonlarının batma noktasına gelmesi şubat ayındaki emlak sektörü korkularını yeniden gündeme getirdi. Bu gelişmeler ışığında ayın büyük bölümünü düşüş trendinde geçiren piyasaların can simidi ise ABD'den gelen veriler oldu. Gelen veriler FED'in en önemli göstere olarak takip ettiği enflasyonun çok fazla yükselmeyip ekonomide ise belli canlanmanın geldiği sinyalleriydi. Buna göre bono faizleri %18.09-%18.64, döviz satış kuru 1.3021-1.3516, İMKB 100 hisse senetleri piyasası ise 44332- 47093 aralığında dalgalandı.

2007 yılı ikinci çeyreğinde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %7.86, KYD 182 günlük bono endeksi %5.19, KYD 91 günlük bono endeksi %4.81, O/N net repo endeksi %3.68, KYD B Tipi Fon endeksi %3.01, Euro %-4.34, Amerikan Doları %-5,47.

2007 yılının ikinci çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %26.09'u yerli Hisse Senetlerine, %48.63'ü Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %9.61'i Ters Repo'ya, %7.68'i Eurobonda, %0.34'ü Döviz Endeksli DİBS'e, %6.23'ü Vadeli TL mevduata, %1.43'ü ise Dövizli Mevduata yatırılmıştır. 2007 yılı ikinci çeyreğinde fonun getirisi %3.66 olurken, performans ölçütünün getirisi %5.85 olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.04.2007- 30.06.2007 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 Nisan 2007 – 30 Haziran 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. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte olduğu, döneme ait mali tabloların, Fon'un 30 Haziran 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 (+)

34.627.829,62.-YTL.

| | |
|----------------------|---------------------|
| Borçlar (-) | 384.292,22.-YTL. |
| Fon Toplam Değeri | 34.243.537,55.-YTL. |
| <u>Gelir Tablosu</u> | |

| | |
|---|--------------------|
| Gelirler Toplamı (+) | 6.309.037,24.-YTL. |
| Giderler Toplamı (-) | 3.553.456.60.-YTL. |
| Gelir Gider Farkı | 2.755.580,64.-YTL. |
| Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı | 880.634.36.-YTL |
| Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı | 4.112.996,55.-YTL. |

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

29.06.2007 İTİBARIYLA

| FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU | Menkul Tanımı | Nominal | Cari Değer | Yüzde |
|----------------------------|-----------------|-----------|-------------------|----------------|
| HİSSE SENETLERİ | | 1.798.341 | 9,155,452 | 27.31% |
| DEVLET TAHVİLİ | TRT160708T15 | 2,000,000 | 1,672,280 | 4.99% |
| DEVLET TAHVİLİ | TRT020708T11 | 2.500,000 | 2,626,900 | 7.84% |
| DEVLET TAHVİLİ | TRT040209T13 | 5.000,000 | 3,821,350 | 11.40% |
| DEVLET TAHVİLİ | TRT150212T15 | 6.998,000 | 7,739,438 | 23.09% |
| TÜRK EUROBOND (USD) | XS0080403891 | 950.000 | 1,294,435 | 3.86% |
| TÜRK EUROBOND (USD) | US900123AP53 | 840.000 | 1,167,534 | 3.48% |
| TERS REPO | TRT260214T10 | | 3,004,327 | 8.96% |
| TERS REPO | TRT180810T18 | | 389,555 | 1.17% |
| VADELİ DÖVİZ MEVDUATI | Vad. Döviz Mev. | 347,000 | 455,729 | 1.36% |
| VADELİ TL MEVDUATI | Vad. TL Mev. | 1.835.886 | 2,193,558 | 6.54% |
| | | | | |
| FON PORTFÖY DEĞERİ | | | 33,520,557 | 100.00% |

| | TUTARI(TL) | TOPLAM (%) |
|----------------------------|-------------------|------------|
| A. FON PORTFÖY DEĞERİ | 33,520,557 | 97.89% |
| B. HAZIR DEĞERLER | 1,437 | 0.00% |
| a) Kasa | 0 | 0.00% |
| b) Bankalar | 1,437 | 0.00% |
| c) Diğer Hazır Değerler | 0 | 0.00% |
| C. ALACAKLAR | 1,105,836 | 3.23% |
| a) Takastan Alacaklar T1 | 662,268 | 1,93% |
| b) Takastan Alacaklar T2 | 443,000 | 1.29% |
| c) Takastan BPP Alacakları | 0 | 0.00% |
| d) Diğer Alacaklar | 568 | 0.00% |
| D. DİĞER VARLIKLAR | 0 | 0.00% |
| E. BORÇLAR | 384,292 | -1.12% |
| a) Takasa Borçlar T1 | 0 | 0.00% |
| b) Takasa Borçlar T2 | 260,000 | -0.76% |
| c) Yönetim Ücreti | 103.654 | -0.30% |
| d) Ödenecek Vergi | 0 | 0.00% |
| e) İhtiyatlar | 0 | 0.00% |
| f) Krediler | 0 | 0.00% |
| g) Diğer Borçlar | 20.638 | -0.06% |
| F. M.D.Düşüş Karşılığı | 0 | 0.00% |
| FON TOPLAM DEĞERİ | 34,243,537 | |

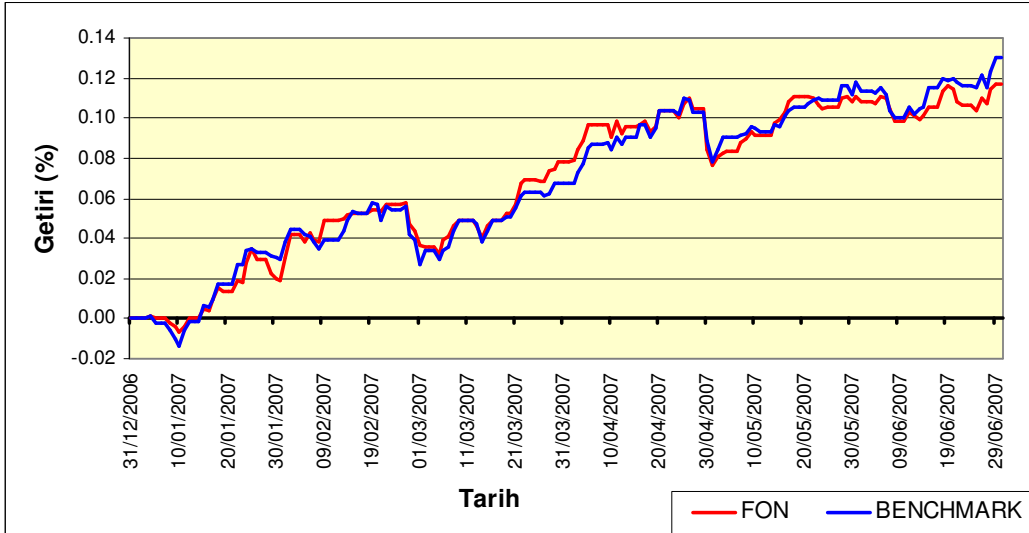
| | |
|-------------------------------|-----------------|
| Toplam Pay Sayısı | 3,000,000,000 |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı | 1.233,225,994 |
| Kurucunun Elindeki Pay Sayısı | 0 |
| Fiyat | 0,027767 |

Diğer borçlar bölümünde görünen 20.637,96.-TL'nin detayı

| | |
|--|------------------|
| Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı | : 4.685,26.-YTL. |
| Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı | : 357.18.-YTL. |
| Denetim Ücreti Karşılığı | : 4.756,15-YTL. |
| Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı | : 5.399,88-YTL. |
| Kuruma Borçlar-T1(Kurtaj) Karşılığı | : 695,38.-YTL. |
| Kuruma Borçlar-T2(Kurtaj) Karşılığı | : 738.15.-YTL. |
| Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı | : 4.005.96.-YTL |

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Her birinin değeri fon portföyünün %20'sinden az olmayacak şekilde fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak hisse senetleri ve borçlanma araçlarına yatırılmıştır. Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan ortaklıklara ait İMKB XU-100 endeks kapsamındaki hisse senetlerine fon portföyünün en az %20, en çok %80'i, kamu borçlanma senetlerine de devamlı surette en az %20, en çok %80 oranında yatırım yapılmıştır. Fonun riskinin kontrolü amacıyla portföye dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilmiştir. Piyasa koşullarında oluşan farklılıklara göre portföydeki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlığı, bir grup artarken diğeri azaltılmak suretiyle dengelenerek fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulmuştur. 2007 yılının ikinci çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %26.09'u yerli Hisse Senetlerine, %48.63'ü Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %9.61'i Ters Repo'ya, %7.68'i Eurobonda, %0.34'ü Dövizli Endeksli DİBS'e, %6.23'ü Vadeli TL mevduata, %1.43'ü ise Dövizli Mevduata yatırılmıştır. 2007 yılı ilk yarısında fonun getirisi %11.65 olurken, performans ölçütünün getirisi %12.99 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.

| | |
|--------------------------------|---|
| Hisse Senetleri | : Binde 1 |
| 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 | 1.82% |
| Aracılık Komisyonları | 1,25% |
| Diğer Fon Giderleri | 0,08% |
| Toplam Harcamalar | 3,15% |

Yukarıdaki veriler 01.01.2007 – 30.06.2007 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 itibarıyla 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 %11 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 01.01.2007-30.06.2007 dönemindeki gerçekleşen gider rakamlarına göre hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

OEK

| | 1.sene | 2.sene | 3.sene | 4.sene |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Başlangıçta Yatırılan | 1,000.00 | | | |
| Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü | 1,055.00 | 1,115.65 | 1,179.79 | 1,247.61 |
| Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü | 1,110.00 | 1,173.81 | 1,241.29 | 1,312.65 |
| (-) Fon İşletim Ücreti | 38.51 | 40.72 | 43.06 | 45.54 |
| (-) Aracılık Komisyonları | 13.20 | 13.96 | 14.77 | 15.61 |
| (-) Diğer Fon Giderleri | 0.80 | 0.85 | 0.90 | 0.95 |
| Toplam Giderler | 52.51 | 55.53 | 58.72 | 62.10 |
| Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü | 1,057.49 | 1,118.28 | 1,182.57 | 1,250.55 |

| 5.sene | 6.sene | 7.sene | 8.sene | 9.sene | 10.sene |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1,319.33 | 1,395.18 | 1,475.38 | 1,560.20 | 1,649.89 | 1,744.74 |
| 1,388.11 | 1,467.91 | 1,552.30 | 1,641.54 | 1,735.90 | 1,835.70 |
| 48.16 | 50.92 | 53.85 | 56.95 | 60.22 | 63.68 |
| 16.51 | 17.46 | 18.47 | 19.53 | 20.65 | 21.84 |
| 1.00 | 1.06 | 1.12 | 1.18 | 1.25 | 1.32 |
| 65.67 | 69.44 | 73.44 | 77.66 | 82.12 | 86.84 |
| 1,322.44 | 1,398.47 | 1,478.86 | 1,563.88 | 1,653.78 | 1,748.85 |

Toplam Komisyon

684.04

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %11 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.748,85.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 684,04.-YTL. dir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Mutlu 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