

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
31.12.2008

Kuruluş Tarihi

06 Ağustos 2003

Risk Grubu

Agresif

Tanım

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılarının, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

Fon, Oyak Emeklilik A.Ş. emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

Fonun Amacı

Fonun amacı, portföyünün en az %80'ini borsada işlem gören şirketlerin hisse senetlerine yatırarak sermaye kazancı elde etmektir.

Yatırım Stratejisi

	En Az	En Çok
Türk Hisse Senetleri	80	100
Ters Repo	0	20
Repo	0	10
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Kamu Borçlanma Senetleri	0	20
Vadeli İşlem ve Opsiyonlar	0	20
T.C. Eurobond	0	20
Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	20

Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Vadeli Döviz Mevduat	0	10
Vadesiz Döviz Mevduat	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	10
Vadesiz Mevduat	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20

Fon portföyünün tamamının sürekli olarak hisse senetlerine yatırılması esas olmakla birlikte riskin azaltılması ve likidite yaratmak amacıyla ters repo ve borsa para piyasası işlemlerine de en çok %20 oranında yatırım yapılabilir. Fon, portföyüne İMKB Ulusal 100 endeksi kapsamındaki hisse senetleri ve tüm vadelerdeki ters repo dahil kamu borçlanma senetlerini dahil eder. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları satılıp alınabilir. Ayrıca her bir yatırım aracının içtüzükte tanımlanan üst sınırı ile günbaşında ilgili yatırım aracına ait mevcut pozisyon arasındaki farkı her bir işlem için aşmamak koşuluyla alım/satım işlemi yapılabilir. Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %90 oranında, hisse senetlerinin getirisini temsil eden İMKB Ulusal XU-100 hisse senetleri endeksi, %7 oranında KYD O/N brüt repo endeksi, %1 oranında Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks, %1 oranında KYD Eurobond (USD-TL) endeksi, %1 KYD DİBS 182 endeksidir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, hisse senetleri için %80-%100, ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%20, mevduat için %0-%10, Eurobondlar için %0-%10, TL cinsi DİBS'ler için %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

Sermayesi

20.000.000.-TL.

Portföy Yöneticisi

ING Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Yönetim Kurulu

Fon Kurulu Başkanı
Üye
Üye

Gökhan DERELİ
S.Sarper EVREN
Ünver BAŞBUĞ

Fon Denetçisi

Hakan GAYGISIZ

Dahil Olduğu Planlar

Oyak Plan, TSK Planı, Grup Emeklilik Planları

Fonla İlgili Olarak Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

ING Portföy A.Ş. ile yapılmış olan portföy yönetim sözleşmesine uygun olarak yönetilmekte olan fonun piyasa işlemleri Oyak Yatırım A.Ş. ve ING Bank A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 06 Ağustos 2003 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 08 Ağustos 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 13 Ağustos 2003 tarih, 5862 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 30 Eylül 2003 tarihinde Sermaye Piyasası tarafından EYF 5-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7490 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 10 Ekim 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 15 Ekim 2003 tarih, 5907 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 27 Ekim 2003 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. emeklilik planları içerisinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.01.2008 tarih B.02.1.SPK.0.15-90 sayılı onayıyla, Fon İzahname, İchtüzük ve Tanıtım Formlarında değişiklik yapılmış olup, söz konusu değişiklikler 05.02.2008 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil ettirmek suretiyle uygulamaya alınmıştır.

Döneme Ait Genel Değerlendirme

2008 yılının ilk çeyreği bir önceki dönem beklentilerimize temel anlamda yani beklentiler anlamında uygun gerçekleşti diyebiliriz. Ama özellikle piyasa göstergeleri açısından olaya bakarsak daha sert düşüşler gözlemlendi.

2007 yılının üçüncü çeyreğinde ABD subprime kaynaklı başlayan ama sonrasında üçüncü çeyreğin sonlarında bir miktar toparlanan piyasaların özellikle dördüncü çeyreğin sonlarında yeniden kötüleşmeye başladığını gözlemledik. Bu kötüleşme süreci 2008 yılının ilk çeyreğinde de devam etti. Özellikle finansal kurumların türev araçlardan dolayı yüksek oranlarda zarar yazmaları geçmiş büyüme döneminde piyasaları çoşturan faktör görevinden piyasaları bozan faktör görünümüne dönüştüğünü görüyoruz.

Bu süreçte özellikle FED'in (Amerika Merkez Bankası) agresif faiz indirimleri ön plana çıkan ve yakından izlenen bir gösterge konumuna geldi. Bu faiz indirimleri bazı yorumcular tarafından gecikmiş bazıları tarafından ise proaktif olarak yorumlansa da etkilerinin yaklaşık 6-8 ay gecikmeli olarak görüldüğünü düşündüğümüzde net sonuçlarının bu çeyrek sonu ve özellikle üçüncü çeyrekte net olarak görüleceğini düşünüyoruz. Bu süreçte ECB(Avrupa Merkez Bankası) 'de faiz indirimi olarak herhangi bir aksiyon almazken zaman zaman FED ile koordineli bir şekilde piyasaya likidite vermesi piyasaları kısmen de olsa rahatlattı. Bu süreçte FED'in yine likidite arttırıcı çeşitli alternatif planları devreye sokması da piyasaları rahatlattı. Bu sürecin piyasa öncelikleri açısından ECB'nin enflasyon riskini FED'e göre daha ön plana alıp bu bağlamda faiz oranlarında indirime gitmediği gözlemlendi. Doğal olarak da FED ve ECB'nin gösterge faiz oranlarındaki fark sene başında 0.25 baz puan FED lehineyken, ilk çeyrek sonu itibariyle ise 1.75 baz puan ECB lehinedir. Bunun direk olarak pariteye etkisini de yıl başında 1.4591 seviyesinden 1.5800'li seviyelere sıçramasıyla %8'lik artışla görüyoruz.

Paritedeki bu artışın ağırlıklı olarak ihracatını Eurozone olarak tabir edilen bölgedeki ülkelere yapan Türkiye'ye yansımalarının olumlu olduğunu, özellikle uzun bir dönem düşük seviyelerde seyreden kurun olumsuz etkisinin bir nebze olsa paritedeki artışla telafi edilebildiğini söyleyebiliriz.

Aynı dönemde Para Politikası Kurulunun ilk iki ayda beklentimiz doğrultusunda 25 baz puanlık indirimlere gittiğini son ayda ise özellikle global piyasalardaki tedirginlikten dolayı gösterge faiz oranını %15.25'de bıraktığını görüyoruz.

Global piyasalardaki tedirginliğin özellikle iç piyasalarda en riskli yatırım aracı bazında birinci sıraya koyabileceğimiz hisse senedinde sert şekilde görüldü. IMKB 100 endeksi ilk çeyrek itibarıyla yaklaşık %30 oranında düşüş gösterirken Morgan Stanley Gelişmekte Olan Ülkeler endeksinin ise sadece %4 civarında düşüş göstermesi iç piyasaların dış piyasalardan ciddi şekilde ayrıştığını gösteriyor.

Bunun nedenlerini sorguladığımızda özellikle cari açığı yüksek seviyeler uluslararası piyasada güvenin kaybolduğu ortamda dış finansmanın zorlaştığını göz önüne aldığımızda Brezilya, Rusya gibi daha sağlam makro ekonomik dinamiklere sahip ülkelere kıyasla daha az tercih edilir konuma getirdi diyebiliriz. Ayrıca son yıllarda yabancı raporlardan takip ettiğimiz üzere özellikle iç siyasi gelişmelerden herhangi bir risk beklemeyen yabancı yatırımcıların, iktidar partisine yönelik açılan kapatma davasıyla bir anda iç siyasi dinamikleri ve istikrarı tekrar değerlendirmeye aldıklarını söyleyebiliriz.

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 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 alkolsüz 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 son çeyreğinde para ve sermaye piyasaları ciddi anlamda bir dalgalanma yaşadı. Global krizin derin etkilerinin yaşandığı bu dönemde hisse senetleri piyasası kriz sürecinde şu ana kadarki dip noktayı 20.800 seviyesi ile gördü. Endeks ile ilgili cevabı aranan en önemli soru 2009 yılında 20.800 dip seviyesinin aşağısının test edilip edilmeyeceğidir. Her ne kadar şu ana kadarki dip seviyesinde sınırlanarak 25.000-26.000 destek yapsa da piyasada oldukça kötümser senaryolar hakim. Bu nedenle risk değerlendirmesi yaparken bu hususun göz önüne alınması da gerekmektedir.

ABD otomotiv endüstrisiyle ilgili haberler, gerek uluslararası alanda, gerekse de yurtiçinde pek çok sektörün küresel krizle ilgili endişelerini tırmandırmış durumda. Gün geçmiyor ki, General Motors, Chrysler ve Ford'un iflasına yönelik gereksiz ve tehlikeli spekülasyonlar yayılmaya görsün. ABD'nin dünya ölçeğinde 3 dev otomotiv şirketinin küresel krizin kendi sonlarını da getirmemesi için, yoğun bir çaba içerisinde. ABD'de otomobil satışları Kasım ayında yüzde 37 azalarak, son 26 yılın en düşük seviyesine kadar geriledi. Bu veri, mevsimsel etkilerden arındırıldığında otomobil satışlarının yıllık bazda 10,2 milyon adete gerilediğini gösteriyor.

ABD ekonomisinin 3,2 trilyon doları aşan ithalat hacmi, yakın bir tarihe kadar dünya ekonomisini ayakta tutan önemli makro verilerden birisiydi. Ancak, ABD halkının işsizlik korkusu, hane halkı tüketimi üzerinde önemli bir daralmaya neden olursa, Çin ve Japonya'nın yaşacağı ihracat daralması hayli sıkıntılı olacak. Çin'in, bu olasılıktan hareketle, ihraç edemeyeceği malları kendi toplumuna tükettirmek üzere, hem 586 milyar dolarlık paket açıp, hem de faiz oranlarını eylül ayından beri dördüncü kez düşürmesi gerekli adımlar gibi gözüküyor.

2008 yılı Aralık ayında TÜFE piyasa beklentilerinin altında kalarak yüzde 0,41 oranında azalmıştır. TÜFE'deki 12 aylık artış ise yüzde 10,06 oranında gerçekleşmiştir. Böylelikle TCMB'nin yüzde 4 düzeyinde olan yıl sonu hedefi aşılmış, yüzde 11,1 düzeyinde olan Banka tahmininin ise altında kalmıştır. ÜFE, Aralık ayında yüzde 3,54 oranında azalarak piyasa beklentilerinin oldukça altında kalmıştır. Bu dönemde; ÜFE'nin ana alt kalemleri olan tarım kesimi fiyatları yüzde 2,87, sanayi kesimi fiyatları yüzde 3,69 oranında gerilemiştir.

2008 yılında TÜFE'de en çok artış görülen harcama grubu yüzde 22,88 ile konut olmuştur. Bu gelişmede yakıt alt kalemindeki yüzde 38,55 oranındaki artış rol oynamıştır. Bu dönemde lokanta ve otellerde yüzde 13,44, gıdada yüzde 11,90 oranında artış kaydedilmiştir.

ABD ISM imalat endeksi Kasım'da 36.2 puanla beklentilerin altında açıklandı. Böylece endeks 1982'den beri en düşük değere ulaştı. ABD Merkez Bankası (Fed), daha önce görülmedik bir adımla gösterge faizleri sıfıra kadar indirirken, ekonominin resesyondan çıkması için elindeki "bütün araç ve imkanları" kullanacağını belirtti. Fed, beklenmedik bir şekilde bankalararası federal fon faizini yüzde 1 seviyesinden sıfır ile yüzde 0.25 bandına çekti ve faizleri uzun bir süre düşük seviyelerde tutmayı düşünebileceğini belirtti.

2008 yılının yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %-51.63, KYD 182 günlük bono endeksi %19.32, KYD 91 günlük bono endeksi %18.41, O/N net repo endeksi %15.28, KYD B Tipi Fon endeksi %12.54, Euro %25.04, Amerikan Doları %31.26.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

2008 yılında fon portföyünün ortalama olarak %85.17'si hisse senetlerine, %14.47'si Ters Repo, %0.35'i Hazine Bonusu ve Devlet Tahviline yatırılmıştır. Bu sürede fonun birim pay değeri %41.56 azalış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %43.92 değer kaybetmiştir. Emeklilik Yatırım Fonu portföyündeki yatırım araçları ilgili piyasalarda gün sonunda oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarla değerlendirildikleri için piyasadaki iniş çıkışlar doğrudan fon fiyatına da yansımaktadır.

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri ING Bank A.Ş., hisse senedi işlemleri ise Oyak Yatırım A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'daki fon deposunda saklanmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri ING Bank A.Ş. Karaköy Şubesi'ndeki fon hesabında izlenmektedir.

Fon'un takas işlemleri Oyak Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

İMKB'nin 06.04.2007 tarih, 261 nolu genelgesi kapsamında, T.C. Hazinesinin dış borçlanma araçlarının 16.04.2007 tarihinden itibaren İMKB Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası'nda işlem görmeye başlaması ile, fon portföyünde yer alacak olan T.C. dış borçlanma araçlarının Yönetmelik 25.maddeye uygun olarak ilgili piyasada ikinci seans sonunda oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların esas alınmak suretiyle değerlendirilmesine, bu piyasada henüz işlem görmeyen dış borçlanma araçlarının işlem gördüğü güne kadar daha önceki karar gereğince değerlendirme günü itibarıyla Reuters "0#TREUROAZ=" ekranında ekranında saat 15:15 – 15:30 itibarıyla talep durumunda bulunan fiyatla (Bid Price) değerlendirilmesine devam edilmesine karar verilmiştir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve fon performansı ile ilgili bilgiler www.oyakemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

	Önceki Dönem Sonu (31 Aralık 2007)	Cari Dönem Sonu (31 Aralık 2008)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	17.669.348,62.-TL	12.327.474,20.-TL.	%(30.23)
Pay Fiyatı	0.039115.-TL	0.022860.-TL.	%(41.56)

Mali Tablo Özet Bilgileri

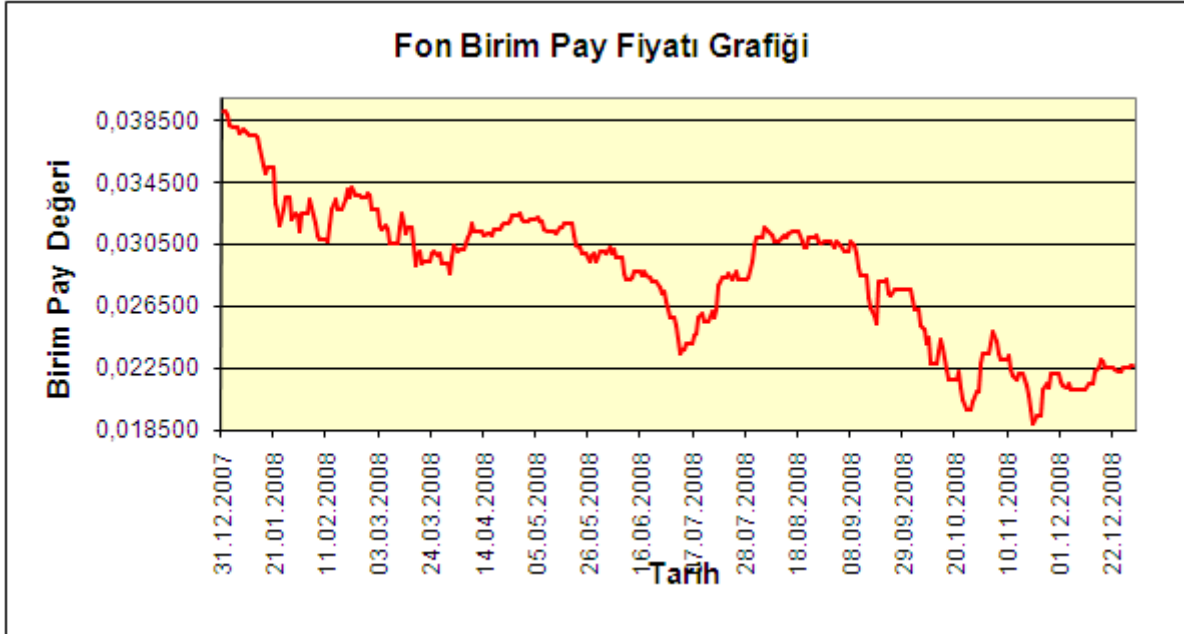
Bilanço

Varlıklar (+)	12.228.351,87.-TL.
Alacaklar (+)	99.401,22.-TL.
Fon Toplam Değeri	12.327.753,09.-TL.

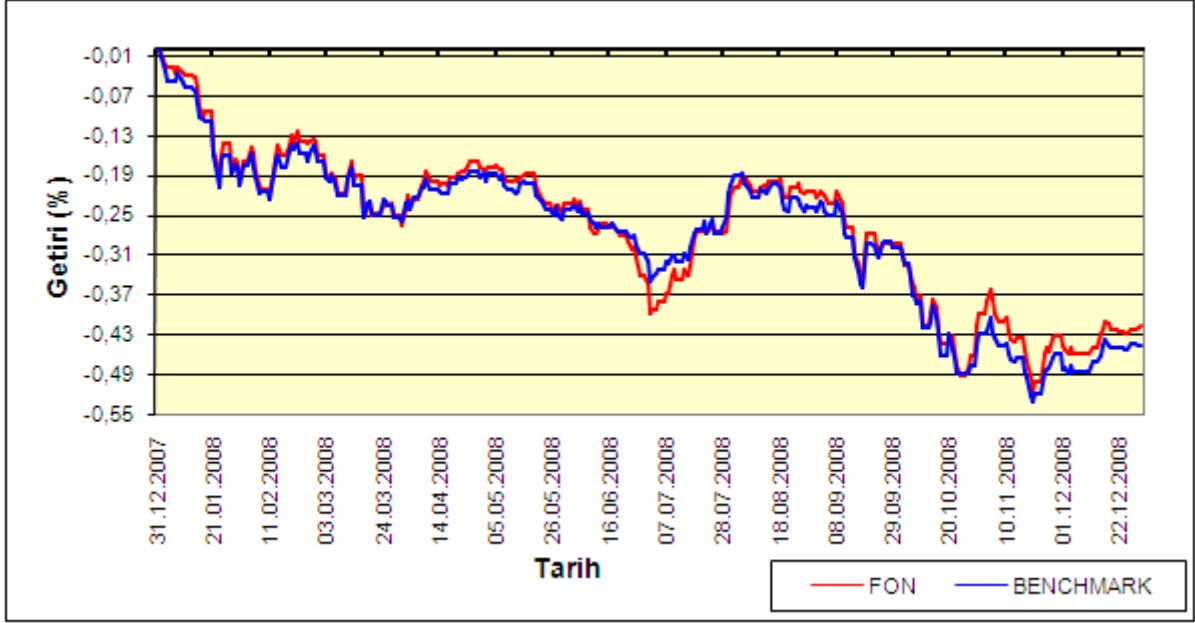
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	5.216.834,05.-TL.
Giderler Toplamı (-)	11.001.963,53.-TL.
Gelir Gider Farkı	-5.785.129,48.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	1.728.926,53.-TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	5.786.343,24.-TL.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %90 oranında, hisse senetlerinin getirisini temsil eden İMKB Ulusal XU-100 hisse senetleri endeksi, %7 oranında KYD O/N brüt repo endeksi, %1 oranında Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks, %1 oranında KYD Eurobond (USD-TL) endeksi, %1 KYD DİBS 182 endeksidir.

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Sarper EVREN
Fon Kurulu Üyesi

Ünver BAŞBUĞ
Fon Kurulu Üyesi