

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN**  
**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA**  
**KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Oyak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 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 1 Ocak - 30 Eylül 2008 dönemine ait performans sunuş raporu Oyak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma 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.**  
**BÜYÜME AMAÇLI KARMA 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 Eylül 2008 tarihi itibarıyla		<b>Fonun Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>
Fon Toplam Değeri	47.073.887 YTL	Oyak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") amacı, portföyünün asgari %20'sinden az olmayacak şekilde hisse senetlerine ve %20'sinden az olmayacak şekilde kamu borçlanma araçlarına yatırmak suretiyle toplam portföyün en az %80'ini hisse senetleri ve borçlanma araçlarından oluşturarak sermaye kazancı elde etmektir.	Meltem Öter Abdullah Akgün Vildan Özgül İbrahim Altan
Birim Pay Değeri	0,028315 YTL		
Yatırımcı Sayısı	122.266		
Tedavül Oranı %	0,83		
<b>Portföy Dağılımı</b>			
- Hisse Senetleri	% 43,41	Fon, özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan ortaklıklara ait hisse senetlerine fon portföyünün en az %20, en çok %80'ini yatırırken, kamu borçlanma senetlerine de devamlı surette en az %20, en çok %80 oranında yatırım yapar.  Piyasa koşullarında oluşabilecek farklılıklara göre portföydeki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlığı, bir grup artarken diğeri azaltılmak suretiyle dengelenerek fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulur. %20'yi aşmamak üzere borsa para piyasası işlemleri, ters repo, eurobond, vadeli/vadesiz TL ve döviz mevduatına da yatırım yapılabilir.	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 42,58		
-Ters Repo	% 3,89		
- T.C. Eurobond ve Döviz Endeksli DİBS	% 6,80		
- Dövizli ve YTL Mevduat	% 3,32		
<b>Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı</b>		<b>Yatırım Riskleri</b>	<b>En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet</b>
- Diğer Mali Kuruluşlar	%8,34	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.	
- Holding	%13,20		
- Bankalar	%31,58		
- Metal Eşya ve Makine	%13,08		
- Sigorta Şirketleri	%14,94		
- Teknoloji	%8,53		
- Kimya, Petrol Plastik	%9,10		
- Taşa Toprağa Dayalı	%1,23		

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

<b>OYAK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ</b>									
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	25,68	32,99	13,86	0,70	0,96	2.179.007 YTL	0,27	794.035 bin YTL	
2.yıl	26,00	40,13	2,66	0,69	0,81	10.772.776 YTL	1,04	1.032.672 bin YTL	
3.yıl/	17,06	14,47	11,58	0,50	0,66	25.910.215 YTL	3,04	852.950 bin YTL	
4.yıl	18,09	26,28	5,94	0,43	0,56	43.160.159 YTL	4,16	1.035.860 bin YTL	
5.yıl/3*	(8,72)	(9,08)	6,26	0,89	0,88	41.696.255 YTL	4,02	1.037.596 bin YTL	
5.yıl/6****	(12,26)	(11,76)	13,76	0,79	0,80	41.763.817 YTL	4,22	988.503 bin YTL	
5. yıl/9*****	(3,58)	(8,38)	11,47	1,04	0,97	47.073.887 YTL	4,70	1.001.310 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, yarısında ve üçüncü çeyreğinde 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, 30 Haziran 2008 ve 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

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

\*\*\*\*\* 2008 yılı 1 Ocak – 30 Eylül 2008 dönemine aittir.

**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**C. DİPNOTLAR**

- 1) 1 Ocak 2008- 30 Eylül 2008 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% (3,58)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% (8,38)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% (6,37)
Nispi Getiri:	% 4,80

Nispi Getiri'nin % 2,79'u varlık seçiminden, % 2,01'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. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket ING 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 2008 – 30 Eylül 2008 döneminde net %(3,58) 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 10,00
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde 2,25
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde 0,28

- 6) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.03.2008 tarih B.02.1.SPK.0.15-232 sayılı onayıyla, Fon İzahname, İçtüzük ve Tanıtım Formlarında değişiklik yapılmış olup, söz konusu değişiklikler 17.03.2008 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil ettirilmek suretiyle uygulamaya alınmıştır.
- 7) Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlıkları dikkate alınarak kamu borçlanma araçları ve hisse senetlerinin getirisini temsil eden, KYD'nin yayımlamış olduğu DİBS 182 günlük endeks ile İMKB Ulusal XU-100 endeksidir. Fonun portföy yapısındaki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlıklarına uygun olarak karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır:

17 Mart 2008 tarihine kadar fon karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

$((\text{İMKB Ulusal XU-100 endeks getirisi} * \%35) + (\text{KYD DİBS 182 endeks getirisi} * \%60) + (\text{KYD O/N Brüt Repo Endeksi} * \%3) + (\text{Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks} \%1) + (\text{KYD Eurobond (USD- TL) Endeksi} * \%1))$

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, hisse senetleri için %20-%50, ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%20, TL cinsi Hazine Bonosu/Devlet Tahvili için %45-%75, Mevduat için %0-%10, Eurobondlar için de %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

17 Mart 2008 tarihinde hesaplama şekli değişmiş, karşılaştırma ölçütü aşağıdaki şekilde hesaplanmaya başlanmıştır;

$((\text{İMKB Ulusal XU-100 endeks getirisi} * \%50) + (\text{KYD DİBS 182 endeks getirisi} * \%40) + (\text{KYD O/N Brüt Repo Endeksi} * \%8) + (\text{Aylık Brüt Mevduat faizi} \%1) + (\text{KYD Eurobond (USD- TL) Endeksi} * \%1))$

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, hisse senetleri için %35-%65, ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%20, TL cinsi Hazine Bonosu/Devlet Tahvili için %25-%55, Mevduat için %0-%10, Eurobondlar için de %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**C. DİPNOTLAR (devamı)**

- 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.

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR**

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

2004 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 25,68
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 32,99
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 31,50
Nispi Getiri:	% (7,31)

Nispi Getiri'nin % (5,82)'si varlık seçiminden, % (1,49)'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2005 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 26,00
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 40,13
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 35,15
Nispi Getiri:	% (14,13)

Nispi Getiri'nin % (9,15)'i varlık seçiminden, % (4,98)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2006 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 17,06
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 14,47
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 15,22
Nispi Getiri:	% 2,59

Nispi Getiri'nin % 1,84'ü varlık seçiminden, % 0,75'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2007 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 18,09
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 26,28
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 22,55
Nispi Getiri:	% (8,19)

Nispi Getiri'nin % (4.46)'sı varlık seçiminden, % (3,73)'ü 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.

