

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
(ESKİ ADIYLA “OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN YATIRIM ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)’NUN
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (Eski adıyla “Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları Emeklilik Yatırım Fonu”)’nun (“Fon”) 1 Ocak – 31 Aralık 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 – 31 Aralık 2008 dönemine ait performans sunuş raporu Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (Eski adıyla “Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları Emeklilik Yatırım Fonu”)’nun performansını Tebliğ’in performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 12 Mart 2009

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.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

| PORTFÖYE BAKIŞ | | YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER | |
|---|---------------|---|--|
| Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003 | | | |
| 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla | | Fonun Yatırım Amacı | Portföy Yöneticileri |
| Fon Toplam Değeri | 19.613.819 TL | Fon, ağırlıklı olarak tüm vadelerdeki eurobondlar ve dövize endeksli devlet iç borçlanma araçları ile TL cinsi kamu borçlanma araçlarına yatırım yaparak gelir elde etmeyi amaçlamaktadır. | Meltem Öter Abdullah Akgün Vildan Özgül İbrahim Altan |
| Birim Pay Değeri | 0,015450 TL | | |
| Yatırımcı Sayısı | 28.545 | | |
| Tedavül Oranı % | 0,63 | | |
| Portföy Dağılımı | | Yatırım Stratejisi | |
| - Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu | % 25,07 | Fon portföyüne tüm vadelerdeki eurobondlar ve dövize endeksli iç borçlanma senetleri ve TL cinsi kamu borçlanma araçları dahil edilebilir. Fonun likiditesinin sağlanması amacıyla da ters repo ve borsa para piyasası enstrümanı kullanılır. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda eurobondlar, yabancı borçlanma senetleri, TL cinsi kamu borçlanma araçları ile birlikte, %20'yi aşmamak üzere ters repo, borsa para piyasası işlemleri ve İMKB 100 endeksine dahil hisse senetleri, %10'u aşmamak üzere vadeli/vadesiz TL ve döviz mevduatına da yatırım yapılabilir. | |
| - T.C. Eurobond/ Döv. End. DİBS | % 45,78 | | |
| -Ters Repo | % 21,01 | | |
| -Vadeli TL Mevduatı | % 8,14 | | |
| 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.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

| OYAK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI 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 | 7,58 | 9,19 | 13,86 | 0,47 | 0,49 | 1.794.381 TL | 0,23 | 794.035 bin TL |
| 2.yıl | (4,18) | 0,30 | 2,66 | 0,55 | 0,47 | 4.416.647 TL | 0,43 | 1.032.672 bin TL |
| 3.yıl | 10,61 | 15,06 | 11,58 | 0,86 | 0,82 | 9.851.328 TL | 1,15 | 852.950 bin TL |
| 4.yıl | (9,87) | (6,64) | 5,94 | 0,77 | 0,74 | 11.396.610 TL | 1,10 | 1.035.860 bin TL |
| 5.yıl/3* | 15,02 | 15,60 | 6,26 | 1,02 | 1,00 | 13.842.799 TL | 1,33 | 1.037.596 bin TL |
| 5.yıl/6**** | 13,07 | 14,15 | 13,76 | 0,83 | 0,82 | 15.096.965 TL | 1,53 | 988.503 bin TL |
| 5.yıl/9***** | 15,46 | 17,23 | 11,47 | 0,72 | 0,68 | 16.137.291 TL | 1,61 | 1.001.310 bin TL |
| 5.yıl***** | 31,00 | 29,87 | 8,11 | 0,81 | 0,68 | 19.613.819 TL | 2,22 | 883.093 bin TL |
| 1-5.yıl***** | 34,58 | 52,77 | 51,33 | 0,72 | 0,67 | 19.613.819 TL | 2,22 | 883.093 bin TL |

* 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 ve tümünde 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, 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

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

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

***** 2008 yılı 1 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemine aittir.

***** 2004, 2005, 2006, 2007 ve 2008 yıllarına aittir.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) 1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008 döneminde:

| | |
|---|---------|
| Fon'un Getirisi: | % 31,00 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi: | % 29,87 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % 41,01 |
| Nispi Getiri: | % 1,13 |

Nispi Getiri'nin %(10,01)'i varlık seçiminden, %11,14'ü 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 2008 – 31 Aralık 2008 döneminde net % 31 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 | 6,00 |
| Aracılık Komisyonları: | Yüzbinde | 0,07 |
| Diğer Fon Giderleri: | Yüzbinde | 0,32 |

6) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 7 Mart 2008 tarih B.02.1.SP.K.0.15-232 sayılı onayıyla, Fon İzahname, İçtüzük ve Tanıtım Formlarında değişiklik yapılmış olup, söz konusu değişiklikler SPK yazısı doğrultusunda 15 Nisan 2008 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil ettirilmiştir.

7) 14 Nisan 2008 tarihine kadar Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak aşağıdaki gibi hesaplanır;

%40 KYD FX DİBS (USD-TL) + %10 KYD Eurobond (USD-TL) endeksi + %40 KYD Eurobond (EURO-TL) endeksi + %7 KYD O/N Brüt repo endeksi+ %1 İMKB Ulusal 100 Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + %1 KYD DİBS 182 endeksi + %1 Aylık brüt mevduat faizi endeksidir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilecektir.

| | |
|------------------------------------|---------|
| USD ve EURO cinsi Eurobondlar | %35-%65 |
| USD ve EURO cinsi Dövizli DİBS'ler | %25-%55 |
| TL cinsi DİBS'ler | %0-%10 |
| İMKB 100 endeksi hisse senetleri | %0-%10 |
| Ters Repo | %0-%20 |
| Borsa Para Piyasası İşlemleri | %0-%20 |
| Mevduat | %0-%10 |

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (devamı)

- 7) 14 Nisan 2008 tarihinde hesaplama şekli değişmiş, karşılaştırma ölçütü aşağıdaki şekilde hesaplanılmaya başlanmıştır:

%20 KYD FX DİBS (USD-TL) + %20 KYD Eurobond (EURO-TL) endeksi + %18 KYD O/N Brüt repo endeksi + %1 İMKB Ulusal 100 Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + %40 KYD DİBS 182 endeksi + %1 Aylık brüt mevduat faizi endeksidir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilecektir.

| | |
|-----------------------------------|---------|
| EURO cinsi Eurobondlar | %5-%35 |
| USD cinsi Döviz Endeksli DİBS'ler | %5-%35 |
| TL cinsi DİBS'ler | %25-%55 |
| İMKB 100 endeksi hisse senetleri | %0-%30 |
| Ters Repo | %0-%30 |
| Borsa Para Piyasası İşlemleri | %0-%20 |
| Mevduat | %0-%10 |

- 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.
GELİR AMAÇLI ESNEK 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: | % 7,58 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi: | % 9,19 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % 8,49 |
| Nispi Getiri: | % (1,61) |

Nispi Getiri'nin %(0,91)'i varlık seçiminden, %(0,70)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2005 döneminde:

| | |
|---|----------|
| Fon'un Getirisi: | % (4,18) |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi: | % 0,30 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % (0,11) |
| Nispi Getiri: | % (4,48) |

Nispi Getiri'nin % (4,07)'sı varlık seçiminden, % (0,41)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2006 döneminde:

| | |
|---|----------|
| Fon'un Getirisi: | % 10,61 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi: | % 15,06 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % 13,39 |
| Nispi Getiri: | % (4,45) |

Nispi Getiri'nin %(2,78)'i varlık seçiminden, %(1,67)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2007 döneminde:

| | |
|---|----------|
| Fon'un Getirisi: | % (9,87) |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi: | % (6,64) |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % (6,89) |
| Nispi Getiri: | % (3,23) |

Nispi Getiri'nin %(2,98)'i varlık seçiminden, %(0,25)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesaplarında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

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

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