

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

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.04.2008 – 30.06.2008 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: 01.04.2008 – 30.06.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2008 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyrekte yaşanan ekonomik güçsüzlüğün devam ettiği bir dönem oldu. Hemen hemen beklentiler doğrultusunda gerçekleşen bu dönemde sert düşüşlerin devam ettiği gözlemlendi. 2007 yılının üçüncü çeyreğinde başlayan kredi kaynaklı krizin etkileri bu dönemde de devam etti. Ancak daha çok söz konusu krizin şirketlere olumsuz yansımalarından kaynaklanan zararları ve yurt içinde ve yurtdışında ard arda gelen faiz değişiklikleri piyasanın aşağı yönlü hareketini hızlandırdı. Tüm bunların yanında dolar beklenen yukarı yönlü hareketini vermedi ve 1.32-1.21 dar bandında hareket etti.

İkinci çeyrekte piyasaları etkileyen en önemli gelişme emtia fiyatlarında görülen artış oldu. Petrol fiyatlarının beklentilerin çok üzerinde gerçekleşmesi yurtdışında yaşanan gerginliği arttırarak yurtiçinde de olumsuz havanın sürmesine neden oldu. Yurtiçi piyasalar, yurtdışında açıklanan önemli veriler doğrultusunda hareket etme eğilimini bu çeyrekte artırdı.

İçeride Merkez Bankası'nın enflasyon hedefini tutturamayacağını açıklaması ve enflasyon rakamının enerji fiyatlarındaki artıştan dolayı beklentilerin üzerinde çıkması piyasalardaki gerginliği arttıran diğer etken oldu. Yılın ilk yarısına ilişkin mevcut göstergeler iktisadi faaliyette yavaşlama sinyalleri içermektedir.

Haziran ayında da artması beklenen aylık TÜFE, beklentinin aksine 11 aydır ilk defa gerileyerek önceki aya göre %0.36 düştü. Gerileme gıda ve alkolsüz içecek fiyatlarının %3.40 oranında, Nisan ve Mayıs aylarında aylık bazda sırası ile %11.69 ve %11.99 artan giyim ve ayakkabı fiyatlarının Haziran ayında %0.41 gerilemesinden kaynaklandı.

ÜFE Haziran ayında yıllık bazda %10.61 oranında yükseldi. Temmuz ve Ağustos aylarında aylık bazda değişmese bile baz etkisi nedeni ile yıllık bazda yükselmeye devam edecek. Temmuz ve Ağustos aylarında aylık değişim "0" olsa bile yıllık değişim sırası ile %11.42 ve %11.40 olacaktır. Yıllık bazda TÜFE'nin Haziran ayı ile aynı seviyede kalması için aylık TÜFE'nin %0.72 düşmesi gerekmektedir. TÜFE değişimi ilk 6 ayda 2007 sonuna göre %6 seviyesinde gerçekleşti. Bu değişim 2007'nin ilk 6 ayında %3.87 seviyesinde idi.

2008 yılının ikinci çeyreğinde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %-10.06, KYD 182 günlük bono endeksi %3.81, KYD 91 günlük bono endeksi %4.01, O/N net repo endeksi %3.61, KYD B Tipi Fon endeksi %2.82, Euro %-6.76, Amerikan Doları %-6,72.

2008 yılının ikinci çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %10.08'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %80.85'i Ters Repoya, %9.07'si Vadeli TL mevduata, yatırılmıştır. 1

Nisan 2008 – 30 Haziran 2008 döneminde fonun birim pay değeri %3.70 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %3.89 getiri sağlamıştır.

## **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](http://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 – 30 Haziran 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 30 Haziran 2008 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 (+)     | 38.681.971,71.-YTL. |
| Borçlar (-)       | 53.380,02.-YTL.     |
| Fon Toplam Değeri | 38.628.591,69.-YTL. |

### Gelir Tablosu

|   |                    |
|---|--------------------|
| Gelirler Toplamı (+)                    | 3.391.092,95-YTL.  |
| Giderler Toplamı (-)                    | 2.766.431,61.-YTL. |
| Gelir Gider Farkı                       | 624.661,34.-YTL.   |
| Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı | 506.705,80.-YTL.   |
| Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı     | 5.780.940,44.-YTL. |

## **BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

30.06.2008 İTİBARI İLE

| İhraççı        | Menkul       | Nominal        | Toplam       | Toplam |
|----------------|--------------|----------------|--------------|--------|
| Kurum          | Tanımı       | Değer/         | Değer        | (%)    |
|                |              | Kontrat Sayısı |              |        |
| DEVLET TAHVİLİ | TRT160708T15 | 500,000.00     | 496,436.50   | 1.28%  |
| HAZİNE BONOSU  | TRT261108T17 | 1,000,000.00   | 932,212.00   | 2.41%  |
| HAZİNE BONOSU  | TRB020708T11 | 1,500,000.00   | 1,499,302.50 | 3.88%  |

|                   |              |               |               |        |
|-------------------|--------------|---------------|---------------|--------|
| HAZİNE BONOSU     | TRB160708T15 | 400,000.00    | 397,168.00    | 1.03%  |
| HAZİNE BONOSU     | TRB200808T18 | 200,000.00    | 195,306.80    | 0.50%  |
| HAZİNE BONOSU     | TRB100908T19 | 600,000.00    | 580,305.00    | 1.50%  |
| TERS REPO-DT      | TRT260214T10 | 3,036,328.77  | 3,034,923.41  | 7.85%  |
| TERS REPO-DT      | TRT070911T19 | 6,064,273.97  | 6,058,657.70  | 15.66% |
| TERS REPO-DT      | TRT170210T15 | 5,044,246.58  | 5,044,246.58  | 13.04% |
| TERS REPO-DT      | TRT060509T18 | 5,021,945.21  | 5,017,060.19  | 12.97% |
| TERS REPO-DT      | TRT130110T10 | 5,021,945.21  | 5,017,060.19  | 12.97% |
| TERS REPO-DT      | TRT130110T10 | 1,505,120.55  | 1,505,120.55  | 3.89%  |
| TERS REPO-DT      | TRT060509T18 | 2,007,715.07  | 2,004,818.44  | 5.18%  |
| TERS REPO-DT      | TRT190111T13 | 60,028.93     | 60,028.93     | 0.16%  |
| TERS REPO-DT      | TRT190111T13 | 218,105.12    | 218,105.12    | 0.56%  |
| TERS REPO-DT      | TRT071009T51 | 3,001,619.18  | 3,001,619.18  | 7.76%  |
| VADELİ TL MEVDUAT |              | 3,600,000.00  | 3,618,769.04  | 9.36%  |
|                   |              | 38,781,328.59 | 38,681,140.13 |        |

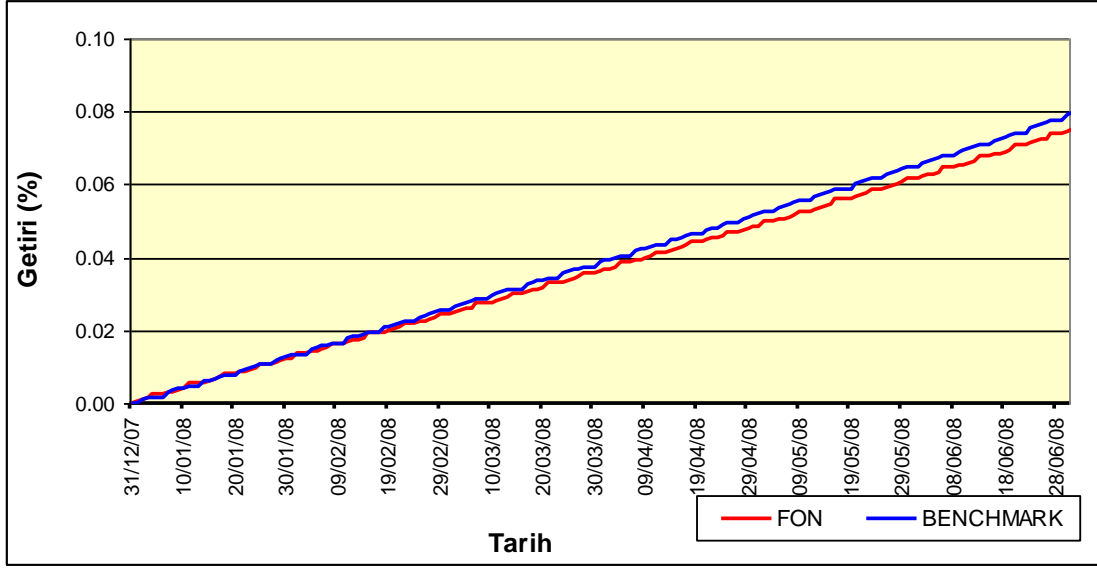
|                               | TUTARI(TL)       | GRUP (%) | TOPLAM (%) |
|-------------------------------|------------------|----------|------------|
| A. FON PORTFÖY DEĞERİ         | 38,681,140.13    |          | 100.14%    |
| (MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)     | 38,681,140.13    |          | 100.14%    |
| B. HAZİR DEĞERLER             | 831.58           |          | 0.00%      |
| a) Kasa                       | 0                | 0.00%    | 0.00%      |
| b) Bankalar                   | 831.58           | 100.00%  | 0.00%      |
| c) Diğer Hazır Değerler       | 0                | 0.00%    | 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                    | 53,380.02        |          | -0.14%     |
| a) Takasa Borçlar T1          | 0                | 0.00%    | 0.00%      |
| b) Takasa Borçlar T2          | 0                | 0.00%    | 0.00%      |
| c) Yönetim Ücreti             | 41,818.42        | 78.34%   | -0.11%     |
| d) Ödenecek Vergi             | 0                | 0.00%    | 0.00%      |
| e) İhtiyatlar                 | 0                | 0.00%    | 0.00%      |
| f) Krediler                   | 0                | 0.00%    | 0.00%      |
| g) Diğer Borçlar              | 11,561.60        | 21.66%   | -0.03%     |
| F. M.D.Düşüş Karşılığı        | 0                |          | 0.00%      |
| FON TOPLAM DEĞERİ             | 38,628,591.69    |          |            |
| Toplam Pay Sayısı             | 10,000,000,000   |          |            |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı        | 1,796,391,783.69 |          |            |
| Kurucunun Elindeki Pay Sayısı | 0                |          |            |
| Fiyat                         | 0.021503         |          |            |

Borçlar bölümünde görünen 11.561,60.-YTL'nin detayı:

|  |   |                 |
|--|---|-----------------|
| Denetim Ücreti Karşılığı                   | : | 2.359.49-YTL.   |
| Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı | : | 616,01.-YTL.    |
| Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı   | : | 8.087,29.- YTL. |
| Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı          | : | 394,26.-YTL.    |
| Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı          | : | 104,55 .-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 ikinci çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %10.08'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %80.85'i Ters Repo'ya, %9.07'si Vadeli TL mevduata, yatırılmıştır. 1 Nisan 2008 – 30 Haziran 2008 döneminde fonun birim pay değeri %3.70 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %3.89 getiri sağlamıştır.

## 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    | 0.73%                                  |
| Aracılık Komisyonları | 0,03%                                  |
| Diğer Fon Giderleri   | 0,06%                                  |
| Toplam Harcamalar     | 0,82%                                  |

Yukarıdaki veriler 01.01.2008 – 30.06.2008 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 01.01.2008-30.06.2008 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 | 1,075.36 | 1,122.72 | 1,172.16 |
| Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü   | 1,060.00 | 1,106.68 | 1,155.42 | 1,206.30 |
| (-) Fon İşletim Ücreti                     | 15.04    | 15.70    | 16.39    | 17.11    |
| (-) Aracılık Komisyonları                  | 0.36     | 0.37     | 0.39     | 0.40     |
| (-) Diğer Fon Giderleri                    | 0.57     | 0.59     | 0.62     | 0.65     |
| Toplam Giderler                            | 15.96    | 16.66    | 17.40    | 18.16    |
| Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü | 1,044.04 | 1,090.02 | 1,138.02 | 1,188.14 |

| 5.sene   | 6.sene   | 7.sene   | 8.sene   | 9.sene   | 10.sene  |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1,223.78 | 1,277.67 | 1,333.94 | 1,392.69 | 1,454.02 | 1,518.05 |
| 1,259.43 | 1,314.89 | 1,372.79 | 1,433.25 | 1,496.37 | 1,562.27 |

|       |       |       |       |       |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 17.87 | 18.65 | 19.48 | 20.33 | 21.23 | 22.16 |
| 0.42  | 0.44  | 0.46  | 0.48  | 0.50  | 0.52  |
| 0.67  | 0.70  | 0.74  | 0.77  | 0.80  | 0.84  |

|       |       |       |       |       |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 18.96 | 19.80 | 20.67 | 21.58 | 22.53 | 23.52 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|

|          |          |          |          |          |          |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1,240.46 | 1,295.09 | 1,352.12 | 1,411.67 | 1,473.84 | 1,538.74 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|

Toplam Komisyon

195.26

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.538,74.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 195,26.-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