

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(ESKİ ADIYLA “OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GRUPLARA YÖNELİK ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)'NUN
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA İLİŞKİN RAPOR**

Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (Eski adıyla “Oyak Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu”)’nun (“Fon”) 15 Nisan - 30 Eylül 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’inde (“Tebliğ”) 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 15 Nisan - 30 Eylül 2008 dönemine ait performans sunuş raporu Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu (Eski adıyla “Oyak Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu”)’nun performansını Tebliğ’in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 14 Kasım 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.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 24 Ekim 2005			
30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	13.337.201 YTL	Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %80'i dövizde endeksli devlet iç borçlanma senetleri dahil Devlet Tahvilleri, Hazine Bonoları ve bunlara dayalı Ters Repolardan oluşturulur.	Meltem Öter Abdullah Akgün Vildan Özgül İbrahim Altan
Birim Pay Değeri	0,014956 YTL		
Yatırımcı Sayısı	5.053		
Tedavül Oranı %	0,45		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Hisse Senedi	% 0,00	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. Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %80'i dövizde endeksli devlet iç borçlanma senetleri dahil Devlet Tahvilleri, Hazine Bonoları ve bunlara dayalı Ters Repolardan oluşturulur. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda kamu borçlanma araçlarının ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarının artırılıp azaltılması suretiyle borsa para piyasası işlemleri, vadeli/vadesiz TL ve döviz mevduatı, %10'u aşmamak üzere eurobondlar ve hisse senetlerine yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki kamu borçlanma senetlerini dahil eder.	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 81,38		
-Ters Repo	% 1,32		
- Döviz End. DİBS, Eurobond ve Dövizli Mevduat	% 9,35		
- Vadeli TL Mevduatı	% 7,95		
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.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. GRUPLARA YÖNELİK ESNEK 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*	8,11	Yoktur.	2,66	0,22	Yoktur.	4.528.218 YTL	0,44	1.032.672 bin YTL
2. yıl	11,8	Yoktur.	11,58	0,18	Yoktur.	10.472.121 YTL	1,22	852.950 bin YTL
3.yıl	14,41	Yoktur.	5,94	0,16	Yoktur.	12.794.188 YTL	1,24	1.035.860 bin YTL
4.yıl/3***	2,82	Yoktur.	6,26	0,23	Yoktur.	12.984.124 YTL	1,25	1.037.596 bin YTL
4.yıl/6*****	1,27	2,08	13,76	0,16	0,09	13.224.068 YTL	1,34	988.503 bin YTL
4.yıl/9*****	3,99	7,61	11,47	0,21	0,11	13.337.201 YTL	1,33	1.001.310 bin YTL

* 1. yıl fon 19 Ağustos 2005 tarihinden itibaren piyasada işlem görmeye başladığından dolayı 19.08.2005 - 31.12.2005 arası tarihlerini kapsamaktadır.

** Birikimli ÜFE endeksi kullanılmıştır.

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

**** 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, 30 Haziran 2008 ve 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

***** 2008 yılı ilk yarı dönemine ait veriler 15.04.2008-30.06.2008 tarih aralığındadır.

***** 2008 yılı ilk üç çeyrek dönemlere ait veriler 15.04.2008-30.09.2008 tarih aralığındadır.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) 15.04.2008-30.09.2008 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%3,99
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%7,61
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%6,73
Nispi Getiri:	%(3,62)

Nispi Getiri'nin %(2,74)'ü varlık seçiminden, %(0,88)'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 15 Nisan 2008 – 30 Eylül 2008 döneminde net %3,99 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 | 5,00 |
| Aracılık Komisyonları: | Yüzbinde | 0,03 |
| Diğer Fon Giderleri: | Yüzbinde | 0,35 |
- 6) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.01.2008 tarih B.02.1.SP.K.0.15-90 sayılı onayıyla, Fon İzahname, İçtüzük ve Tanıtım Formlarında değişiklik yapılmış olup, söz konusu değişiklikler SPK yazısı doğrultusunda 15.04.2008 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil ettirilmiş olup uygulamaya alınmıştır.
- 7) Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak %40 KYD DİBS 365, %40 KYD DİBS 182 günlük endeks, %17 KYD O/N brüt repo endeksi, %1 İMKB Ulusal 100 hisse senetleri endeksi , %1 KYD Eurobond (USD-YTL), %1 Aylık Brüt Mevduat Faizi endeksidir.
- Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, TL cinsi Kamu Borçlanma Senetleri için %80-%100, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%30, mevduat için %0-%10, hisse senetleri için %0-%10, Eurobondlar için %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.
- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca 31.12.2004 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.