

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN YATIRIM ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
31.03.2008

Kuruluş Tarihi

06 Ağustos 2003

Risk Grubu

Dengeli 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. emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

Fonun Amacı

Fon, portföyünün en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilmiş Eurobondlar, dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçları ve döviz mevduatına yatırmak suretiyle yabancı para cinsinden faiz geliri elde etmeyi amaçlamaktadır.

Yatırım Stratejisi

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

	En Az (%)	En Çok (%)
Dövizde Endeksli Devlet İç Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo	0	20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Türk Hisse Senetleri	0	20
Vadeli İşlem ve Opsiyonlar	0	20
T.C. Eurobond	0	100
Kamu Borçlanma Senetleri	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 (TL)	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 portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Yönetmeliğine uygun olarak yönetilir. Fon, portföyünün en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilmiş Eurobondlar, dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçları ve döviz mevduatına yatırmak suretiyle yabancı para cinsinden faiz geliri elde etmeyi amaçlamaktadır. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Fonun likiditesinin sağlanması amacıyla da ters repo ve borsa para piyasası enstrümanı kullanılabilir. Fon portföyüne tüm vadelerdeki eurobondlar ve dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçları dahil edilebilir. 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 yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü; %40 KYD FX DİBS (USD-TL) + %10 KYD Eurobond (USD-TL) endeksi + %40 KYD Eurobond (EURO-TL) endeksi + %7 KYD O/N brüt repo endeksi + % 1 Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks + %1 İMKB Ulusal 100 Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + %1 KYD DİBS 182 endeksidir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilecektir.

USD ve EURO cinsi Eurobondlar	%35-%65
USD ve EURO cinsi Dövizde Endeksli DİBS'ler	%25-%55
YTL cinsi DİBS'ler	%0-%10
İMKB 100 endeksi hisse senetleri	%0-%10
Ters Repo	%0-%20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	%0-%20
Mevduat	%0-%10

Sermayesi

65.000.000.-YTL.

Portföy Yöneticisi

Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Yönetim Kurulu

Fon Kurulu Başkanı
Üye
Üye

Gökhan DERELİ
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 Oyakbank A.Ş. ve Oyak Yatırım Menkul Değerler 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 4-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7503 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.03.2008 tarih B.02.1.SP.K.0.15-232 sayılı onayıyla, Fon İzahname, İchtüzük ve Tanıtım Formlarında değişiklik yapılmış olup, söz konusu değişiklikler SPK yazısı doğrultusunda ilk çeyrekte Ticaret Sicili'ne tescil ettirilmemiştir.

Döneme Ait Genel Değerlendirme

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 çoşturan 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 rahatlattı. Bu süreçte FED'in yine likidite arttırıcı çeşitli alternatif planları devreye sokması da piyasaları

rahatlattı. Bu sürecin piyasa öncelikleri açısından ECB'nin enflasyon riskini FED'e göre daha ön plana alıp bu bağlamda faiz oranlarında indirime gitmediği gözlemlendi. Doğal olarak da FED ve ECB'nin gösterge faiz oranlarındaki fark sene başında 0.25 baz puan FED lehineyken, ilk çeyrek sonu itibariyle 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 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 açığıdaki 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.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

2008 yılının ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %86.25'i Amerikan Doları ve Euro cinsinden Türk eurobondları ile döviz endeksli devlet iç borçlanma araçlarına, %4.09'u Ters Repo'ya, %8.85'i Vadeli TL mevduata, %0.81'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna yatırılmıştır. Aynı dönemde Euronun fiyatı %21.01 Amerikan Dolarının fiyatı ise %15.02 artmıştır. Fon portföyündeki varlıklar TCMB döviz satış kuru ile değerlendirilmektedir. Dolar/euro paritesindeki değişiklik riskine karşı fonun izahnamesinde ifade edilen performans ölçütü %55 dolar ve %45 euro cinsinden belirlenmiştir. Böylece dolar/euro paritesindeki dolar aleyhine değişimin etkisi dengelenmiştir. 01/01/2008- 31/03/2008 döneminde fonun getirisi YTL bazında %15.02 olurken performans ölçütünün getirisi ise YTL bazında %15.60 olmuştur. Bu getiri Amerikan Doları bazında ifade edildiğinde %2.07, Euro bazında ise %-4.95'e karşılık gelmektedir.

Fon'un eurobond ve repo işlemleri Oyakbank A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'daki fon deposunda ve Euroclear ACC. nezdinde 27712 nl. hesapta saklanmaktadır. Söz konusu hesap hem nakit hem de kıymet karakterlidir. Fon'un yurtdışı takas ve saklama işlemlerine Takasbank A.Ş. aracılık yapmaktadır. 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, Oyakbank ve Takasbank A.Ş. 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 değerlendirilme 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 2007)	Cari Dönem Sonu (31 Mart 2008)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	11.397.494,34.-YTL	13.842.797,69.-YTL	%21,45
Pay Fiyatı (TL bazında)	0,011797.-YTL.	0,013569.-YTL.	%15,02
Pay Fiyatı (Dolar bazında)			% 2,07
Pay Fiyatı (Euro bazında)			% (4,95)
Pay Fiyatı (Döviz Sepeti bazında)			%(1,21)

Mali Tablo Özet Bilgileri

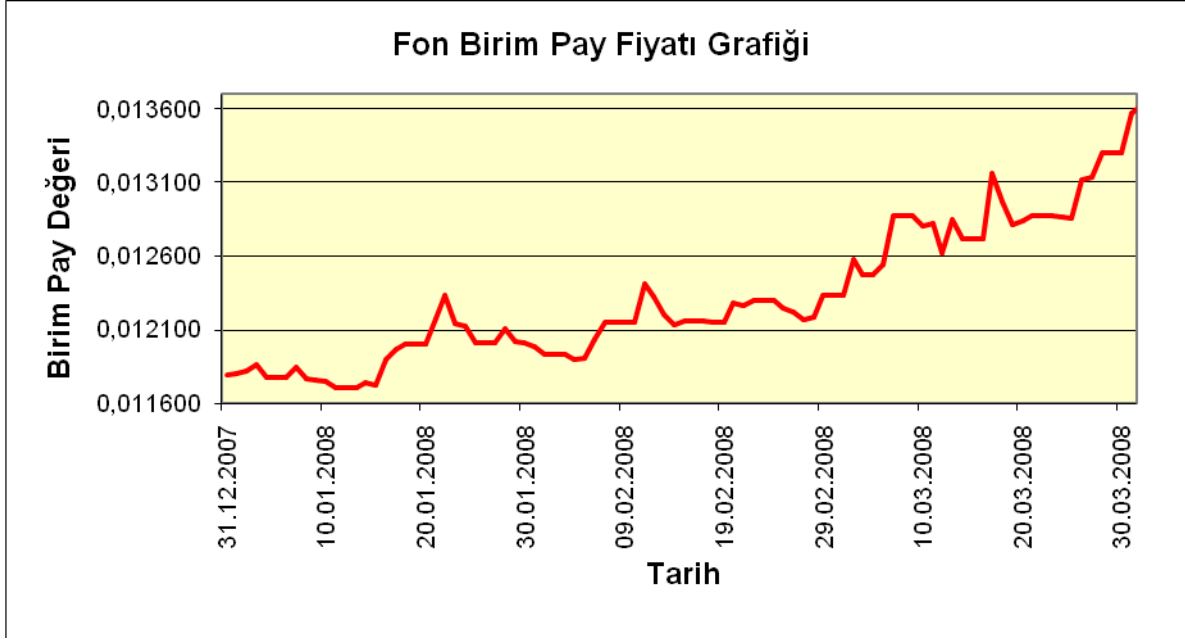
Bilanço

Varlıklar (+)	13.890.781,00.-YTL.
Borçlar (-)	47.982,00.-YTL.
Fon Toplam Değeri	13.842.799,00.-YTL.

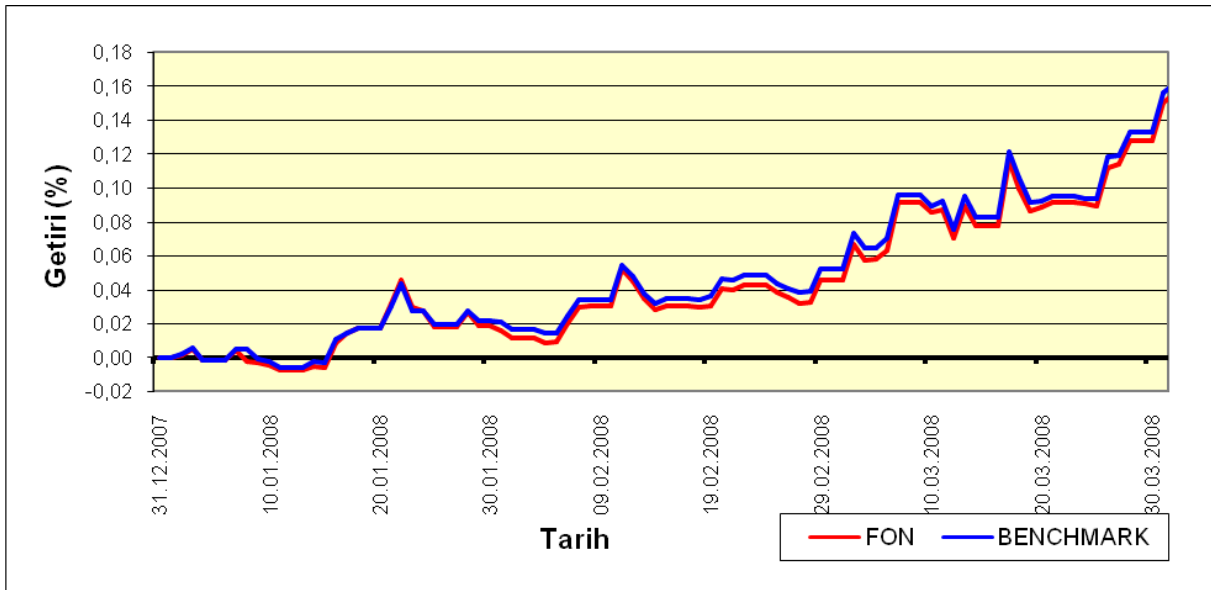
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	102.205,00.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	455.775,00 -YTL.
Gelir Gider Farkı	353.570,00.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	777.593,00.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	649.331,00.-YTL.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon'un karşılaştırma ölçütü; %40 KYD FX DİBS (USD-TL) + %10 KYD Eurobond (USD-TL) endeksi + %40 KYD Eurobond (EURO-TL) endeksi + %7 KYD O/N brüt repo endeksi + % 1 Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks + %1 İMKB Ulusal 100 Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + %1 KYD DİBS 182 endeksidir.

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Ünver BAŞBUĞ
Fon Kurulu Üyesi

Hasan TÜRKER
Fon Kurulu Üyesi