

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

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit 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 seyrini 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. Yurtdışında 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 göstergelere 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 göstergeler 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, IMKB 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 yılı ikinci çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %19.40'ı 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %71.25'i Ters Repo'ya, %9.35'i Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 2007 yılı ikinci çeyreğinde fonun getirisi %4.19 olurken, performans ölçütünün getirisi %4.46 olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon'un içtüzük, İzahname ve Tanıtım Formları ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.06.2007 tarih, B.02.1.SPK.0.15 – 382 sayılı yazısı ile izin verilen değişiklik metinleri 22.06.2007 tarihinde Ticaret Sicilinde tescil edilmiş olup değişen bölümlerin eski ve yeni şekillerine şirketin merkezi, acenteleri ve www.oyakemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir. Fon'un performans ölçütü ile karşılaştırmalı olarak verilen getiri grafiğine de raporda yer verilmiştir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 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. Likit 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 (+)	18.481.355,10.-YTL.
Borçlar (-)	30.780,65.-YTL.
Fon Toplam Değeri	18.450.574,45.-YTL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	1.298.314,34.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	137.371,65.-YTL.
Gelir Gider Farkı	1.160.942,69.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	296.914,25.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	2.068.485,31.-YTL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

29.06.2007 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
DEVLET TAHVİLİ	TRT071107T11	300,000	283,971	1.54%
DEVLET TAHVİLİ	TRT121207T13	100,000	93,231	0.50%
HAZİNE BONOSU	TRB180707T14	1,000,000	992,760	5.37%
HAZİNE BONOSU	TRB220807T17	300,000	293,403	1.59%
HAZİNE BONOSU	TRB120907T18	2,000,000	1,940,040	10.50%
TERS REPO	TRT120111T10		1,022,875	5.53%
TERS REPO	TRT020708T11		3,518,173	19.04%
TERS REPO	TRT170210T15		505,928	2.74%
TERS REPO	TRT261108T17		1,011,861	5.48%
TERS REPO	TRT180810T18		4,030,592	21.81%
TERS REPO	TRT160708T15		502,463	2.72%
TERS REPO	TRT271010T21		1,003,446	5.42%
TERS REPO	TRT070911T19		1,002,952	5.43%
TERS REPO	TRT260214T10		501,219	2.71%
VADELİ TL MEVDUATI	Vad. TL Mev.		1,778,177	9.62%
FON PORTFÖY DEĞERİ			18,481,092	100.00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	18,481,092	100.17%
B. HAZIR DEĞERLER	102	0.00%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	102	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	162	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	162	0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	30,781	-0.17%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%

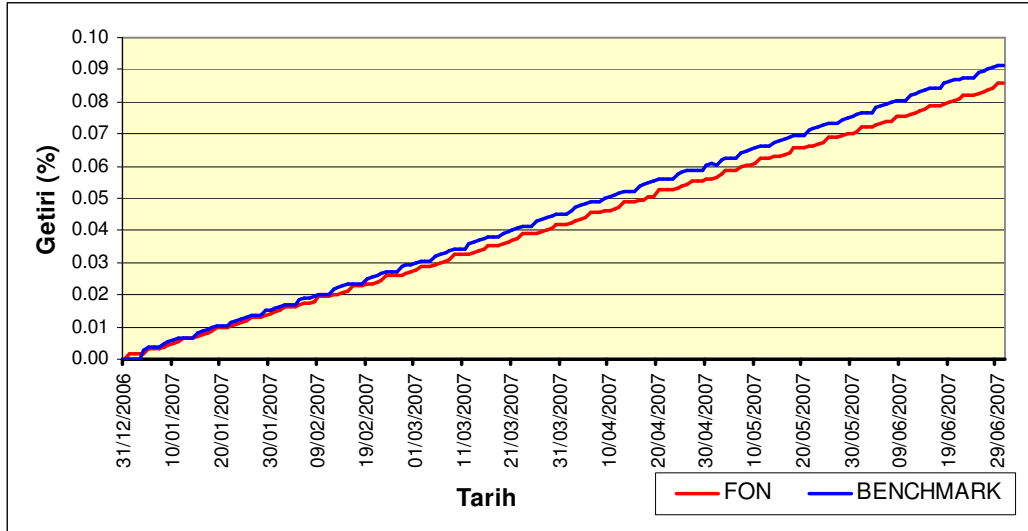
c) Yönetim Ücreti	22,716	-0.12%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	8,065	-0.04%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	18,450,575	
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	997,638,139	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	0.018494	

Borçlar bölümünde görünen 8.064,90.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	1.962,16.-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	2.198,22.-YTL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:	3.347,67.YTL.
Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı	:	338,58.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	218,27.-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 ikinci çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %19.40'ı 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %71.25'i Ters Repoya, %9.35'i Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 2007 yılı ilk yarısında fonun getirisi %8.42 olurken, performans ölçütünün getirisi %9.14 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	0,73%
Aracılık Komisyonları	0,05%
Diğer Fon Giderleri	0,06%
Toplam Harcamalar	0,84%

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 %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 01.01.2007-30.06.2007 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	1,075.12	1,122.22	1,171.39	
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,060.00	1,106.44	1,154.91	1,205.51	
(-) Fon İşletim Ücreti	15.04	15.70	16.38	17.10	
(-) Aracılık Komisyonları	0.53	0.56	0.58	0.61	
(-) Diğer Fon Giderleri	0.62	0.65	0.67	0.70	
Toplam Giderler	16.19	16.90	17.64	18.41	
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,043.81	1,089.54	1,137.27	1,187.09	
5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1,222.71	1,276.27	1,332.19	1,390.55	1,451.47	1,515.06
1,258.32	1,313.45	1,370.99	1,431.05	1,493.74	1,559.18
17.85	18.63	19.45	20.30	21.19	22.12
0.63	0.66	0.69	0.72	0.75	0.78
0.74	0.77	0.80	0.84	0.87	0.91
19.22	20.06	20.94	21.86	22.82	23.81
1,239.10	1,293.38	1,350.05	1,409.19	1,470.93	1,535.37

Toplam Komisyon

197.85

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.535,37.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 197,85.-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