

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

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek 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 %62.14'ü Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna,%15.28'i Hisse senedine, %13.93'ü Ters Repo'ya, %0.17'si Vadeli TL mevduata, %3.67'si Eurobond'a, %3.13'ü Döviz endeksli DİBS'e ve %1.68'i Dövizli Mevduata yatırılmıştır. 1 Nisan 2008 – 30 Haziran 2008 döneminde fonun birim pay değeri %0.44 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %0.64 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.SPK.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 – 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. Esnek 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'na 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 (+)	49.326.814,90.-YTL.
Borçlar (-)	3.889.939,83.-YTL.
Fon Toplam Değeri	45.436.875,07.-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	5.780.940,40.-YTL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.06.2008 İTİBARIYLA

İhraççı	Menkul	Nominal	Toplam	Toplam
Kurum	Tanımı	Deger/ Kontrat Sayısı	Deger	(%)
HİSSE SENEDİ		5,440,001.14	12,500,952.67	25.08%
DEVLET TAHVİLİ	TRT130808T17	10,000,000.00	9,798,050.00	19.66%
DEVLET TAHVİLİ	TRT040209T13	5,000,000.00	4,483,490.00	9.00%
DEVLET TAHVİLİ	TRT010409F10	1,200,000.00	1,423,967.62	2.86%
DEVLET TAHVİLİ	TRT150212T15	14,997,000.00	17,091,630.99	34.29%
EUROBOND (USD)	US900123AH38	820,000.00	1,044,394.17	2.10%
EUROBOND (EURO)	XS0201333761	290,000.00	587,520.01	1.18%
TERS REPO-DT	TRT190111T13	294,141.76	294,141.76	0.60%
VADELİ DÖVİZ MEVDUATI		660,000.00	809,137.16	1.62%
VADELİ TL MEVDUATI		1,800,000.00	1,805,625.00	3.61%
		40,501,142.90	49,838,909.39	

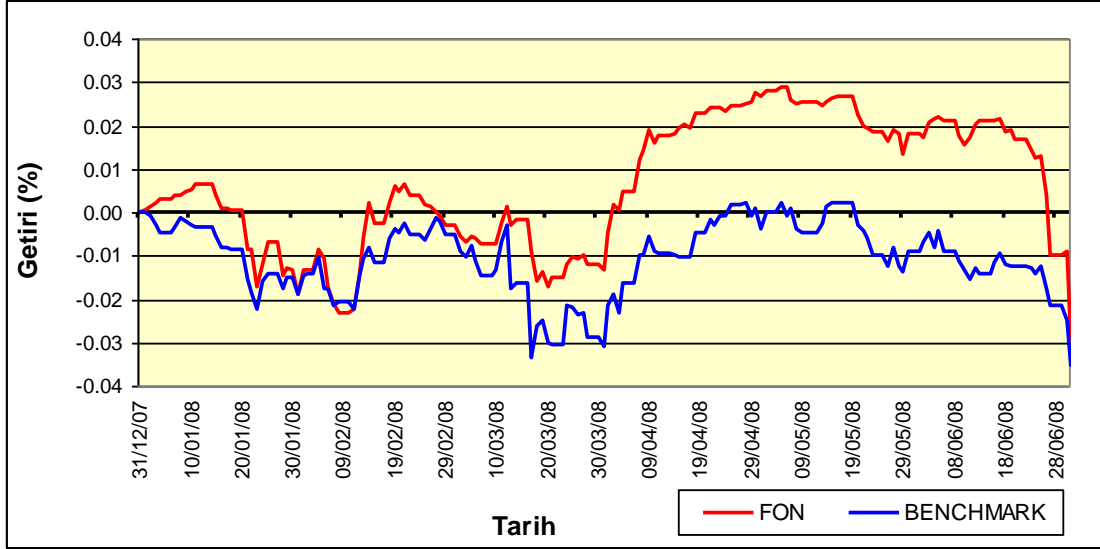
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	49,838,909.39		107.34%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	49,838,919.41		107.34%
B. HAZIR DEĞERLER	399		0.00%
a) Kasa	0	0.00%	0.00%
b) Bankalar	399	100.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%
C. ALACAKLAR	487,506.51		1.05%
a) Takastan Alacaklar T1	487,506.51	100.00%	1.05%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%	0.00%
d) Diğer Alacaklar	0	0.00%	0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%
E. BORÇLAR	3,889,939.83		-8.38%
a) Takasa Borçlar T1	1,723,600.00	44.26%	-3.71%
b) Takasa Borçlar T2	2,020,000.00	51.88%	-4.35%
c) Yönetim Ücreti	137,763.07	3.54%	-0.30%
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	8,576.76	0.32%	-0.02%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	46,436,875.07		
Toplam Pay Sayısı	100,000,000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2,414,227,165.42		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
Fiyat	0.019235		

Diğer borçlar bölümünde görünen 8.576,76.-YTL'nin detayı:

Fon Denetim Ücreti Karşılığı	:	3.702,35-YTL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:	2.668,51-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	833,43-YTL.
Diğer Borçlar	:	1372,47.-YTL.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



2008 yılının ikinci çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %62.14'ü Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %13.93'ü Ters Repo'ya, %0.17'si Vadeli TL mevduata, %3.67'si Eurobond'a, %3.13'ü Dövizle endeksli DİBS'e ve %1.68'i Dövizli Mevduata yatırılmıştır. 1 Nisan 2008 – 30 Haziran 2008 döneminde fonun birim pay değeri %0.44 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %0.64 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.

Hisse Senetleri : Binde 1
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	2,15%
Aracılık Komisyonları	0,24%
Diğer Fon Giderleri	0,05%
Toplam Harcamalar	2,45%

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 %9.5 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.

OEE

	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene
Başlangıçta Yatırılan	1,000.00			
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1,047.50	1,103.75	1,163.02	1,225.47
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,095.00	1,153.80	1,215.76	1,281.04
(-) Fon İşletim Ücreti	38.23	40.29	42.45	44.73
(-) Aracılık Komisyonları	2.50	2.63	2.77	2.92
(-) Diğer Fon Giderleri	0.57	0.60	0.63	0.67
Toplam Giderler	41.30	43.52	45.86	48.32
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,053.70	1,110.28	1,169.90	1,232.72

	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1,291.27	1,360.61	1,433.68	1,510.66	1,591.78	1,677.26
	1,349.83	1,422.31	1,498.69	1,579.16	1,663.96	1,753.31
	47.13	49.66	52.33	55.14	58.10	61.22
	3.08	3.24	3.42	3.60	3.79	4.00
	0.70	0.74	0.78	0.82	0.87	0.91

50.91	53.65	56.53	59.56	62.76	66.13
1,298.91	1,368.66	1,442.16	1,519.60	1,601.20	1,687.18

Toplam Komisyon 528.55

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %9.5 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.687,18.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 528,55.-YTL. dir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Ünver BAŞBUĞ
Fon Kurulu Üye

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