

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU ÜÇ AYLIK RAPOR

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları 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 gözlemlendi. 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 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 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 %81.85'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %1.27'si Ters Repo'ya, %7.08'i Döviz endeksli DİBS'e,

1.02'si Dövizli Mevduata, %0.98'i Eurobonda ve %7.80'i vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 1 Temmuz 2008 – 30 Eylül 2008 döneminde fonun birim pay değeri %2.59 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %5.51 getiri sağlamıştır. Fon portföyündeki devlet tahvili ve bonolar ile ilgili olarak, portföyün ağırlıklı kısmı enflasyona endeksli ve reel getiri garantili tahvillere, 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvillere devamlı surette yatırılırken, bir miktar iskontolu devlet tahvili ve hazine bonosuna da yer verilmektedir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.01.2008 tarih B.02.1.SPK.0.15-90 sayılı onayıyla, Fon İzahname, İçtüzük ve Tanıtım Formlarında değişiklik yapılmış olup, sözkonusu değişiklikler SPK yazısı doğrultusunda 15.04.2008 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil ettirilmiş olup uygulamaya alınmıştır.

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. Kamu Borçlanma Araçları 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'na 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 (+) | 13.366.351,50.-YTL. |
| Borçlar (-) | 29.150,86.-YTL. |
| Fon Toplam Değeri | 13.337.200,64.-YTL. |

Gelir Tablosu

| | |
|---|--------------------|
| Gelirler Toplamı (+) | 1.473.232,70.-YTL. |
| Giderler Toplamı (-) | 348.888,78.-YTL. |
| Gelir Gider Farkı | 1.124.343,92.-YTL. |
| Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı | 459.737,51.-YTL. |
| Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı | 1.982.134,64.-YTL. |

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.09.2008 İTİBARIYLA

| Menkul Kıymet | Menkul Tanımı | Nominal Değer/ Kontrat Sayısı | Toplam Değer | Toplam (%) |
|---------------|---------------|----------------------------------|--------------|------------|
| | | | | |

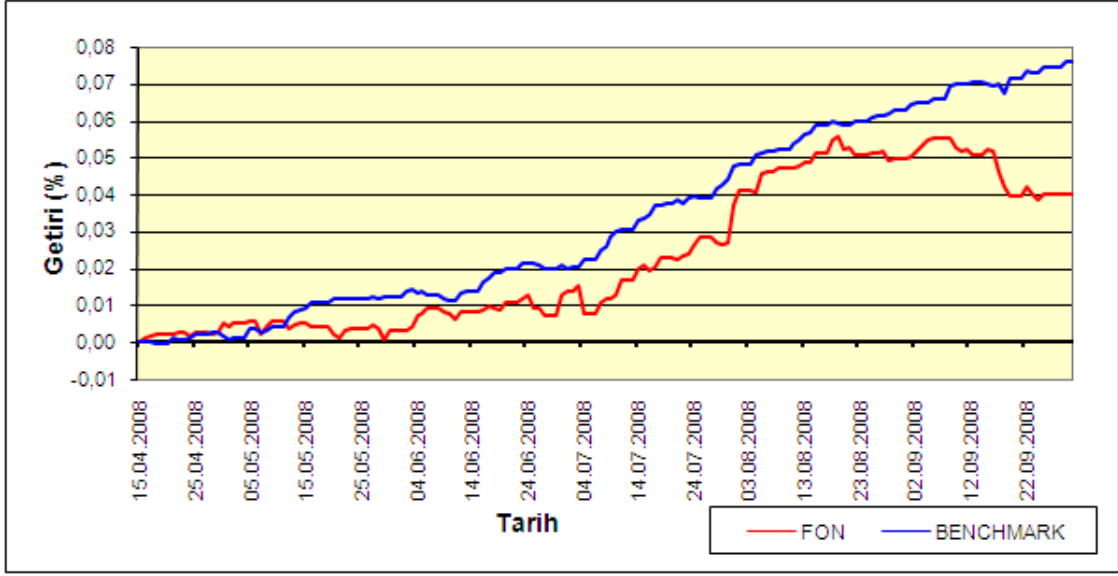
| | | | | |
|--------------------------|--------------|---------------|---------------|--------|
| DEVLET TAHVİLİ | TRT040209T13 | 2.500.000,00 | 2.356.005,00 | 17,64% |
| | TRT010409F10 | 810.000,00 | 981.555,67 | 7,35% |
| | TRT071009T51 | 1.260.000,00 | 1.054.822,86 | 7,90% |
| | TRT130110T10 | 700.000,00 | 557.662,00 | 4,17% |
| | TRT150212T15 | 6.298.000,00 | 6.902.733,96 | 51,67% |
| EURO TAHVİL (TÜRK) | XS0201333761 | 70.000,00 | 126.554,90 | 0,95% |
| TERS REPO-DT | TRT050809T16 | 177.289,02 | 177.289,02 | 1,33% |
| VADELİ DÖVİZ MEVDUATI | | 113.000,00 | 139.955,17 | 1,05% |
| VADELİ TL MEVDUATI | | 260.000,00 | 262.008,96 | 1,96% |
| | | 265.825,13 | 269.224,57 | 2,02% |
| | | 265.000,00 | 268.363,91 | 2,01% |
| | | 260.000,00 | 262.018,91 | 1,96% |
| | | 12.979.114,15 | 13.358.194,93 | |

| | TUTARI(TL) | GRUP (%) | TOPLAM (%) |
|---|----------------|-------------|---------------|
| A. FON PORTFÖY DEĞERİ (MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ) | 13.358.194,93 | | 100,16% |
| B. HAZIR DEĞERLER | 8.156,57 | | 0,06% |
| a) Kasa | 0 | 0,00% | 0,00% |
| b) Bankalar | 8.156,57 | 100,00% | 0,06% |
| 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 | 29.150,86 | | -0,22% |
| a) Takasa Borçlar T1 | 0 | 0,00% | 0,00% |
| b) Takasa Borçlar T2 | 0 | 0,00% | 0,00% |
| c) Yönetim Ücreti | 21.647,73 | 74,26% | -0,16% |
| 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 | 7.503,13 | 25,74% | -0,06% |
| F. M.D.Düşüş Karşılığı | 0 | | 0,00% |
| FON TOPLAM DEĞERİ | 13.337.200,64 | | |
| Toplam Pay Sayısı | 200.000.000,00 | | |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı | 891.737.060,89 | | |
| Kurucunun Elindeki Pay Sayısı | 0 | | |
| Fiyat | 0,014956 | | |

Borçlar bölümünde görünen 7.503,13-YTL'nin detayı:

| | | |
|-----------------------------------|---|----------------|
| Denetim Ücreti Karşılığı | : | 2.257,46.-YTL. |
| Ödenecek Takas Saklama Komisyonu | : | 4.513,65.-YTL. |
| Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı | : | 22,96.-YTL. |
| Vergi Resim ve Harçlar Karşılığı | : | 709,06.-YTL. |

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER



2008 yılının üçüncü çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %81.85'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %1.27'si Ters Repo'ya, %7.08'i Dövizle endeksli DİBS'e, 1.02'si Dövizli Mevduata, %0.98'i Eurobonda ve %7.80'i vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 1 Temmuz 2008 – 30 Eylül 2008 döneminde fonun birim pay değeri %2.59 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %5.51 getiri sağlamıştır. Fon portföyündeki devlet tahvili ve bonolar ile ilgili olarak, portföyün ağırlıklı kısmı enflasyona endeksli ve reel getiri garantili tahvillere, 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvillere devamlı surette yatırılırken, bir miktar iskontolu devlet tahvili ve hazine bonosuna da yer verilmektedir.

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) |

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 | 1.38% |
| Aracılık Komisyonları | 0,01% |
| Diğer Fon Giderleri | 0,10% |
| Toplam Harcamalar | 1.49% |

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 %7 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderinin ortalama oranı ise Fon'un büyüklüğüne göre farklılık göstereceğinden hesaplamada dikkate alınmamıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

OKB

| | 1.sene | 2.sene | 3.sene | 4.sene |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Başlangıçta Yatırılan | 1.000,00 | | | |
| Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü | 1.035,00 | 1.086,82 | 1.141,24 | 1.198,38 |
| Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü | 1.070,00 | 1.123,57 | 1.179,83 | 1.238,90 |
| (-) Fon İşletim Ücreti | 18,84 | 19,78 | 20,77 | 21,81 |
| (-) Aracılık Komisyonları | 0,10 | 0,10 | 0,11 | 0,11 |
| (-) Diğer Fon Giderleri | 1,00 | 1,05 | 1,10 | 1,15 |
| Toplam Giderler | 19,93 | 20,93 | 21,98 | 23,08 |
| Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü | 1.050,07 | 1.102,65 | 1.157,86 | 1.215,83 |

| 5.sene | 6.sene | 7.sene | 8.sene | 9.sene | 10.sene |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1.258,38 | 1.321,39 | 1.387,55 | 1.457,02 | 1.529,98 | 1.606,58 |
| 1.300,94 | 1.366,07 | 1.434,47 | 1.506,30 | 1.581,72 | 1.660,91 |
| 22,90 | 24,05 | 25,25 | 26,52 | 27,85 | 29,24 |
| 0,12 | 0,12 | 0,13 | 0,14 | 0,14 | 0,15 |
| 1,21 | 1,27 | 1,34 | 1,40 | 1,47 | 1,55 |
| 24,23 | 25,45 | 26,72 | 28,06 | 29,46 | 30,94 |
| 1.276,70 | 1.340,63 | 1.407,75 | 1.478,24 | 1.552,25 | 1.629,97 |
| Toplam Komisyon | | | | | 250,76 |

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL. %7 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.629,97.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 250,76.-YTL. dir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Ünver 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