

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

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.07.2008 – 30.09.2008 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: 01.07.2008 – 30.09.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2008 yılının üçüncü çeyreğinde global kriz etkilerini ikinci döneme göre daha da hissettirerek derinleşti. Bu dönemde ABD'nin en önemli yatırım bankası olan Lehman Brothers iflas etti. ABD'de başlayıp diğer gelişmiş ülkelere hızla yayılan ve yavaş yavaş etkilerini derinleştiren bu kriz, gelişmekte olan ülkeleri de etkisi altına almaya başladı. Hisse Senetleri Piyasası'nda yaşanan dalgalanma bu dönemde daha da genişledi. Dolar kuru 1.19-1.28 bandında hareket etti.

Üçüncü çeyrekte piyasalarda krizin neresinde olduğuna dair sorulara yanıt aranmaya çalışıldı. ABD'de büyük yatırım bankalarının iflası ve devlet kontrolüne geçilmesi gibi olaylar yaşanması sonucunda krizin etkilerini yeni göstermeye başladığı anlaşılmış oldu.

İkinci çeyrekte emtia fiyatlarında görülen artış yerini düzeltmeye bırakarak aşağı yönlü salınmalar başladı. Özellikle petrol fiyatlarında 100'ün altı gözlendi. Emtia fiyatlarının rahatlamasının ardından gözler krizin asıl kaynağı olan kredi piyasasına çevrildi. Gelişmekte olan ülkelerde faizlerin çok yüksek olması nedeniyle tasarruf kesimi riskli yatırım enstrümanlarından kaçarak getiri garantili olan mevduat, hazine bonusu ve devlet tahvili gibi yatırımlara yönlendi.

Global krizin yarattığı etkiler ülkelerin büyüme rakamlarını da ciddi anlamda etkiledi. Eylül ayında Euro Bölgesi'nde %0.02 oranında daralma yaşandı. Böylece ABD kaynaklı kredi krizinin Avrupa 'ya yansımaları bu dönemde başlamış oldu.

Eylül ayında TÜFE bir önceki aya göre %0.45 oranında artarak %11.13 oldu. Söz konusu artış gıda ve alkolsiz içeceklerde %0.25, eğitimde %2.04 ve haberleşmede %1.37 oranındaki artıştan kaynaklandı.

ÜFE Eylül ayında yıllık bazda %12.49 oranında yükseldi. Ekim ve Kasım aylarında düşüş ile birlikte Merkez Bankası'nın yılsonu TÜFE beklentisi olan %10.70 için düşüş beklenmektedir. TÜFE 2007 yılının ilk 9 ayında %7.12 iken 2008 yılının ilk 9 ayında bu oran %11.13 olarak gerçekleşti. Yıl sonu beklentileri de dikkate alındığında TÜFE'de son çeyrekte yatay bir hareket beklenmektedir.

2008 yılının üçüncü çeyreğinde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %2.74, KYD 182 günlük bono endeksi %4.78, KYD 91 günlük bono endeksi %4.42, O/N net repo endeksi %3.67, KYD B Tipi Fon endeksi %3.23, Euro %-6.60, Amerikan Doları %1.06.

2008 yılının üçüncü çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %16.05'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %73.67'si Ters Repo, %9.44'ü Vadeli TL mevduata ve %0.85'i Borsa Para Piyasası'na yatırılmıştır. 1 Temmuz 2008 – 30 Eylül 2008 döneminde fonun birim pay değeri %4.10 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %4.35 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 Eylül 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 Eylül 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 (+)	44.792.436,52.-YTL.
Borçlar (-)	65.834,81.-YTL.
Fon Toplam Değeri	44.726.601,71.-YTL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	4.103.834,45-YTL.
Giderler Toplamı (-)	417.917,84.-YTL.
Gelir Gider Farkı	3.685.916,61.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	490.871,52.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	4.885.837,20.-YTL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.09.2008 İTİBARIYLA

Menkul Kıymet	Menkul Tanımı	Nominal Deger/ Kontrat Sayısı	Toplam Deger	Toplam (%)
DEVLET TAHVİLİ	TRT081008T10	1400000	1.396.722,60	3,12%
	TRT261108T17	500000	487.321,50	1,09%
	TRT040209T13	700.000,00	659.681,40	1,47%
HAZİNE BONOSU	TRB140109T12	4.500.000,00	4.283.811,00	9,56%
	TRB180209T17	1.500.000,00	1.404.018,00	3,13%
TERS REPO-DT	TRT120111T10	4.064.460,27	4.058.731,05	9,06%
	TRT120111T10	6.096.690,41	6.088.096,59	13,59%
	TRT040209T13	4.052.624,66	4.046.953,35	9,03%
	TRT170210T15	10.047.123,29	10.032.963,03	22,40%
	TRT130110T10	5.016.493,15	5.016.493,15	11,20%
	TRT120111T10	39.063,68	39.063,68	0,09%
	TRT140410T16	71.115,93	71.115,93	0,16%
	TRT100510T19	500.917,81	500.917,81	1,12%
	TRT100510T19	2.504.589,04	2504589,04	5,59%
VADELİ TL MEVDUATI		850.000,00	856600,27	0,0191
		850.000,00	856567,76	0,0191
		820.000,00	830486,37	0,0185
		820.000,00	830.357,54	1,85%
		820.000,00	827.693,66	1,85%
FON PORTFÖY DEĞERİ		45.153.078,24	4479218373,00%	99,98%

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	44.792.183,73		100,15%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	44.792.183,73		100,15%
B. HAZIR DEĞERLER	252,79		0,00%
a) Kasa	0	0,00%	0,00%
b) Bankalar	252,79	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	65.834,81		-0,15%
a) Takasa Borçlar T1	0	0,00%	0,00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0,00%	0,00%
c) Yönetim Ücreti	55.498,03	84,30%	-0,12%
d) Ödenecek Vergi	0	0,00%	0,00%
e) İhtiyatlar	0	0,00%	0,00%
f) Krediler	0	0,00%	0,00%

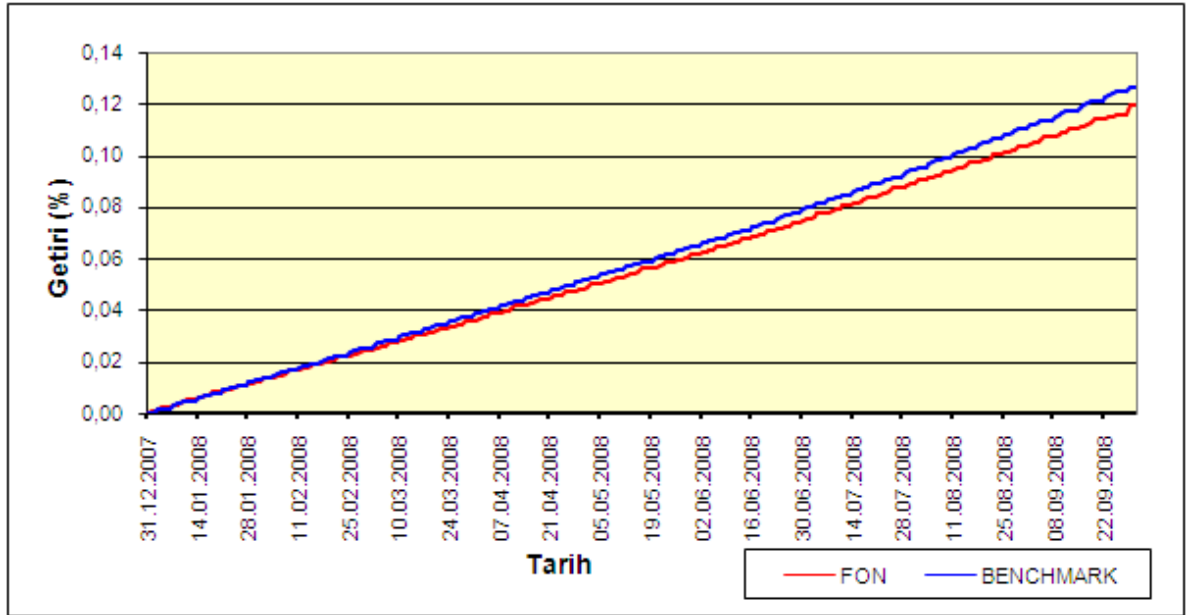
g) Diğer Borçlar	10.336,78	15,70%	-0,02%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0,00%
FON TOPLAM DEĞERİ	44.726.601,71		
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1.997.172.448,82		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
Fiyat	0,022395		

Borçlar bölümünde görünen 10.336,78.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	4.504,81-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	474,01.-YTL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:	4.382,19.- YTL.
Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı	:	866,76.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	109,01 .-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 üçüncü çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %16.05'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %73.67'si Ters Repo'ya, %9.44'ü Vadeli TL mevduata ve %0.85'i Borsa Para Piyasası'na yatırılmıştır.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan INGbank 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	1.11%
Aracılık Komisyonları	0,05%
Diğer Fon Giderleri	0,08%
Toplam Harcamalar	1.24%

Yukarıdaki veriler 01.01.2008 – 30.09.2008 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 01.01.2008-30.09.2008 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	1.074,92	1.121,80	1.170,73		
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.060,00	1.106,23	1.154,48	1.204,83		
(-) Fon İşletim Ücreti	15,04	15,69	16,38	17,09		
(-) Aracılık Komisyonları	0,53	0,55	0,58	0,60		
(-) Diğer Fon Giderleri	0,82	0,85	0,89	0,93		
Toplam Giderler	16,39	17,10	17,85	18,62		
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.043,61	1.089,13	1.136,63	1.186,20		
	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1.221,79	1.275,08	1.330,69	1.388,73	1.449,29	1.512,50
	1.257,38	1.312,22	1.369,45	1.429,17	1.491,51	1.556,56
	17,84	18,62	19,43	20,28	21,16	22,08
	0,63	0,66	0,69	0,72	0,75	0,78
	0,97	1,01	1,06	1,10	1,15	1,20
	19,44	20,28	21,17	22,09	23,06	24,06
	1.237,94	1.291,93	1.348,28	1.407,08	1.468,45	1.532,50

Toplam Komisyon

200,06

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.532,50 YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 200.06.-YTL. dir.

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU**Gökhan DERELİ
Fon Kurulu BaşkanıÜnver 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