

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU
30.06.2007**

Kuruluş Tarihi

05 Ağustos 2005

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. grup emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

Fonun Amacı

Fon, katkı paylarını grup emeklilik yatırım fonlarında değerlendirmek isteyen grup emeklilik planı kapsamındaki katılımcılar için kurulmuş olup, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusundaki kararı portföy yöneticisine bırakmaktadır. Fon'un amacı, geniş portföy yelpazesi ile piyasa koşullarına göre portföy yapısını hızlı ve ani şekilde değiştirebilme avantajını da gözeterek ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yaparak faiz ve sermaye kazancı elde etmektir. 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.

Yatırım Stratejisi

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Hisse Senetleri	0	70
Devlet İç Borçlanma Senetleri (Ters Repo dahil)	30	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	70

Repo	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	10
Vadesiz Mevduat (TL)	0	10
Vadeli Mevduat (Döviz)	0	10
Vadesiz Mevduat (Döviz)	0	10
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	70
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	70
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri	0	70
Kamu Dış Borçlanma Senetleri (Eurotahvil)	0	100
Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	100
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	70
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	70

Fon, yönetmeliğin 6.maddesi kapsamında, Kurulca uygun görülme koşuluyla fon paylarının, Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik gereği kurulan grup emeklilik plan ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesi amacıyla kurulmuş bir grup emeklilik yatırım fonudur. 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. Fon, katkı paylarını grup emeklilik yatırım fonlarında değerlendirmek isteyen grup emeklilik planı kapsamındaki katılımcılar için kurulmuş olup, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusundaki kararı portföy yöneticisine bırakmaktadır. 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 yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

Sermayesi

2.000.000.000.-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

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 05 Ağustos 2005 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 10 Ağustos 2005 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 15 Ağustos 2005 tarih, 6368 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 11 Ekim 2005 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından EYF.90-1/1190 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 043 3743 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 17 Ekim 2005 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 20 Ekim 2005 tarih, 6415 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 24 Ekim 2005 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. grup emeklilik planları içerisinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır.

Fon portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığı için karşılaştırma ölçütü yoktur.

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 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 resesyona 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, IMKB 100 hisse senetleri piyasası ise 39588- 43666 aralığında dalgalandı.

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 bildirisini 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 dengersiz 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, İMKB 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 gösterge 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 gösterge 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 ilk yarısında yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %20.39, KYD 182 günlük bono endeksi %10.35, KYD 91 günlük bono endeksi %9.36, O/N net repo endeksi %7.50, KYD B Tipi Fon endeksi %6.37, Euro %-5.02, Amerikan Doları %-7.19.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

2007 yılı ilk yarısında fon portföyünün ortalama olarak %70.87'si Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %8.93'ü Ters Repoya, %9.13'ü Dövizle Endeksli DİBS'e ve Dövizli Mevduata, %7.50'si Vadeli TL mevduata, %3.57'si ise Hisse Senetlerine yatırılmıştır. 01 Ocak 2007 – 30 Haziran 2007 döneminde fonun birim pay değeri %8.30 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.

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.

İMKB'nin 06.04.2007 tarih, 261 nolu genelgesi kapsamında, T.C. Hazinesinin dış borçlanma araçlarının 16.04.2007 tarihinden itibaren İMKB Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası'nda işlem görmeye başlaması ile, fon portföyünde yer alacak olan T.C. dış borçlanma araçlarının Yönetmelik 25.maddeye uygun olarak ilgili piyasada ikinci seans sonunda oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların esas alınmak suretiyle değerlendirilmesine, bu piyasada henüz işlem görmeyen dış borçlanma araçlarının işlem gördüğü güne kadar daha önceki karar gereğince değerlendirme günü itibarıyla Reuters "0#TREUROAZ=" ekranında ekranında saat 15:15 – 15:30 itibarıyla talep durumunda bulunan fiyatla (Bid Price) değerlendirilmesine devam edilmesine karar verilmiştir.

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 (30 Haziran 2007)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	10.472.121,28.-YTL	11.342.615,59.-YTL.	%8,31
Pay Fiyatı	0.012087.-YTL.	0.013090.-YTL.	%8,30

Mali Tablo Özet Bilgileri

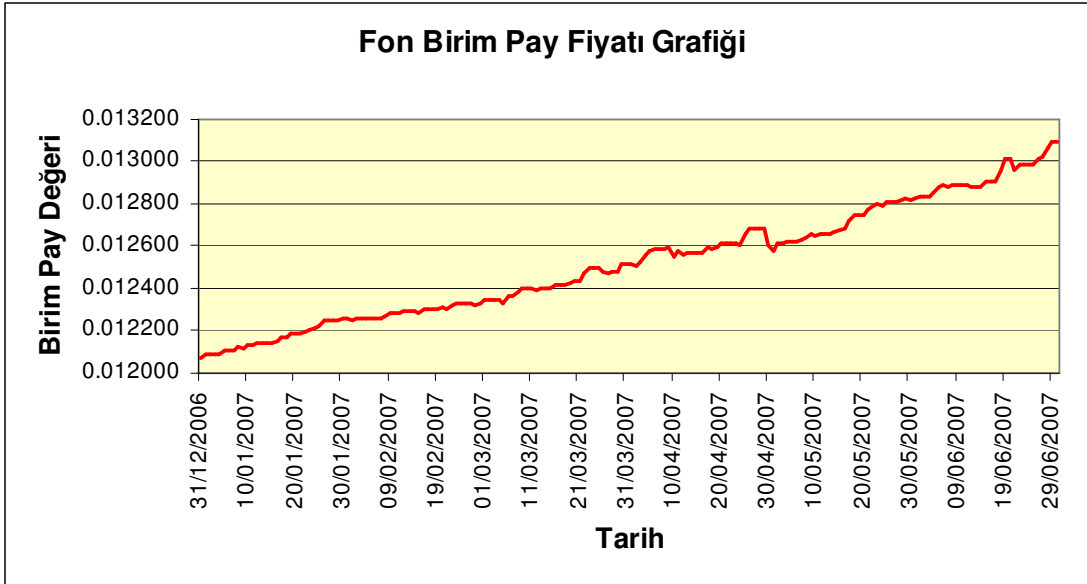
Bilanço

Varlıklar (+)	11.364.152,60.-YTL.
Borçlar (-)	21.537,15.-YTL.
Fon Toplam Değeri	11.342.615,45.-YTL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	1.224.333,20.-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.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi

Ünver BAŞBUĞ
Fon Kurulu Üyesi

Hasan TÜRKER
Fon Kurulu Üyesi