

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(ESKİ ADIYLA “OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN
YATIRIM ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU)
30 HAZİRAN 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLAR**

ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARI HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Oyak Emeklilik A.Ş.
Gelir Amaçlı Esnek
Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Kurulu'na

Giriş

Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (Eski adıyla “Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları Emeklilik Yatırım Fonu”)’nun (“Fon”) ekte yer alan 30 Haziran 2008 tarihli bilançosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tabloları, aynı tarihte sona eren altı aylık gelir tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Kurucu'nun sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (Eski adıyla “Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları Emeklilik Yatırım Fonu”)’nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki ara dönem finansal tablolarının, Fon’un 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, altı aylık döneme ilişkin finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız Bölüm E) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 1 Ağustos 2008

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Sibel Türker, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

A. BİLANÇO DİPNOTLARI

Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (Eski adıyla “Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları Emeklilik Yatırım Fonu”) ("Fon") mali tablo dipnotları aşağıda sunulmuştur.

Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun isminin Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu olarak değiştirilmesine SPK 7 Mart 2008 tarihinde 15-232 sayılı karar ile onay vermiştir.

a) Birim Pay Değeri

	<u>30 Haziran 2008</u>	<u>30 Haziran 2007</u>
Net Varlık Değeri	15.096.965 YTL	11.101.357 YTL
Kurucunun Elindeki ve Dolaşımdaki Pay Sayısı	1.131.803.226 Adet	886.145.741 Adet
Birim Pay Değeri	0,013339 YTL	0,012528 YTL

b) Katılma Belgeleri Hareketleri

	<u>1 Ocak – 30 Haziran</u>		<u>1 Ocak – 30 Haziran</u>	
	<u>2008</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>
	<u>Adet</u>	<u>YTL</u>	<u>Adet</u>	<u>YTL</u>
Açılış	966.160.971	12.097.082	752.639.350	9.384.928
Satışlar	359.274.341	4.644.368	287.901.200	3.721.571
Geri Alışlar	(193.632.086)	(2.468.769)	(154.394.809)	(1.994.174)
	<u>1.131.803.226</u>	<u>14.272.681</u>	<u>886.145.741</u>	<u>11.112.325</u>

c) Fon Süresi

Fon süresiz olup, 13 Ağustos 2003 tarihinde kurulmuştur.

d) Sigorta

Menkul kıymetler, IMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de (“Takasbank”) saklanmaktadır. Takasbank nezdinde saklamada bulunan menkul kıymetler Takasbank tarafından sigortalanmıştır.

e) Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Hususlar

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan husus bulunmamaktadır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

A. BİLANÇO DİPNOTLARI (devamı)

f) Değerlemede Uygulanan Döviz Kurları

	<u>30 Haziran 2008</u>
1 USD	1,2245 YTL
1 EURO	1,9341 YTL

Fon, değerlendirme işleminde, 30 Haziran 2008 tarihinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın ilan ettiği ve 1 Temmuz 2008 tarihinde geçerli olan döviz satış kurunu kullanmaktadır.

g) Değerlemede Esas Alınan Gelir Ortaklığı Senetleri Fiyatları

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde gelir ortaklığı senedi mevcut değildir.

h) Diğer Hususlar

Portföy İşlemleri

Bilanço tarihi itibarıyla mali tablolarda yeralan 29.039 YTL tutarındaki borcun, 25.822 YTL'si fon yönetim ücretlerinden, 1.277 YTL'si denetim ücretinden, 1.487 YTL'si ödenecek SPK kayda alma ücretinden ve 453 YTL'si diğer borçlardan oluşmaktadır. (30 Haziran 2007: 48.152 YTL tutarındaki borcun 34.191 YTL'si fon yönetim ücretlerinden, 1.341 YTL'si ödenecek SPK kayda alma ücretinden, 3.936 YTL'si denetim ücretinden ve 8.684 YTL'si diğer borçlardan oluşmaktadır.)

Bilanço tarihi itibarıyla mali tablolarda yer alan 1.190.590 YTL tutarındaki diğer menkul kıymetlerin tamamı ters repodan oluşmaktadır. (30 Haziran 2007: 100.143 YTL tutarındaki diğer menkul kıymetlerin tamamı ters repodan oluşmaktadır.)

Bilanço tarihi itibarıyla mali tablolarda alacak bakiyesi bulunmamaktadır. (30 Haziran 2007: 217 YTL tutarındaki alacakların tamamı komisyon iadesinden oluşmaktadır.)

B. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

a) Tahsil Edilemeyen Anapara, Faiz ve Temettü Tutarları

Bilanço tarihi itibarıyla Fon'un tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü alacağı bulunmamaktadır.

b) Yönetici Şirketten Alınan Avans ve Kredi Faiz Oranları

Bilanço tarihi itibarıyla yönetici şirketten alınan avans ve kredi bulunmamaktadır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

B. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI (devamı)

c) Gelir ve Gider Hesaplarında Bir Önceki Yıla Göre %25'in Üzerinde Ortaya Çıkan Artış ve Azalışların Nedenleri

Yıl içinde gözlemlenen katılımcı sayısındaki istikrarlı artış ve her ay düzenli olarak gerçekleştirilen ödemeler fon portföyünde yaşanan büyümenin başlıca nedenleridir. Buna bağlı olarak fon portföy yapısındaki enstrümanların çeşitliliği nedeniyle de fon gelir/gider hesaplarında %25'i aşan değişimler yaşanmıştır. Cari dönemde itfa olan ya da elden çıkarılan döviz cinsinden yatırımlar sebebiyle yazılan kur farkı giderlerinde artış gözlemlenmiştir. Ayrıca dönem içinde piyasalarda gerçekleşen dalgalanmalar neticesinde fon portföyünde bulunan döviz cinsinden yatırımlarda meydana gelen değer azalışları nedeniyle karlılıkta düşüş kaydedilmiştir.

d) Diğer Hususlar

Kurucu ile İlişkiler

Fon, Oyak Emeklilik A.Ş. ("Kurucu") tarafından kurulmuş olup, Kurucu Yönetim Kurulu'na atanan Fon Kurulu tarafından yürütülmektedir. SPK mevzuatı uyarınca portföy yönetimi, ING Portföy Yönetimi A.Ş. (Eski adı "Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.") ("ING Portföy") tarafından yapılmaktadır. Yıl içinde Fon'un kamu kesimi tahvil ve bono alım satımları ING Bank A.Ş. (Eski adı "Oyak Bank A.Ş.") aracılığı ile yapılmaktadır.

Fon, kurucu sıfatıyla Oyak Emeklilik A.Ş.'ye ödenmek üzere her gün net varlık değerinin yüzbindeonu oranında "Fon İşletim Gideri Kesintisi" tahakkuk ettirmektedir.

Kurucu'ya ödenen Fon Yönetim Ücreti içerisinde ING Portföy'e aylık olarak net varlık değerine göre %12,5 ile %25 arasında değişen tutarda "Portföy Yönetim Ücreti" ödenmektedir.

Vergi

Fon'un portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Denetim Ücretleri

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 6 Ocak 2005 tarih ve 1/9 sayılı kararı doğrultusunda 1 Şubat 2005 tarihinden itibaren saklama komisyonu ve bağımsız denetim giderleri dahil, emeklilik yatırım fonları ve menkul kıymet yatırım fonlarında, fon giderlerinin Kurucu tarafından değil, Fon'un mal varlığından karşılanmasına karar verilmiştir.

Fon, denetim ücretini 5 Ocak 2008 - 9 Mart 2008 tarihleri arasında tahakkuk ettirmemiş olup, 10 Mart 2008 tarihinden itibaren günlük 16 YTL olarak tahakkuk ettirmeye başlamıştır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

B. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI (devamı)

d) Diğer Hususlar (devamı)

Diğer Giderler

Bilanço tarihi itibarıyla mali tablolarda yer alan 51.666 YTL tutarındaki diğer giderlerin (D-10) 45.517 YTL'lik kısmı Fon'un mevcut muhasebe yazılımındaki sınıflamalar dahilinde muhasebeleştirilen döviz cinsinden mevduat işlemlerinden kaynaklanan kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. (30 Haziran 2007: 215.932 YTL tutarındaki diğer giderlerin 203.912 YTL'si kur farkı giderlerinden oluşmaktadır.)

Diğer Gelirler

Bilanço tarihi itibarıyla mali tablolarda yer alan 101.568 YTL tutarındaki diğer gelirlerin 101.560 YTL'lik kısmı Fon'un mevcut muhasebe yazılımındaki sınıflamalar dahilinde muhasebeleştirilen döviz cinsinden mevduat işlemlerinden kaynaklanan kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. (30 Haziran 2007: 71.796 YTL tutarındaki diğer gelirlerin 70.490 YTL'si kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır.)

C. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

a) İmtiyazlı Hisse Senetleri

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi mevcut değildir.

b) Alınan Bedelsiz Hisse Senetleri

Cari dönemde alınan bedelsiz hisse senedi mevcut değildir.

c) İhraç Edilen Menkul Kıymetin Toplam Tutarının %10' unu Aşan Kısmı

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde ihraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10' unu aşan kısmı mevcut değildir.

d) Menkul Kıymetler Borsalarına Kote Edilmemiş Menkul Kıymetler

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir.

e) Diğer Hususlar

Fon Portföy Yapısı

30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla Fon portföyünün %20,94'ü Eurobond'lardan, %21,26'sı dövizde endeksli devlet tahvillerinden, %40,17'si devlet tahvillerinden, %8,21'i ters repodan ve %9,42'si banka mevduatından oluşmaktadır. (30 Haziran 2007: Fon portföyünün %46,14'ü Eurobond'lardan, %42,73'ü dövizde endeksli devlet tahvillerinden, %0,84'ü devlet tahvillerinden, %0,90'ı ters repodan ve %9,39'u banka mevduatından oluşmaktadır)

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

C. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI (devamı)

e) Diğer Hususlar (devamı)

Verilen Taahhütler

Fon portföyünün 1.190.590 YTL'lik bölümü için Fon'un geri satma taahhüdü bulunmakta olup, taahhüt edilen sözkonusu bedelin, fon portföy değeri tablosundaki nominal değeri 1.345.420 YTL'dir. (30 Haziran 2007: Fon portföyünün 100.143 YTL'lik bölümü için Fon'un geri satma taahhüdü bulunmakta olup, taahhüt edilen sözkonusu bedelin, fon portföy değeri tablosundaki nominal değeri 146.515 YTL'dir.)

D. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

a) Şüpheli Alacakların Tutarı

Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır.

b) Net Varlık Değerinin %5'inden Fazla Tutardaki Diğer Varlıkların Ayrıntısı

Net varlık değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır.

c) Diğer Hususlar

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır.

E. UYGULANAN MUHASEBE İLKELERİ

a) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliği ve Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi menkul kıymet yatırım fonları tarafından düzenlenecek mali tablolar ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallar (bundan sonra "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri" olarak anılacaktır.) belirlenmiştir.

Fon, mali tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan emeklilik yatırım fonlarına ilişkin genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlamaktadır.

b) Menkul Kıymetlerin Değerleme Esasları

Menkul kıymetlerin değerlemesine ilişkin bilanço tarihi itibarıyla geçerli Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri aşağıda belirtilmektedir:

- 1) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30 HAZİRAN 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

E. UYGULANAN MUHASEBE İLKELERİ (devamı)

b) Menkul Kıymetlerin Değerleme Esasları (devamı)

2) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

a) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.

b) Değerleme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.

c) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibarıyla oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

3) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

4) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

5) Bunlar dışında kalan para ve sermaye piyasası araçları Fon'un izahnamesinde yer alan esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

c) Fon Paylarının Değerinin Hesaplanması ve İşlem Esasları

Fon payları, temsil ettiği değer tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Fonun pay değeri, net varlık değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.