

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

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.07.2007 – 30.09.2007 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: 01.07.2007 – 30.09.2007 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Temmuz ayının ilk yarısında piyasalar genel seçimler öncesi anketlerde açıklanan sonuçlar doğrultusunda moral bulup bunu dış piyasalardaki olumlu havanın da desteklemesiyle bir ralli hareketi yaptı. Hemen seçim sonuçlarının akabinde yurtdışı piyasalarda başlayan bozulmanın etkisini iç piyasalarda da gördük. Yurtdışı piyasalarda subprime mortgage endişelerinin hedge fonların batışına sebebiyet vermesi piyasaların moralini bozdu. Özellikle ABD emlak sektörüne dair gelen olumsuz veriler sonrası piyasalarda düşüş trendi hızlandı. Temmuz ayında bono faizleri %18.29 -%17.16, döviz satış kuru 1.2421-1.3109, IMKB 100 hisse senetleri piyasası ise 47093 - 55828 aralığında dalgalandı. Mayıs ayındaki PPK toplantısında beklentiye uygun olarak fonlama faizleri (TCMB gecelik borç alma %17.50, TCMB gecelik borç verme %22.50) değiştirilmedi

Ağustos ayı, Temmuz ayının sonlarında başlayan global piyasalardaki dalgalanmanın şiddetini daha da arttırarak devam etmesiyle başladı. Subprime (yüksek riskli mortgage) sektöründeki bu kötüleşmenin ABD'de tüm emlak sektörüne sirayet ettiği, bu kötüleşmenin tüketici harcamalarını frenlemesiyle büyüme dinamiklerine kötü yansiyebileceği ihtimalleri moralleri bozdu. Kredi piyasalarındaki bozulmayla beraber piyasaları önceki aylarda çoşturan şirket satın alma ve birleşme haberlerinin çoğunun askıya alınması da moralleri bozan diğer bir etkendi. Bu etkenlerin bizim piyasamıza yansması da yine sert bir biçimde olurken bu şiddetin hisse senedi piyasalarını, döviz ve bono cephesine oranla daha sert etkilediği görüldü. Ağustos ayında bono faizleri %18.81-%17.16, döviz satış kuru 1.2614- 1.3947, IMKB 100 hisse senetleri piyasası ise 44473 - 52070 aralığında dalgalandı. Ağustos ayındaki PPK toplantısında beklentiye uygun olarak fonlama faizleri (TCMB gecelik borç alma %17.50, TCMB gecelik borç verme %22.50) değiştirilmedi

Eylül ayında piyasaların özellikle FED'den gelen 50 (%0.50) baz puanlık indirim sonrası toparlandığı görüldü. Piyasalar kötü gidişatın özellikle kredi piyasalarındaki kötüleşmenin bu yöntemle azalacağını fiyatladı. İç piyasaya baktığımızda özellikle iyimserliğin yine yükseldiğini görüyoruz. Temmuz ayı sonundaki zirve seviyelerinin tekrar görülmesi, özellikle de döviz kurlarındaki sert düşüş, piyasaya yurtdışından yüklü mükterda para girişi olduğunu teyid ediyor. Özellikle yurtdışı önemli finans kuruluşlarının raporlarında vurgulandığı üzere yabancı yatırımcılar içsel risklerin geçmiş yıllara nazaran çok düşük düzeyde olduğunu ve piyasaları olumsuz yönde etkileme ihtimalinin çok düşük olduğunu öngörüyorlar. Eylül ayında bono faizleri %18.44-%16.59, döviz satış kuru 1.3072- 1.2106, IMKB 100 hisse senetleri piyasası ise 48548 - 54390 aralığında dalgalandı. Ağustos ayındaki PPK toplantısında

beklenmedik şekilde faiz oranları 25 baz puan düşürüldü. (TCMB gecelik borç alma %17.25, TCMB gecelik borç verme %22.25) değiştirilmedi.

2007 yılı üçüncü çeyreğinde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %14.76, KYD 182 günlük bono endeksi %4.42, KYD 91 günlük bono endeksi %4.10, O/N net repo endeksi %3.74, KYD B Tipi Fon endeksi %3.38, Euro %-2.84, Amerikan Doları %-7,65.

2007 yılı üçüncü çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %11.59'u 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %79.05'i Ters Repo'ya, %9.36'sı Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 2007 yılı üçüncü çeyreğinde fonun getirisi %4.14 olurken, performans ölçütünün getirisi %4.39 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.SP.K.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 Eylül 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 Eylül 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 (+)	21.300.376,94.-YTL.
Borçlar (-)	30.634,04.-YTL.
Fon Toplam Değeri	21.269.743,76.-YTL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	2.331.480,46.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	218.393,68.-YTL.
Gelir Gider Farkı	2.113.086,78.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	159.028,85.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	2.068.485,31.-YTL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

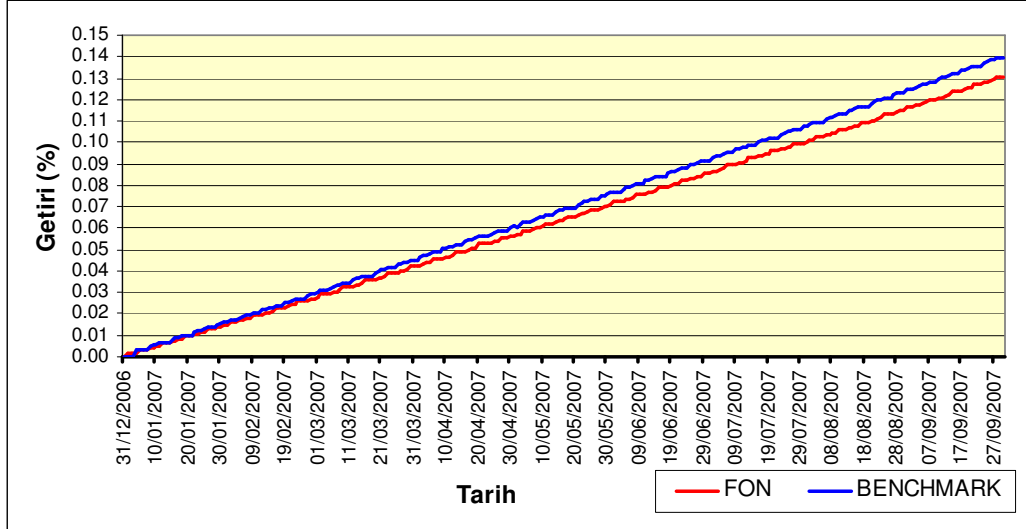
30.09.2007 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
DEVLET TAHVİLİ	TRT121207T13	300,000.00	291,021.00	1.37%
HAZİNE BONOSU	TRB160108T11	600,000.00	573,000.00	2.69%
HAZİNE BONOSU	TRB200208T14	800,000.00	752,184.00	3.53%
HAZİNE BONOSU	TRB120308T13	800,000.00	744,672.00	3.50%
TERS REPO-DT	TRT180810T18		2,025,547.59	9.51%
TERS REPO-DT	TRT260214T10		8,072,821.20	37.89%
TERS REPO-DT	TRT190111T13		504,650.94	2.37%
TERS REPO-DT	TRT160708T15		7,295,507.41	34.25%
TERS REPO-DT	TRT120111T10		2,503,565.06	11.75%
VADELİ TL MEVDUATI		2,055,000.00	2,067,603.48	9.71%
FON PORTFÖY DEĞERİ			21,300,309.34	

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	21,300,309.34	100.14%
B. HAZIR DEĞERLER	68.46	0.00%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	68.46	0.00%
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	30,634.04	-0.14%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	23,652.19	-0.11%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	6,981.85	-0.03%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	21,269,743.76	
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1,104,348,998.01	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	0.01926	

Borçlar bölümünde görünen 6.981,85.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	2.240,25.-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	2.938,85.-YTL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:	1.318,99.YTL.
Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı	:	392,75.-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 üçüncü çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %11.59'ı 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %79.05'i Ters Repo'ya, %9.36'sı Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 31/12/2006-30/09/2007 döneminde fonun getirisi %12.90 olurken, performans ölçütünün getirisi %13.94 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	1,09%
Aracılık Komisyonları	0,07%
Diğer Fon Giderleri	0,08%
Toplam Harcamalar	1,24%

Yukarıdaki veriler 01.01.2007 – 30.09.2007 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 01.01.2007-30.09.2007 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	1,074.74	1,121.42	1,170.12
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,060.00	1,106.04	1,154.08	1,204.20
(-) Fon İşletim Ücreti	15.04	15.69	16.37	17.08
(-) Aracılık Komisyonları	0.69	0.72	0.75	0.78
(-) Diğer Fon Giderleri	0.84	0.88	0.91	0.95
Toplam Giderler	16.57	17.29	18.04	18.82
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,043.43	1,088.75	1,136.04	1,185.38

5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1,220.95	1,273.98	1,329.31	1,387.05	1,447.29	1,510.15
1,256.51	1,311.08	1,368.03	1,427.45	1,489.44	1,554.14
17.83	18.60	19.41	20.25	21.13	22.05
0.82	0.85	0.89	0.93	0.97	1.01
0.99	1.04	1.08	1.13	1.18	1.23
19.64	20.49	21.38	22.31	23.28	24.29
1,236.87	1,290.59	1,346.65	1,405.14	1,466.17	1,529.85

Toplam Komisyon

202.09

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.529,85.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 202,09.-YTL. dir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT 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