

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş. GRUPLARA YÖNELİK ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
3 AYLIK RAPOR
(2007- 2. Çeyrek)**

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek 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 bildirisine 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 göstergelere olmaya devam etti. Ayrıca global likiditenin yüksek seviyelerde devam ettiği sürece bu olumlu algılamaya 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. 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 yılı ikinci çeyreğinde çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %71.07'si Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %7.43'ü Ters Repo'ya, %9.14'ü Dövizle Endeksli DİBS'e ve Dövizli Mevduata, %7.32'si Vadeli TL mevduata, %5.04'ü ise Hisse Senetlerine yatırılmıştır. 31 Mart 2007 – 30 Haziran 2007 döneminde fonun birim pay değeri %4.61 artış göstermiştir. Fon portföyündeki devlet tahvili ve bonolar ile ilgili olarak, portföyün ağırlıklı kısmı enflasyona endeksli ve reel getiri garantili tahvillere, 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvillere devamlı surette yatırılırken, bir miktar hisse senedi, iskontolu devlet tahvili ve hazine bonosuna da yer verilmektedir.

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 Ocak 2007 – 30 Haziran 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. Gruplara Yönelik Esnek 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 (+) | 11.364.152,60.-YTL. |
| Borçlar (-) | 21.537,15.-YTL. |
| Fon Toplam Değeri | 11.342.615,45.-YTL. |

Gelir Tablosu

| | |
|---|--------------------|
| Gelirler Toplamı (+) | 1.224.333,25.-YTL. |
| Giderler Toplamı (-) | 493.965,81.-YTL. |
| Gelir Gider Farkı | 730.367,44.-YTL. |
| Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı | 459.407,29.-YTL. |
| Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı | 679.101,96.-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 | | 125.000 | 524,250 | 4.61% |
| DÖVİZE ENDEKSLİ DİBS (USD) | TRT280508F19 | 610,000 | 817,697 | 7.20% |
| DEVLET TAHVİLİ | TRT020708T11 | 1.000,000 | 1,050,760 | 9.25% |
| DEVLET TAHVİLİ | TRT150212T15 | 4.498,000 | 4,974,563 | 43.78% |
| DEVLET TAHVİLİ | TRT160708T15 | 1.000,000 | 836,140 | 7.36% |
| DEVLET TAHVİLİ | TRT040209T13 | 1.600,000 | 1,222,832 | 10.76% |
| TERS REPO | TRT260214T10 | | 500,721 | 4.41% |
| TERS REPO | TRT180810T18 | | 434,619 | 3.82% |
| VADELİ DÖVİZ MEVDUATI | Vad. Döviz Mev. | 133,000 | 174,674 | 1.54% |
| VADELİ TL MEVDUATI | Vad. TL Mev. | 802.379 | 826,806 | 7.27% |
| FON PORTFÖY DEĞERİ | | | 11,363,063 | 100.00% |

| | TUTARI(TL) | TOPLAM (%) |
|----------------------------|------------|------------|
| A. FON PORTFÖY DEĞERİ | 11.363.63 | 100.18% |
| B. HAZIR DEĞERLER | 1.090 | 0.01% |
| a) Kasa | 0 | 0.00% |
| b) Bankalar | 1.090 | 0.01% |
| c) Diğer Hazır Değerler | 0 | 0.00% |
| C. ALACAKLAR | 0 | 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 | 21.537 | -0.19% |
| a) Takasa Borçlar T1 | 0 | 0.00% |
| b) Takasa Borçlar T2 | 0 | 0.00% |
| c) Yönetim Ücreti | 17.303 | -0.15% |
| d) Ödenecek Vergi | 0 | 0.00% |
| e) İhtiyatlar | 0 | 0.00% |
| f) Krediler | 0 | 0.00% |

| | | |
|-------------------------------|-----------------|--------|
| g) Diğer Borçlar | 4.234 | -0.04% |
| FON TOPLAM DEĞERİ | 11.342.616 | |
| Toplam Pay Sayısı | 200.000.000.000 | |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı | 866.495.720 | |
| Kurucunun Elindeki Pay Sayısı | 0 | |
| Fiyat | 0.013090 | |

Borçlar bölümünde görünen 4.234,01.-YTL'nin detayı:

| | |
|-----------------------------------|------------------|
| Denetim Ücreti Karşılığı | : 1.962,16.-YTL. |
| Ödenecek Takas Saklama Komisyonu | : 1.808,35.-YTL. |
| Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı | : 142,94.-YTL. |
| Vergi Resim ve Harçlar Karşılığı | : 320.56.-YTL. |

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliği'nin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Bireysel Emeklilik Sistemi katılımcılarına fon karması niteliğinde sunulabilmesi için yönetmeliğin 22.maddesi gereği, fon portföyünün en az %30'u ters repo dahil devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmak zorundadır. Fon portföyünün en fazla %15'i yabancı para ve sermaye piyasası araçlarından oluşabilir. Piyasa koşullarına göre gerektiğinde risk düzeyini de artıran bir fon yönetimi politikası uygulanır. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. 2007 yılı ikinci çeyreğinde çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %71.07'si Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %7.43'ü Ters Repo'ya, %9.14'ü Dövizli Endeksli DİBS'e ve Dövizli Mevduata, %7.32'si Vadeli TL mevduata, %5.04'ü ise Hisse Senetlerine yatırılmıştır. 31 Mart 2007 – 30 Haziran 2007 döneminde fonun birim pay değeri %4.61 artış göstermiştir. Fon portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığı için karşılaştırma ölçütü yoktur.

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 | 0,91% |
| Aracılık Komisyonları | 0,36% |
| Diğer Fon Giderleri | 0,05% |
| Toplam Harcamalar | 1,31% |

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 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 %7 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderinin ortalama oranı ise Fon'un büyüklüğüne göre farklılık göstereceğinden hesaplamada dikkate alınmamıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

OEG

| | 1.sene | 2.sene | 3.sene | 4.sene |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Başlangıçta Yatırılan | 1,000.00 | | | |
| Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü | 1,035.00 | 1,083.62 | 1,134.53 | 1,187.82 |
| Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü | 1,070.00 | 1,120.27 | 1,172.89 | 1,227.99 |
| (-) Fon İşletim Ücreti | 18.84 | 19.72 | 20.65 | 21.62 |
| (-) Aracılık Komisyonları | 3.70 | 3.87 | 4.06 | 4.25 |
| (-) Diğer Fon Giderleri | 0.49 | 0.51 | 0.53 | 0.56 |
| Toplam Giderler | 23.02 | 24.10 | 25.24 | 26.42 |
| Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon | 1,046.98 | 1,096.16 | 1,147.66 | 1,201.57 |

| Büyüklüğü | | | | | |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 5.sene | 6.sene | 7.sene | 8.sene | 9.sene | 10.sene |
| 1,243.63 | 1,302.05 | 1,363.22 | 1,427.26 | 1,494.30 | 1,564.50 |
| 1,285.68 | 1,346.08 | 1,409.31 | 1,475.52 | 1,544.84 | 1,617.41 |
| 22.63 | 23.70 | 24.81 | 25.98 | 27.20 | 28.47 |
| 4.45 | 4.65 | 4.87 | 5.10 | 5.34 | 5.59 |
| 0.58 | 0.61 | 0.64 | 0.67 | 0.70 | 0.73 |
| 27.66 | 28.96 | 30.32 | 31.75 | 33.24 | 34.80 |
| 1,258.02 | 1,317.12 | 1,378.99 | 1,443.77 | 1,511.60 | 1,582.61 |

Toplam Komisyon

285.52

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL. %7 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.582,61.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 285,52.-YTL. dir.

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK ESNEK
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 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları