

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU ÜÇ AYLIK RAPOR

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2008 – 31.03.2008 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: 01.01.2008 – 31.03.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2008 yılının ilk çeyreği bir önceki dönem beklentilerimize temel anlamda yani beklentiler anlamında uygun gerçekleşti diyebiliriz. Ama özellikle piyasa göstergeleri açısından olaya bakarsak daha sert düşüşler gözlemlendi.

2007 yılının üçüncü çeyreğinde ABD subprime kaynaklı başlayan ama sonrasında üçüncü çeyreğin sonlarında bir miktar toparlanan piyasaların özellikle dördüncü çeyreğin sonlarında yeniden kötüleşmeye başladığını gözlemledik. Bu kötüleşme süreci 2008 yılının ilk çeyreğinde de devam etti. Özellikle finansal kurumların türev araçlardan dolayı yüksek oranlarda zarar yazmaları geçmiş büyüme döneminde piyasaları çöştüran faktör görevinden piyasaları bozan faktör görünümüne dönüştüğünü görüyoruz.

Bu süreçte özellikle FED'in (Amerika Merkez Bankası) agresif faiz indirimleri ön plana çıkan ve yakından izlenen bir gösterge konumuna geldi. Bu faiz indirimleri bazı yorumcular tarafından gecikmiş bazıları tarafından ise proaktif olarak yorumlansa da etkilerinin yaklaşık 6-8 ay gecikmeli olarak görüldüğünü düşündüğümüzde net sonuçlarının bu çeyrek sonu ve özellikle üçüncü çeyrekte net olarak görüleceğini düşünüyoruz. Bu süreçte ECB(Avrupa Merkez Bankası) 'de faiz indirimi olarak herhangi bir aksiyon almazken zaman zaman FED ile koordineli bir şekilde piyasaya likidite vermesi piyasaları kısmen de olsa rahatlatı. Bu süreçte FED'in yine likidite arttırıcı çeşitli alternatif planları devreye sokması da piyasaları rahatlatı. Bu sürecin piyasa öncelikleri açısından ECB'nin enflasyon riskini FED'e göre daha ön plana alıp bu bağlamda faiz oranlarında indirimle gitmediği gözlemlendi. Doğal olarak da FED ve ECB'nin gösterge faiz oranlarındaki fark sene başında 0.25 baz puan FED lehineyken, ilk çeyrek sonu itibarıyla ise 1.75 baz puan ECB lehinedir. Bunun direk olarak pariteye etkisini de yıl başında 1.4591 seviyesinden 1.5800'li seviyelere sıçramasıyla %8'lik artışla görüyoruz.

Paritedeki bu artışın ağırlıklı olarak ihracatını Eurozone olarak tabir edilen bölgedeki ülkelere yapan Türkiye'ye yansımalarının olumlu olduğunu, özellikle uzun bir dönem düşük seviyelerde seyreden kurun olumsuz etkisinin bir nebze de olsa paritedeki artışla telafi edilebildiğini söyleyebiliriz.

Aynı dönemde Para Politikası Kurulunun ilk iki ayda beklentimiz doğrultusunda 25 baz puanlık indirimlere gittiğini son ayda ise özellikle global piyasalardaki tedirginlikten dolayı gösterge faiz oranını %15.25'de bıraktığını görüyoruz.

Global piyasalardaki tedirginliğin özellikle iç piyasalarda en riskli yatırım aracı bazında birinci sıraya koyabileceğimiz hisse senedinde sert şekilde görüldü. IMKB 100 endeksi

ilk çeyrek itibariyle yaklaşık %30 oranında düşüş gösterirken Morgan Stanley Gelişmekte Olan Ülkeler endeksinin ise sadece %4 civarında düşüş göstermesi iç piyasaların dış piyasalardan ciddi şekilde ayrıştığını gösteriyor.

Bunun nedenlerini sorguladığımızda özellikle cari açığındaki yüksek seviyeler uluslararası piyasada güvenin kaybolduğu ortamda dış finansmanın zorlaştığını göz önüne aldığımızda Brezilya, Rusya gibi daha sağlam makro ekonomik dinamiklere sahip ülkelere kıyasla daha az tercih edilir konuma getirdi diyebiliriz. Ayrıca son yıllarda yabancı raporlardan takip ettiğimiz üzere özellikle iç siyasi gelişmelerden herhangi bir risk beklemeyen yabancı yatırımcıların, iktidar partisine yönelik açılan kapatma davasıyla bir anda iç siyasi dinamikleri ve istikrarı tekrar değerlendirmeye aldıklarını söyleyebiliriz.

2008 yılının ilk çeyreğinde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %-29.75, KYD 182 günlük bono endeksi %3.54, KYD 91 günlük bono endeksi %3.74, O/N net repo endeksi %3.56, KYD B Tipi Fon endeksi %2.64, Euro %21.01, Amerikan Doları %12,69.

2008 yılının ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %11.35'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %78.74'ü Ters Repo'ya, %9.33'ü Vadeli TL mevduata ve %0.58'i Borsa Para Piyasasına yatırılmıştır. 2008 yılının ilk çeyreğinde fonun getirisi %3.57 olurken, performans ölçütünün getirisi %3.87 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 25.01.2008 tarih, B.02.1.SP.K.0.15 – 90 sayılı yazısı ile izin verilen değişiklik metinleri 05.02.2008 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 2008 – 31 Mart 2008 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 Mart 2008 tarihi itibariyle 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 (+)	29.334.935,00.-YTL.
Borçlar (-)	36.296,00.-YTL.
Fon Toplam Değeri	29.298.639,00.-YTL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	1.188.635,00.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	104.941,00.-YTL.
Gelir Gider Farkı	1.083.724,00.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	208.573,00.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	4.885.838,00.-YTL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.03.2008 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
DEVLET TAHVİLİ	TRT090408T17	500.000,00	498.284,00	1,70%
HAZİNE BONOSU	TRB020408T14	1.464.000,00	1.463.399,76	4,99%
HAZİNE BONOSU	TRB160708T15	400.000,00	381.577,60	1,30%
HAZİNE BONOSU	TRB200808T18	200.000,00	187.950,80	0,64%
HAZİNE BONOSU	TRB100908T19	600.000,00	558.421,20	1,90%
TERS REPO-DT	TRT040209T13	2.025.027,39	2.015.497,58	6,88%
TERS REPO-DT	TRT260214T10	1.012.082,19	1.007.750,46	3,44%
TERS REPO-DT	TRT190111T13	3.544.076,03	3.522.729,06	12,01%
TERS REPO-DT	TRT260214T10	3.038.430,83	3.018.177,36	10,28%
TERS REPO-DT	TRT070312T14	5.058.480,82	5.028.503,74	17,15%
TERS REPO-DT	TRT170210T15	4.049.271,23	4.022.399,16	13,72%
TERS REPO-DT	TRT260214T10	1.011.254,79	1.005.611,65	3,43%
TERS REPO-DT	TRT170210T15	2.023.375,34	2.003.445,90	6,83%
TERS REPO-DT	TRT071009T51	173.070,38	173.070,38	0,59%
TERS REPO-DT	TRT050809T16	160.065,10	160.065,10	0,55%
TERS REPO-DT	TRT071009T51	3.501.476,71	3.501.476,71	11,94%
VADELİ TL MEVDUATI		2.790.000,00	2.797.584,15	9,52%
FON PORTFÖY DEĞERİ		29.528.101,22	29.334.721,32	100,00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	29.334.721,32	100,12%
B. HAZIR DEĞERLER	213,13	0,00%
a) Kasa	0	0,00%
b) Bankalar	213,13	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	36.296,66	-0,12%
a) Takasa Borçlar T1	0	0,00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0,00%
c) Yönetim Ücreti	32.945,13	-0,11%
d) Ödenecek Vergi	0	0,00%
e) İhtiyatlar	0	0,00%
f) Krediler	0	0,00%
g) Diğer Borçlar	3.351,53	-0,01%

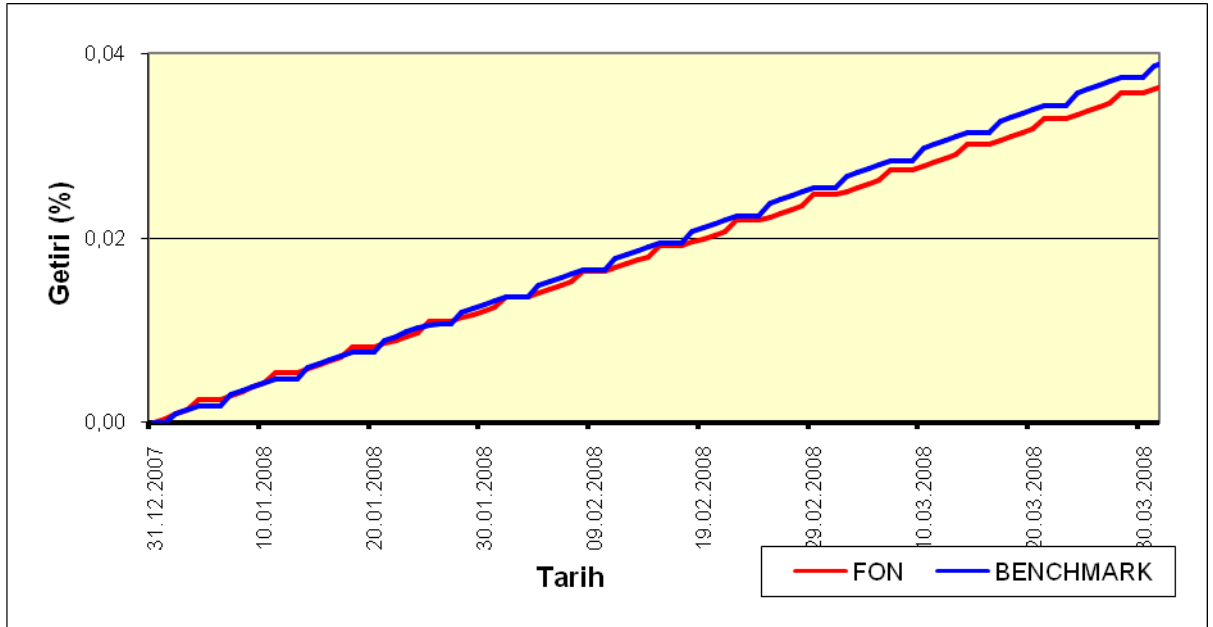
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0,00%
FON TOPLAM DEĞERİ	29.298.637,79	
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1.412.999.059,20	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	0,020735	

Borçlar bölümünde görünen 3.351,53.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	1.134,16.-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	363,51.-YTL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:	1.359,41.- YTL.
Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı	:	394,26.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	100,19.-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. 2008 yılının ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %11.35'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %78.74'ü Ters Repoya, %9.33'ü Vadeli TL mevduata ve %0.58'i Borsa Para Piyasasına yatırılmıştır. 2008 yılının ilk çeyreğinde fonun getirisi %3.57 olurken, performans ölçütünün getirisi %3.87 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	0.36%
Aracılık Komisyonları	0,02%
Diğer Fon Giderleri	0,01%
Toplam Harcamalar	0,39%

Yukarıdaki veriler 01.01.2008 – 31.03.2008 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 %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 01.01.2008-31.03.2008 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	1.076,02	1.124,11	1.174,34
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.060,00	1.107,37	1.156,85	1.208,54
(-) Fon İşletim Ücreti	15,04	15,71	16,41	17,15
(-) Aracılık Komisyonları	0,17	0,18	0,18	0,19
(-) Diğer Fon Giderleri	0,11	0,11	0,12	0,12
Toplam Giderler	15,32	16,00	16,72	17,46
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.044,68	1.091,37	1.140,13	1.191,08

5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1.226,81	1.281,63	1.338,90	1.398,72	1.461,23	1.526,52
1.262,54	1.318,96	1.377,89	1.439,46	1.503,79	1.570,98
17,91	18,71	19,55	20,42	21,33	22,29
0,20	0,21	0,22	0,23	0,24	0,25
0,13	0,14	0,14	0,15	0,15	0,16
18,24	19,06	19,91	20,80	21,73	22,70
1.244,30	1.299,90	1.357,99	1.418,67	1.482,06	1.548,28

Toplam Komisyon 187,93

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.548,28.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 187,93.-YTL. dir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Ünver BAŞBUĞ
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