

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
30.09.2007

Kuruluş Tarihi

06 Ağustos 2003

Risk Grubu

Agresif

Tanım

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

Fon, Oyak Emeklilik A.Ş. emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

Fonun Amacı

Fonun amacı, portföyünün en az %80'ini borsada işlem gören şirketlerin hisse senetlerine yatırarak sermaye kazancı elde etmektir.

Yatırım Stratejisi

	En Az	En Çok
Türk Hisse Senetleri	80	100
Ters Repo	0	20
Repo	0	10
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Kamu Borçlanma Senetleri	0	20
Vadeli İşlem ve Opsiyonlar	0	20
T.C. Eurobond	0	20
Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	20

Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Vadeli Döviz Mevduat	0	10
Vadesiz Döviz Mevduat	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	10
Vadesiz Mevduat	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20

Fon portföyünün tamamının sürekli olarak hisse senetlerine yatırılması esas olmakla birlikte riskin azaltılması ve likidite yaratmak amacıyla ters repo ve borsa para piyasası işlemlerine de en çok %20 oranında yatırım yapılabilir. Fon, portföyüne İMKB Ulusal 100 endeksi kapsamındaki hisse senetleri ve tüm vadelerdeki ters repo dahil kamu borçlanma senetlerini dahil eder. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları satılıp alınabilir. Ayrıca her bir yatırım aracının içtüzükte tanımlanan üst sınırı ile günbaşında ilgili yatırım aracına ait mevcut pozisyon arasındaki farkı her bir işlem için aşmamak koşuluyla alım/satım işlemi yapılabilir. Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %90 oranında, hisse senetlerinin getirisini temsil eden İMKB Ulusal XU-100 hisse senetleri endeksi, %7 oranında KYD O/N brüt repo endeksi, %1 oranında Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks, %1 oranında KYD Eurobond (USD-TL) endeksi, %1 KYD DİBS 182 endeksidir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, hisse senetleri için %80-%100, ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%20, mevduat için %0-%10, Eurobondlar için %0-%10, TL cinsi DİBS'ler için %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

Sermayesi

20.000.000.-YTL.

Portföy Yöneticisi

Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Yönetim Kurulu

Fon Kurulu Başkanı
Üye
Üye
Üye

Gökhan DERELİ
Mutlu ÖZCAN
Ünver BAŞBUĞ
Hasan TÜRKER

Fon Denetçisi

Hakan GAYGISIZ

Dahil Olduğu Planlar

Oyak Plan, TSK Planı, 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 06 Ağustos 2003 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 08 Ağustos 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 13 Ağustos 2003 tarih, 5862 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 30 Eylül 2003 tarihinde Sermaye Piyasası tarafından EYF 5-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7490 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 10 Ekim 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 15 Ekim 2003 tarih, 5907 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 27 Ekim 2003 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. emeklilik planları içerisinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır.

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'ın 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 atılarak 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 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. 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 gösterege 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 gösterege 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.

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 etkeni. 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 müktaarda 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 ilk 9 aylık bölümde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %38.16, KYD 182 günlük bono endeksi %15.23, KYD 91 günlük bono endeksi %13.83, O/N net repo endeksi %11.52, KYD B Tipi Fon endeksi %9.97, Euro %-7.72, Amerikan Doları %-14,29.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

2007 yılı ilk 9 aylık bölümde fon portföyünün ortalama olarak %82.86'sı hisse senetlerine, %16.38'i Ters Repo, %0.08'i Borsa Para Piyasasına ve %0.68'i Hazine Bonosu ve Devlet Tahviline yatırılmıştır. Bu sürede fonun birim pay değeri %36.37 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %34.71 değer kazanmıştır. Emeklilik Yatırım Fonu portföyündeki yatırım araçları ilgili piyasalarda günsonunda oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarla değerlendirildikleri için piyasadaki iniş çıkışlar doğrudan fon fiyatına da yansımaktadır.

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri Oyakbank A.Ş., hisse senedi işlemleri ise Oyak Yatırım 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 Eylül 2007)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	10.215.413,29.-YTL	16.976.587,64.-YTL.	%66,18
Pay Fiyatı	0.029111.-YTL	0.039700.-YTL.	%36,37

Mali Tablo Özet Bilgileri

Bilanço

Varlıklar (+)	17.974.641,78.-YTL.
Borçlar (-)	993.053,82.-YTL.

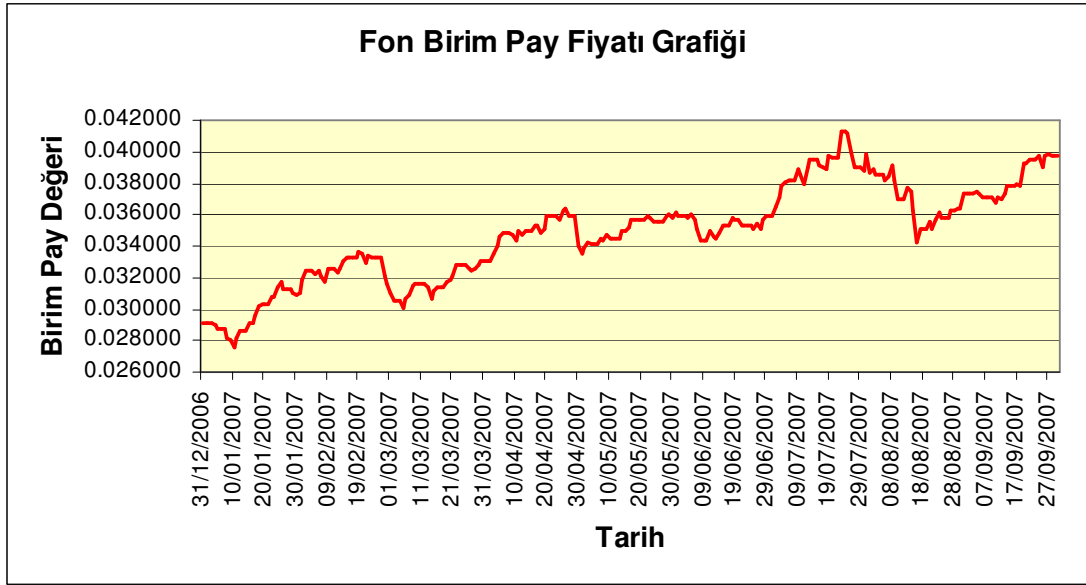
Fon Toplam Değeri

16.976.587,96.-YTL.

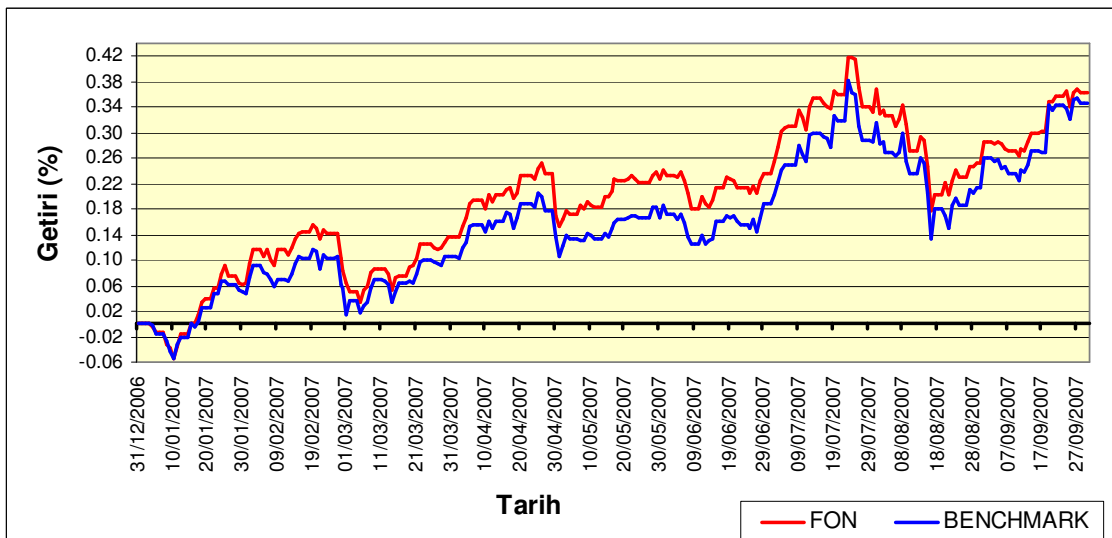
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	6.230.291.16.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	3.157.614,65.-YTL.
Gelir Gider Farkı	3.072.676,51.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	949.763,91.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	2.145.739,32.-YTL.

Döneme Ait Performans Grafięi



Fon – Performans Ölçütü Karşılařtırılmalđ Getiri Grafięi



Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %90 oranında, hisse senetlerinin getirisini temsil eden İMKB Ulusal XU-100 hisse senetleri endeksi, %7 oranında KYD O/N brüt repo endeksi, %1 oranında Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks, %1 oranında KYD Eurobond (USD-TL) endeksi, %1 KYD DİBS 182 endeksidir.

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi

Ünver BAŞBUĞ
Fon Kurulu Üyesi

Hasan TÜRKER
Fon Kurulu Üyesi