

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 30 Haziran 2008 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunun Sermaye Piyasası Kurulunun Seri V, No: 60 Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ("Tebliğ")'inde yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 30 Haziran 2008 dönemine ait performans sunuş raporu Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını Tebliğ'in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 1 Ağustos 2008

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Sibel Türker
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003			
30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	38.628.593 YTL	Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu, portföyünün tamamını ters repo dahil 180 günden kısa vadeli kamu borçlanma araçları, borsa para piyasası işlemleri ve en fazla %10'a kadar vadeli mevduata yatırmak suretiyle içerdiği düşük riskle düzenli getiri elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır.	Meltem Öter Abdullah Akgün Vildan Özgül İbrahim Altan
Birim Pay Değeri	0,021503 YTL		
Yatırımcı Sayısı	83.801		
Tedavül Oranı %	17,96		
Portföy Dağılımı			
- Vadeli TL Mevduatı	% 9,36	Fon, portföyünün en az %80'ini ters repo dahil 180 günden kısa vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırılmak kaydıyla fon varlıklarını borsa para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendiren para piyasası fonudur. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, vadesine 180 günden daha az süre kalan devlet iç borçlanma araçları ve portföyün %20'sine kadar borsa para piyasası işlemlerine yatırım yapılacak olması nedeniyle vade yapısından kaynaklanabilecek belirsizlikler azaltılmış olacaktır. Gerekli görülen durumlarda da fon portföyünün tamamı ters repoda, en fazla %10'u kısa vadeli mevduatta ve en fazla %20'sine kadar olmak üzere Borsa Para Piyasasında değerlendirilerek riski azaltma yoluna gidilecektir.	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 10,60		
-Ters Repo	% 80,04		
- Borsa Para Piyasası İşlemleri	% 0,00		
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet
Yoktur.		Emeklilik yatırım fonunun işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Operasyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmektedir. Fon'a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir.	

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ								
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) **	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı ***
1. yıl	20,59	23,09	13,86	0,07	0,04	1.864.310 YTL	0,23	794.035 bin YTL
2.yıl	13,63	13,99	2,66	0,03	0,03	6.798.637 YTL	0,66	1.032.672 bin YTL
3.yıl	15,51	16,90	11,58	0,04	0,04	14.243.575 YTL	1,66	852.950 bin YTL
4.yıl	17,36	18,79	5,94	0,04	0,04	25.045.867 YTL	2,42	1.035.860 bin YTL
5.yıl/3*	3,57	3,87	6,26	0,03	0,04	29.298.639 YTL	2,82	1.037.596 bin YTL
5.yıl/6****	7,40	7,91	13,76	0,03	0,04	38.628.593 YTL	3,91	988.503 bin YTL

* 2008 yılı birinci çeyrek (1 Ocak – 31 Mart 2008) dönemine aittir.

** 1. yıl (2004 yılı) enflasyon oranı ilgili döneme ait birikimli TEFE endeksine göre hesaplanmıştır. 2005, 2006 ve 2007 yıllarının tamamında ve 2008 yılının ilk çeyreğinde ve yarısında birikimli ÜFE endeksi kullanılmıştır.

*** Portföy yöneticisi, ING Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakamlar ING Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Aralık 2004, 31 Aralık 2005, 31 Aralık 2006, 31 Aralık 2007, 31 Mart 2008 ve 30 Haziran 2008 tarihi itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

**** 2008 yılı ilk yarı (1 Ocak – 30 Haziran 2008) dönemine aittir.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) 01.01.2008-30.06.2008 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 7,40
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 7,91
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 7,89
Nispi Getiri:	% (0,50)

Nispi Getiri'nin %(0,49)'u varlık seçiminden, %(0,01)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$$(\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}) + (\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi})$$

- 2) Fon portföy yönetimi hizmeti ING Portföy Yönetimi A.Ş. (Eski adı "Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.") ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket ING Bank A.Ş. (Eski adı "Oyak Bank A.Ş.")'nin %100 iştirakidir. Şirket, yedi adedi ING Bank A.Ş. ve sekiz adedi de Oyak Emeklilik A.Ş.'ye ait olmak üzere, toplam on beş adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 1 Ocak– 30 Haziran 2008 döneminde net %7,40 getiri sağlamıştır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:
- | | | |
|------------------------|----------|------|
| Fon İşletim Ücreti: | Yüzbinde | 4,00 |
| Aracılık Komisyonları: | Yüzbinde | 0,19 |
| Diğer Fon Giderleri: | Yüzbinde | 0,30 |
- 6) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25 Ocak .2008 tarih B.02.1.SP.K.0.15-90 sayılı onayıyla, Fon İzahname, İçtüzük ve Tanıtım Formlarında değişiklik yapılmış olup, söz konusu değişiklikler 5 Şubat 2008 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil ettirilmek suretiyle uygulamaya alınmıştır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (devamı)

- 7) Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlıkları dikkate alınarak kısa vadeli bonolar ve gecelik repo/ters repo işlemlerinin getirisini temsil eden, KYD'nin yayımlamış olduğu DİBS 30 günlük endeks ile yine KYD'nin yayımlamış olduğu TCMB gecelik faizlerine göre hesaplanan endekstir. Fonun portföy yapısındaki kısa vadeli devlet iç borçlanma araçları ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarına uygun olarak karşılaştırma ölçütü hesaplanır.

5 Şubat 2008 tarihine kadar fon karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanmıştır;

$((\text{KYD O/N brüt repo endeksi} * \%74) + (\text{KYD DİBS 30 endeks getirisi} * \%25) + (\text{Aylık brüt mevduat faizi} * \%1))$

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilleri için %10-%40, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı %60-%90 ve mevduat işlemleri için %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

5 Şubat 2008 tarihinde hesaplama şekli değişmiş, karşılaştırma ölçütü aşağıdaki şekilde hesaplanılmaya başlanmıştır;

$((\text{KYD O/N brüt repo endeksi} * \%84) + (\text{KYD DİBS 30 endeks getirisi} * \%15) + (\text{Aylık brüt mevduat faizi} * \%1))$

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilleri için %0-%30, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı %70-%100 ve mevduat işlemleri için %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca 31 Aralık 2004 tarihli 5281 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici 67. madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının taraf olduğu yatırım işlemlerinden elde edilen kazançlar üzerinden de tevkifat yapılmaz.
- 9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:Geçerli değildir.
- 10) Portföy sayısı: Geçerli değildir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Fon'un geçmiş dönemlere ilişkin performans bilgileri aşağıdaki gibidir:

2004 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%20,59
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%23,09
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%21,80
Nispi Getiri:	% (2,50)

Nispi Getiri'nin % (1,21)'i varlık seçiminden, % (1,29)'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2005 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%13,63
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%13,99
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%14,36
Nispi Getiri:	% (0,36)

Nispi Getiri'nin %(0,73)'ü varlık seçiminden, %0,37'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2006 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%15,51
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%16,90
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%16,45
Nispi Getiri:	% (1,39)

Nispi Getiri'nin %(0,94)'ü varlık seçiminden, %(0,45)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2007 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%17,36
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%18,79
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%17,84
Nispi Getiri:	%(1,43)

Nispi Getiri'nin %(0,48)'i varlık seçiminden, %(0,95)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.