

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2008 – 31.12.2008 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: 01.01.2008 – 31.12.2008 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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 artırıcı 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 indirim gitmediği gözlemlendi. Doğal olarak da FED ve ECB'nin gösterge faiz oranlarındaki fark sene başında 0.25 baz puan FED lehineyken, ilk çeyrek sonu itibarıyla 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 de 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 açığındaki 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 istifa 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

rahatlmasının 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 bonosu 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 yurtdışında 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 içerisindedir. 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 biriydi. 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 yılında 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.

2008 yılında fon portföyünün ortalama olarak %13.59'u 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %76.74'ü Ters Repo'ya, %9.31'i Vadeli TL mevduata ve %0.36'sı Borsa Para Piyasasına yatırılmıştır. 2008 yılında fonun getirisi %16.33 olurken, performans ölçütünün getirisi %17.55 olarak gerçekleşmiştir.

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.SP.K.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 – 31 Aralık 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 31 Aralık 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 (+)	53.005.860,97.-YTL.
Borçlar (-)	75.548,40.-YTL.
Fon Toplam Değeri	52.930.312,57.-YTL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	6.004.864,49-YTL.
Giderler Toplamı (-)	617.716,89.-YTL.
Gelir Gider Farkı	5.387.147,60.-YTL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.12.2008 İTİBARIYLA

Menkul Kıymet	Menkul Tanımı	Nominal Deger/ Kontrat Sayısı	Toplam Deger	Toplam (%)
B.BORÇLANMA SENETLERİ				
DEVLET TAHVİLİ	TRT040209T13	1.400.000,00	1.379.637,00	2,60%
	TRT080409T17	1.500.000,00	1.439.352,00	2,72%
	TRT060509T18	1.500.000,00	1.422.766,50	2,68%
HAZİNE BONOSU	TRB140109T12	4.300.000,00	4.276.397,30	8,07%
	TRB180209T17	1.500.000,00	1.469.475,00	2,77%
D.DİĞER VARLIKLAR FON PORTFÖY				
TERS REPO-DT	TRT260912T15	10.088.027,40	10.054.402,16	18,97%
	TRT260912T15	10.088.027,40	10.054.402,16	18,97%
	TRT050809T16	5.042.054,79	5.012.579,48	9,46%
	TRT060509T18	5.059.068,49	5.006.295,64	9,44%
	TRT140410T16	7.506.164,38	7.503.081,56	14,16%
	TRT071009T51	319.257,82	319.128,88	0,60%
VADELİ TL MEVDUATI		1.015.000,00	1.020.091,64	1,92%
		1.025.000,00	1.026.680,33	1,94%
		970.000,00	993.163,39	1,87%
		970.000,00	990.725,14	1,87%
		1.030.000,00	1.037.682,79	1,96%
TOPLAM DEĞER		53.312.600,28	53.005.860,97	100,00%

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	53.005.860,97		100,14%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	53.005.860,97		100,14%
B. HAZIR DEĞERLER	688,75		0,00%
a) Kasa	0	0,00%	0,00%
b) Bankalar	688,75	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	76.237,15		-0,14%
a) Takasa Borçlar T1	0	0,00%	0,00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0,00%	0,00%
c) Yönetim Ücreti	64.490,29	84,59%	-0,12%

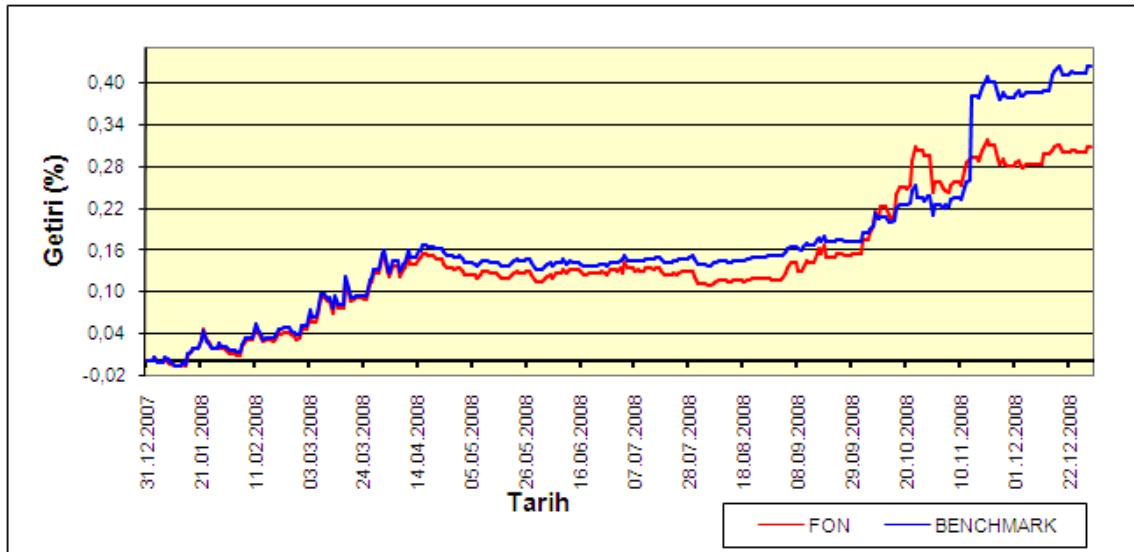
d) Ödenecek Vergi	0	0,00%	0,00%
e) İhtiyatlar	0	0,00%	0,00%
f) Krediler	0	0,00%	0,00%
g) Diğer Borçlar	11.746,86	15,41%	-0,02%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0,00%
FON TOPLAM DEĞERİ	52.930.312,57		
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2.273.682.788,17		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
Fiyat	0,02328		
(VOB Açık Pozisyon)	0		0,00%

Borçlar bölümünde görünen 11.746,86.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	4.171,19-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	673,69.-YTL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:	6.393,91.- YTL.
Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı	:	394,26.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	113,81 .-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 yılında fon portföyünün ortalama olarak %13.59'u 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %76.74'ü Ters Repo'ya, %9.31'i Vadeli TL mevduata ve %0.36'sı Borsa Para Piyasasına yatırılmıştır. 2008 yılında fonun getirisi %16.33 olurken, performans ölçütünün getirisi %17.55 olarak gerçekleşmiştir.

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.

Hisse Senetleri : Binde 1
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)
Vadeli İşlem ve opsiyon İşlemleri : Onbinde 2 (BSMV Hariç)

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	1.47%
Aracılık Komisyonları	0,08%
Diğer Fon Giderleri	0,10%
Toplam Harcamalar	1.66%

Yukarıdaki veriler 01.01.2008 – 31.12.2008 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 itibarıyla 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 01.01.2008-31.12.2008 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	1.074,37	1.120,65	1.168,93		
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.060,00	1.105,66	1.153,29	1.202,98		
(-) Fon İşletim Ücreti	15,04	15,69	16,36	17,07		
(-) Aracılık Komisyonları	0,81	0,84	0,88	0,92		
(-) Diğer Fon Giderleri	1,08	1,12	1,17	1,22		
Toplam Giderler	16,92	17,65	18,41	19,20		
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.043,08	1.088,01	1.134,88	1.183,77		
	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1.219,29	1.271,81	1.326,60	1.383,75	1.443,36	1.505,54
	1.254,80	1.308,86	1.365,24	1.424,05	1.485,40	1.549,39
	17,80	18,57	19,37	20,20	21,07	21,98
	0,96	1,00	1,04	1,08	1,13	1,18
	1,27	1,33	1,39	1,45	1,51	1,57
	20,03	20,89	21,79	22,73	23,71	24,73
	1.234,77	1.287,96	1.343,45	1.401,32	1.461,69	1.524,66

Toplam Komisyon

206,08

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.524,66 YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 206.08.-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