

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2007 – 31.12.2007 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: 01.01.2007 – 31.12.2007 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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 resesyon 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 olmadığını 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 yatıracığını 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 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, 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 etkendi. Bu etkenlerin bizim piyasamıza yansımaları 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 miktarda 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.

Ekim ayında global piyasaların genel gidişatına baktığımızda ise Temmuz sonundaki global dalgalanma tam geçti mi geçmedi mi tartışılırken özellikle kredi piyasalarından yine kötüleşme sinyalleri geldi. Ayrıca ABD'deki finansal kurumların subprime mortgage'dan dolayı yazdıkları zararların beklenenden fazla gelmesi de piyasaların

moralini bozdu. FED'in 25 baz puanlık indirim yaparak gösterge faizleri %4.50 seviyesine getirmesi mutlak derecede bankaların zararlarını azaltma konusunda yardımcı olurken, emlak sektörü kaynaklı büyümedeki yavaşlamanın boyutları çok daha ön plana çıkmıştır. Ekim ayında İMKB 100 hisse senedi endeksi %6.61 KYD A Tipi Fon endeksi %2.47, KYD 365 günlük bono endeksi %2.11, KYD 182 günlük bono endeksi %1,93, KYD O/N net repo endeksi %1,32, aylık net mevduat %1,13 değer kazanırken, avro %0.94, dolar %2,75 değer kaybetti. Kasım ayı başında açıklanan Ekim ayı enflasyon verilerinden TÜFE, beklentilerden daha fazla oranda %1,81 olarak açıklanırken, ÜFE de beklentilere paralel %-0,13 olarak açıklandı. Son 12 aylık enflasyon da TÜFE'de %7,70, ÜFE'de %4,41 oldu.

Türkiye, Kasım ayını, ağırlıklı olarak terörle mücadele konusunda atılacak veya atılması gereken adımlar ve Hükümet'in bu konuda ortaya koyduğu diplomasi trafiğiyle geçirdi. Ekonomi alanındaki gelişmelerin çok fazla gündemi işgal ettiği söylenemez. 2008 yılı Merkezi Yönetim Bütçesi'nin Plan ve Bütçe Komisyonu'ndaki görüşmeleri tamamlanırken, 2008 yılının dünya ekonomisi açısından zor geçeceği ve tamamlanmasına birkaç ay kalan stand-by anlaşması sonrasında, Türkiye'nin IMF'le yola devam edip etmeyeceğini, ederse de, hangi anlaşma türüyle devam etmesi gerektiğini netleştirmesi gerekiyor. FED'in, ABD ekonomisinin büyüme performansı konusunda, IMF kadar kötümser olmadığı görülüyor. Öncelikle, FED'in bir resesyon beklentisi yok. FED'in 2008 için büyüme beklentisi yüzde 1,8 ile 2,5 arasında değişiyor. FED, 2009 ve 2010'da ise yeniden yüzde 2,5 ve üzerinde seyredecek bir büyüme öngörmekte. Yani, FED'in stagflasyon (durgunluk içinde enflasyon) korkusu şimdilik yok. Ekim ayında Avro %2.18, KYD 182 günlük bono endeksi %1,21, KYD O/N net repo endeksi %1,17, aylık net mevduat %1,07, KYD 365 günlük bono endeksi %0.93 değer kazanırken, İMKB 100 hisse senedi endeksi %5.90, KYD A Tipi Fon endeksi %4.82, Dolar %0,01 değer kaybetti. Aralık ayı başında açıklanan Kasım ayı enflasyon verilerinden TÜFE, beklentilerden daha fazla oranda %1,95 olarak açıklanırken, ÜFE de beklentilere paralel %0,89 olarak açıklandı. Son 12 aylık enflasyon da TÜFE'de %8,40, ÜFE'de %5,65 oldu.

Aralık ayı piyasalar için son aylarda özellikle alışageldiği üzere oldukça dalgalı geçti. Mortgage kaynaklı sorunların kredi piyasalarına etkilerinin devamının gözlendiği bu süreçte özellikle kısa vadeli borçlanma olanaklarının oldukça zorlaştığı gözlemlendi. Bu doğrultuda özellikle libor faizlerin artması tansiyonu yükseltti. Dönem içinde özellikle ABD'den açıklanan veriler birbiriyle çelişkili gelmeye devam etti. Yüksek seyrini devam ettiren petrol ve emtia fiyatları enflasyon korkularının doruk noktasına çıkmasına sebebiyet verdi. Aralık ayında KYD A Tipi Fon endeksi %2.81, İMKB 100 hisse senedi endeksi %2.44, KYD 365 günlük bono endeksi %1.48, KYD 182 günlük bono endeksi %1,46, KYD O/N net repo endeksi %1,18, aylık net mevduat %1,10 değer kazanırken, Avro %1.36, Dolar %1,04 değer kaybetti. Ocak ayı başında açıklanan Aralık ayı enflasyon verilerinden TÜFE, beklentilerin biraz altında %0,22 olarak açıklanırken, ÜFE de beklentilere paralel %0,15 olarak açıklandı. Son 12 aylık enflasyon da TÜFE'de %8,39, ÜFE'de %5,94 oldu. Böylece Merkez Bankası'nın 2007 yılı başında hedeflediği %4 oranındaki enflasyon oranı %100'ün üzerinde bir artışla %8.39 olarak gerçekleşti. Geçen seneki %9.65'lik orana kıyasla ise bir miktar azalış gözlemlendi.

2007 yılında yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %41.98, KYD 182 günlük bono endeksi %20.60, KYD 91 günlük bono endeksi %18.59, O/N net repo endeksi %15.66, KYD B Tipi Fon endeksi %12.08, Euro %-7.86, Amerikan Doları %-17,52.

2007 yılında fon portföyünün ortalama olarak %15.35'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %73.71'i Ters Repo'ya, %9.32'si Vadeli TL

mevduata ve %1.62'si Borsa Para Piyasasına yatırılmıştır. 2007 yılında fonun getirisi %17.36 olurken, performans ölçütünün getirisi %18.79 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 – 31 Aralık 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 31 Aralık 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 (+) | 26.489.552,73.-YTL. |
| Borçlar (-) | 1.443.686,82.-YTL. |
| Fon Toplam Değeri | 25.045.865,91.-YTL. |

Gelir Tablosu

| | |
|---|--------------------|
| Gelirler Toplamı (+) | 3.132.134,44.-YTL. |
| Giderler Toplamı (-) | 314.782,55.-YTL. |
| Gelir Gider Farkı | 2.817.351,89.-YTL. |
| Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı | 342.136,81.-YTL. |
| Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı | 2.068.485,31.-YTL. |

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.12.2007 İTİBARIYLA

| FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU | Menkul Tanımı | Nominal | Cari Değer | Yüzde |
|----------------------------|---------------|--------------|--------------|-------|
| HAZİNE BONOSU | TRB020108T17 | 100,000.00 | 99,959.00 | 0.38% |
| HAZİNE BONOSU | TRB160108T11 | 600,000.00 | 596,322.00 | 2.25% |
| HAZİNE BONOSU | TRB200208T14 | 800,000.00 | 783,936.00 | 2.96% |
| HAZİNE BONOSU | TRB120308T13 | 1,300,000.00 | 1,262,547.00 | 4.77% |
| HAZİNE BONOSU | TRB020408T14 | 1,464,000.00 | 1,409,802.72 | 5.32% |
| BPP | | 2,572,187.50 | 2,565,223.62 | 9.68% |

| | | | | |
|--------------------|--------------|--------------|---------------|---------|
| TERS REPO-DT | TRT180810T18 | 3,038,613.70 | 3,026,577.25 | 11.43% |
| TERS REPO-DT | TRT170210T15 | 2,024,778.08 | 2,017,667.46 | 7.62% |
| TERS REPO-DT | TRT120111T10 | 3,035,839.73 | 3,026,507.04 | 11.43% |
| TERS REPO-DT | TRT171012T13 | 1,012,389.04 | 1,008,833.73 | 3.81% |
| TERS REPO-DT | TRT120111T10 | 2,025,742.47 | 2,016,828.54 | 7.61% |
| TERS REPO-DT | TRT260214T10 | 1,012,350.68 | 1,007,922.32 | 3.81% |
| TERS REPO-DT | TRT110608T11 | 3,012,020.55 | 3,009,345.16 | 11.36% |
| TERS REPO-DT | TRT261108T17 | 113,102.47 | 113,051.22 | 0.43% |
| TERS REPO-DT | TRT050809T16 | 195,176.84 | 195,088.40 | 0.74% |
| TERS REPO-DT | TRT180810T18 | 1,000,953.42 | 1,000,476.60 | 3.78% |
| TERS REPO-DT | TRT090408T17 | 1,000,942.47 | 1,000,471.12 | 3.78% |
| VADELİ TL MEVDUATI | | 2,330,000.00 | 2,348,826.83 | 8.88% |
| | | | | |
| FON PORTFÖY DEĞERİ | | | 26,489,386.01 | 100.00% |

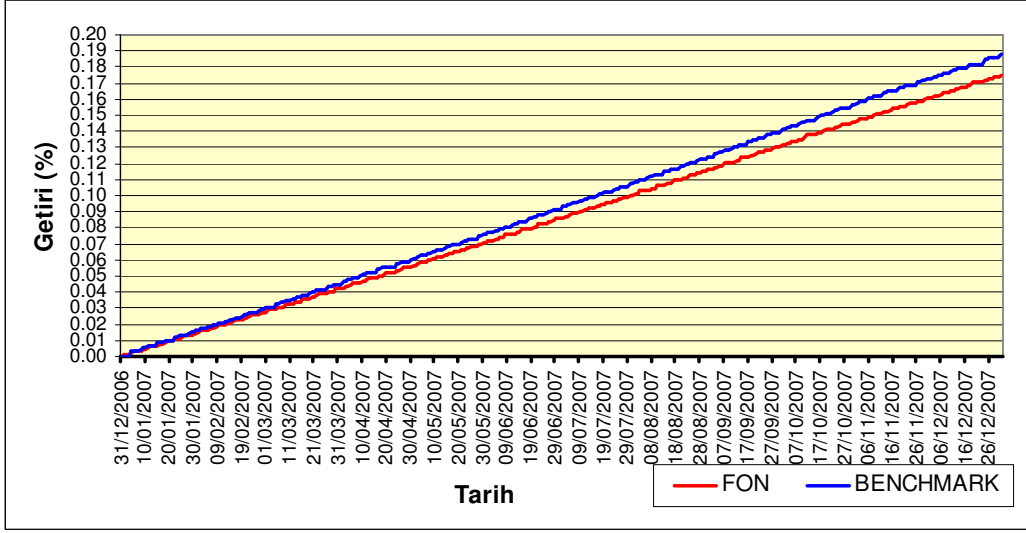
| | TUTARI(TL) | TOPLAM (%) |
|-------------------------------|------------------|------------|
| A. FON PORTFÖY DEĞERİ | 26,489,386.01 | 105.76% |
| B. HAZIR DEĞERLER | 166.72 | 0.00% |
| a) Kasa | 0 | 0.00% |
| b) Bankalar | 166.72 | 0.00% |
| c) Diğer Hazır Değerler | 0 | 0.00% |
| C. ALACAKLAR | 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 | 1,443,686.82 | -5.76% |
| a) Takasa Borçlar T1 | 1,409,684.20 | -5.63% |
| b) Takasa Borçlar T2 | 0 | 0.00% |
| c) Yönetim Ücreti | 28,500.23 | -0.11% |
| d) Ödenecek Vergi | 0 | 0.00% |
| e) İhtiyatlar | 0 | 0.00% |
| f) Krediler | 0 | 0.00% |
| g) Diğer Borçlar | 5,502.39 | -0.02% |
| F. M.D.Düşüş Karşılığı | 0 | 0.00% |
| FON TOPLAM DEĞERİ | 25,045,865.91 | |
| Toplam Pay Sayısı | 10,000,000,000 | |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı | 1,251,525,415.73 | |
| Kurucunun Elindeki Pay Sayısı | 0 | |
| Fiyat | 0.020012 | |

Borçlar bölümünde görünen 5.502,39.-YTL'nin detayı:

| | | |
|--|---|----------------|
| Denetim Ücreti Karşılığı | : | 1.126,80.-YTL. |
| Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı | : | 904,10.-YTL. |
| Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı | : | 2.820,22.YTL. |
| Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı | : | 555,75.-YTL. |
| Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı | : | 95,52.-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 yılında fon portföyünün ortalama olarak %15.35'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %73.71'i Ters Repo'ya, %9.32'si Vadeli TL mevduata ve %1.62'si Borsa Para Piyasasına yatırılmıştır. 2007 yılında fonun getirisi %17.36 olurken, performans ölçütünün getirisi %18.79 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 | 1,46% |
| Aracılık Komisyonları | 0,09% |
| Diğer Fon Giderleri | 0,11% |
| Toplam Harcamalar | 1,66% |

Yukarıdaki veriler 01.01.2007 – 31.12.2007 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 01.01.2007-31.12.2007 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 | 1,074.23 | 1,120.37 | 1,168.48 |
| Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü | 1,060.00 | 1,105.52 | 1,153.00 | 1,202.52 |
| (-) Fon İşletim Ücreti | 15.04 | 15.68 | 16.36 | 17.06 |
| (-) Aracılık Komisyonları | 0.90 | 0.93 | 0.97 | 1.02 |
| (-) Diğer Fon Giderleri | 1.12 | 1.17 | 1.22 | 1.27 |
| Toplam Giderler | 17.05 | 17.79 | 18.55 | 19.35 |
| Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü | 1,042.95 | 1,087.74 | 1,134.45 | 1,183.17 |

| 5.sene | 6.sene | 7.sene | 8.sene | 9.sene | 10.sene |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1,218.66 | 1,271.00 | 1,325.58 | 1,382.51 | 1,441.88 | 1,503.81 |
| 1,254.16 | 1,308.02 | 1,364.19 | 1,422.78 | 1,483.88 | 1,547.61 |
| 17.79 | 18.56 | 19.35 | 20.18 | 21.05 | 21.96 |
| 1.06 | 1.11 | 1.15 | 1.20 | 1.25 | 1.31 |
| 1.33 | 1.38 | 1.44 | 1.50 | 1.57 | 1.64 |
| 20.18 | 21.04 | 21.95 | 22.89 | 23.87 | 24.90 |
| 1,233.98 | 1,286.97 | 1,342.24 | 1,399.89 | 1,460.01 | 1,522.71 |

Toplam Komisyon

207.58

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.522,71.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 207,58.-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 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları