

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2005

Kuruluş Tarihi

26 Şubat 2004

Risk Grubu

Dengeli

Tanım

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, 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

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre ilgili SPK Yönetmeliği'nin 5.maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırım ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefler. Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılmaktadır.

Yatırım Stratejisi

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

	En Az (%)	En Çok (%)
Türk Hisse Senetleri	0	100
Yabancı Hisse Senetleri	0	0
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	100
Yabancı Borçlanma Senetleri	0	0
Ters Repo	0	100
Repo	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	10
Vadesiz Mevduat (TL)	0	10

Vadeli Mevduat (Döviz)	0	10
Vadesiz Mevduat (Döviz)	0	10
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri	0	100
T.C. EuroBond	0	100
Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	100
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	50
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	50

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Yönetmeliğe uygun olarak yönetilir. Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5.maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Esnek fon, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Herhangi bir yatırım kısıtlaması yoktur. Esnek emeklilik fonu, portföy varlık yapısını piyasaların durumu ve konjonktüre bağlı olarak gerektiğinde son derece hızlı ve ani şekilde değiştirmeye müsait yapıya sahip olan bir fondur. Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılacaktır. Fon'un performans ölçütü de buna göre belirlenmiştir. Piyasa koşullarına bağlı olarak riskten kaçınabilmek yada sermaye veya faiz kazancı elde edebilmek için içtüzükte yer verilen diğer yatırım enstrümanlarına da yatırım yapılabilecektir. Fon, portföyüne ağırlıklı olarak İMKB Ulusal 100 endeks kapsamındaki hisse senetlerini ve tüm vadelerdeki kamu borçlanma senetlerini dahil eder. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları satılıp geri 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 yatırım yapabileceği yatırım enstrümanları yelpazesi çok geniş olmakla birlikte Fon'un karşılaştırma ölçütü, KYD'nin yayımlanmış olduğu DİBS 182 günlük endeks ile İMKB Ulusal XU-100 endeksi ağırlıklı olarak belirlenmiştir. Buna göre karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

$$((\text{İMKB Ulusal XU-100 Endeks getirisi} * \%25) + (\text{KYD DİBS 182 Endeks getirisi} * \%70) + (\text{KYD O/N Net Repo Endeksi getirisi} * \%4) + (\text{KYD Eurobond (USD-YTL) Endeksi getirisi} * \%1))$$

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, hisse senetleri için %10-%40, TL cinsi Devlet İç Borçlanma Senetleri için %55-%85, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%30, Eurobondlar için de %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

Sermayesi

1.000.000.000.-YTL.

Portföy Yöneticisi

Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Yönetim Kurulu

Fon Kurulu Başkanı	Gökhan DERELİ
Üye	Fatih ÇELİK
Üye	Mutlu ÖZCAN
Üye	Ünver BAŞBUĞ
Üye	Hasan TÜRKER

Fon Denetçisi

Hakan GAYGISIZ

Dahil Olduğu Planlar

Oyak Plan, TSK Planı, Grup Emeklilik Planları

Fonla İlgili Olarak Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

Oyak Portföy A.Ş. ile yapılmış olan portföy yönetim sözleşmesine uygun olarak yönetilmekte olan fonun piyasa işlemleri 2005 yılı itibariyle Oyak Yatırım A.Ş. ve Oyakbank A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 26 Şubat 2004 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 01 Mart 2004 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 04 Mart 2004 tarih, 6000 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 31 Mart 2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından EYF-80-1/338 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 038 0221 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 02 Nisan 2004 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 19 Nisan 2004 tarih, 6032 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 05 Nisan 2004 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. emeklilik planları içerisinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır.

Fon'un içtüzük, İzahname ve Tanıtım Formları ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2005 tarih, B.02.1.SP.K.0.15 – 420 sayılı yazısı ile izin verilen değişiklik metinleri 29.06.2005 tarihinde Ticaret Sicilinde tescil edilmiş olup değişen bölümlerin eski ve yeni şekillerini; şirketin merkezi, acenteleri ve www.oyakemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Döneme Ait Genel Değerlendirme

22 Mart'ta ABD Merkez Bankaları Sistemi FED'in faiz artırımından sonra, 3 Mayıs'ta gerçekleşen bir sonraki FED toplantısına kadar, dış ve iç piyasalar, FED'in faizleri 0,25 puan mı, yoksa 0,50 puan mı artıracığını tartıştılar. FED'in 22 Mart'taki kararı ve sonrasında gerçekleştirilen açıklamalar, ABD'nin faizleri yıl sonuna kadar %4,25 ile %4,50 seviyesine kadar çıkaracağını gösteriyordu. Bunun yanı sıra, açıklamalarda ABD ekonomisindeki hızlı

toparlanma sinyallerinin, FED'i bu defa 0,50 puanlık bir faiz artışı kararı noktasına getirebileceği de ifade edilmekteydi. Bu yorumlar ve yorumlara bağlı beklentiler, Mart ayının son haftasından Nisan ayının son haftasına kadar, uluslararası yatırımcılar boyutunda, gelişmekte olan ekonomi piyasalarından bir çekilme ve pozisyon düzeltme hareketini beraberinde getirdi. İçeride, İMKB 100 Endeksi'nde 24.000 puanın altı görülürken, Hazine kağıtlarının 2. el faizi %18,5'i geçti ve dolar kuru da 1,38-1,40 YTL seviyesini gördü. Piyasalarda görülen bu düzeltme ve pozisyon değişikliği hareketinin önemli nedenlerinden birisi de, yabancı yatırımcılar açısından İMKB ve Hazine kağıtlarındaki kârlılığın realize edilmesiydi. Dolayısı ile, başta Türkiye olmak üzere, Brezilya, Güney Afrika ve Rusya piyasaları bu süreçten eş zamanlı olarak etkilendi. Keza, uluslararası piyasalarda işlem gören Türk Eurobondları da, söz konusu kar amaçlı satış dalgasından nasibini aldı. İMKB ve Hazine kağıtları cephesinde Nisan ayında görülen tabloda, sadece yabancı yatırımcıların değil, yerli yatırımcıların da etkisi oldu. Özellikle, sözde Ermeni soykırımı iddiaları nedeniyle, dünyanın bir çok başkentinde soykırım iddiasını onaylayan yasa tasarılarının parlamento gündemlerine alınması, hatta kimi parlamentolarda bu iddiaların onaylanması, Türkiye-AB ve Türkiye-ABD ilişkilerinde yeni gerginlik olasılığı ve endişelerini beraberinde getirdi. Bu nedenle, yerli yatırımcının da, Türkiye'nin dış politika alanında sıkıntılarının arttığı bir dönemde, pozisyon küçültmeyi tercih ettiği gözlemlendi.

Mayıs ayında piyasaları en çok meşgul eden konu 29 Mayıs'ta Fransa'da yapılan Avrupa Anayasası Referandumu oldu. Referanduma kadar olan süreçte tedirginlik yaşayan piyasalarımız, sonuç olumsuz olmasına rağmen daha önce bunun fiyatlanmış olması ve 3 Ekim sürecinden geri dönülmeyeceği düşüncesi ile olumlu tepki vermiştir. Ancak orta vadede piyasalarımız üzerinde sıkıntı yaratmaya devam edebilecektir. AB Anayasası oylamalarının haricinde, Almanya'da Türkiye'nin üyeliğini destekleyen Schröder iktidarının mağlubiyeti ile sonuçlanan ve Almanya'da erken seçim ortamı yaratan Kuzey Ren Vestfalya seçimleri de Türkiye'nin AB'ye tam üyeliğine karşı olan Hristiyan Demokratların güç kazanması açısından sıkıntı kaynağı olmuştur.

Haziran ayının başında Başbakan Erdoğan'ın ABD ziyareti de bu dönemin önemli gelişmelerinden biri olmuştur. Piyasalarda bir miktar beklenti yaratan görüşmenin sonrasında çok net sonuçlar çıkmasa da ABD ile iletişimde oluşan sıkıntılar bir ölçüde giderilmiştir. IMF'in takip ettiği yasalardan biri olan Gelir İdaresi Yasası'nı Cumhurbaşkanı Ahmet Necdet Sezer, parlamenter demokratik sistem ve kamu yararına uymadığı gerekçesiyle daha önce veto etmesine rağmen Meclis'te aynen kabul edilen yasayı Mayıs ayında onaylamıştır. Haziran ayı boyunca AB'den Türkiye ile ilgili olarak farklı mesajlar gelmeye devam etti. AB Komisyonu üyesi Günter Verheugen, "Türkiye ile Ekim ayında başlayacak üyelik müzakerelerinin ucunun açık olacağını" söyledi. Fransa Cumhurbaşkanı Jacques Chirac, Avrupa Birliği zirvesinde bütçe konusunda yaşanan görüş ayrılıklarının, Türkiye'nin müzakere sürecini olumsuz etkilememesi gerektiğini söyledi. Fransa'da iktidardaki Halk Hareketi Birliği'nin lideri İçişleri Bakanı Nicolas Sarkozy, Avrupa'da yeni kurumların ortaya çıkmaması için Avrupa Birliği'nin genişlemesinin askıya alınmasından yana olduğunu söyledi. Sarkozy, AB Anayasasına "hayır" denmesinden sonra Türkiye ile müzakere yapılmasının tuhaf olacağını söyledi.

Bütçe gerçekleştirmeleri ve enflasyon hedeflemesinde istenen sonuçların elde edilmesine rağmen cari açıktaki büyüme eğiliminin devamı, ekonomide bir kırılma yaratmaya devam etmiştir. Ancak yabancı sermaye akışının devam etmesi ve net hata noksan kaleminin fazla vermesi ile döviz bolluğu sürmüştür. Mayıs ayının önemli gelişmelerinden biri de Euro'nun Dolara karşı güç kaybetmeye başlamasının sonrasında, 2002'den gelen trendin de altına gerilemesi oldu. Doların faizinin yükselmesi yanında AB anayasası ile ilgili uzlaşmazlık ve farklı seslerin çıkmaya başlaması bunda temel etken oldu.

AB ağırlıklı gündemin yoğun olduğu 2005 yılı ikinci çeyreğinde enflasyondaki son yıllardaki düşüş trendi ÜFE'de hızlanmasına rağmen TÜFE'de hafif de olsa yükseliş görülmüştür.

Haziran ayı sonu itibariyle son on iki aylık enflasyon ÜFE'de %4.25, TÜFE'de %8.96 olarak gerçekleşmiştir.

T.C. Merkez Bankası ise 11 Ocak'ta %1.0, 9 Şubat'ta %0.5, 9 Mart'ta %1.0, 11 Nisan'da %0.5, 10 Mayıs'ta %0.5 ve 9 Haziran'da %0.25 olmak üzere gecelik faizleri düşürmüştür. 2005 yılı ilk yarısında İMKB 100 endeksi %7.95, 365 günlük bono endeksi %12.51, 182 günlük bono endeksi %11.16, A Tipi Fon endeksi %6.02, gecelik repo endeksi %6.36, B Tipi Fon Endeksi %6.00 artış gösterirken, Amerikan Doları %0.19, Euro %11.70 düşüş göstermiştir.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

2005 yılı ilk yarısında fon portföyünün ortalama olarak %33.67'si hisse senetlerine, %58.45'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %3.20'si Ters Repo'ya, %4.69'u ise Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. 31 Aralık 2004 – 30 Haziran 2005 dönemindeki 181 günlük sürede fonun birim pay değeri %7.39 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %10.36 değer kazanmıştır.

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri Oyakbank 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 Oyakbank 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 Oyakbank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

	Önceki Dönem Sonu (31 Aralık 2004)	Cari Dönem Sonu (30 Haziran 2005)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	1.541.640,33.-YTL.	4.763.700,08.-YTL.	%209,00
Pay Fiyatı	0,012246.-YTL.	0,013151.-YTL.	%7,34

Mali Tablo Özet Bilgileri

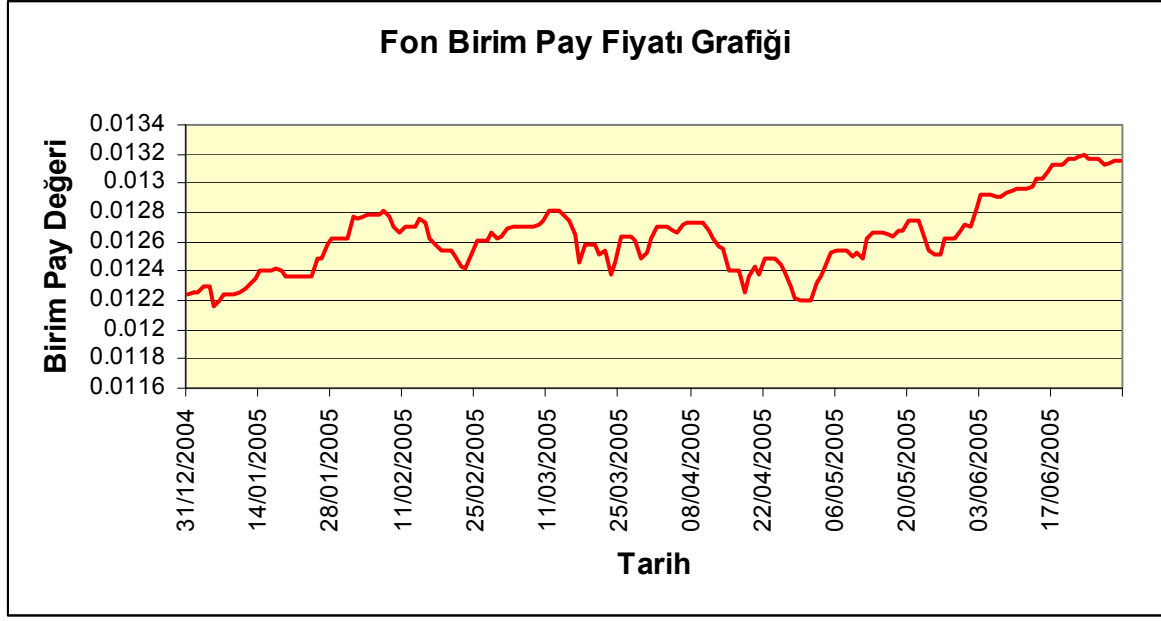
Bilanço

Varlıklar (+)	5.049.510,12.-YTL.
Borçlar (-)	20.208,27.-YTL.
Fon Toplam Değeri	4.763.700,08.-YTL.

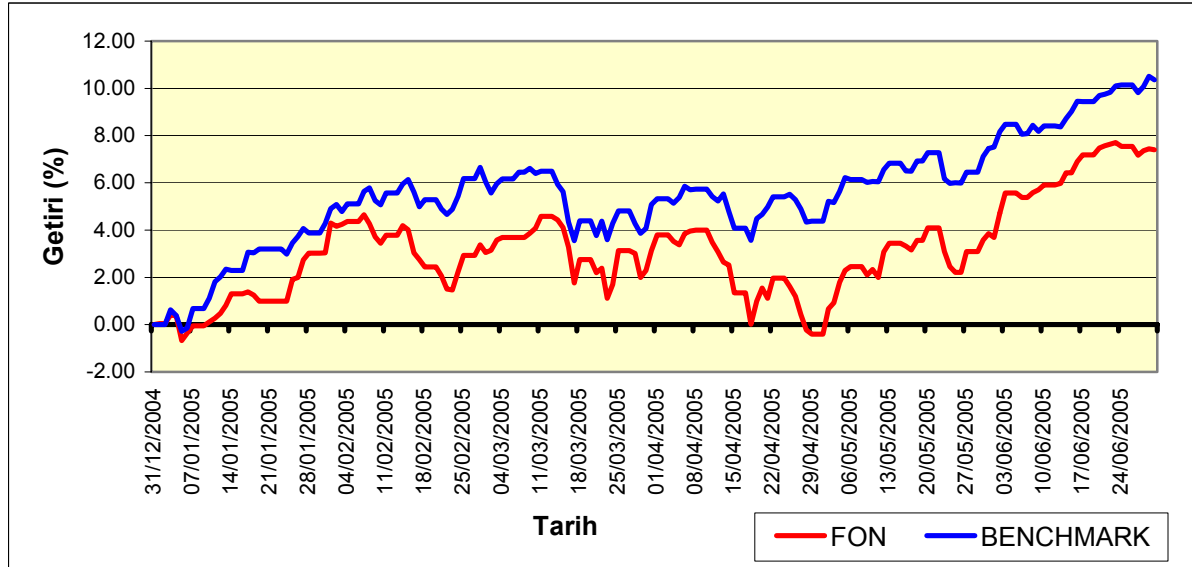
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	759.294,72.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	491.728,39.-YTL.
Gelir Gider Farkı	267.566,33.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	-20.181,77.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	123.777,36.- YTL.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fonun Performans Ölçütü olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2005 tarih, B 02.1.SPK.0.15-420 sayılı izni ile 29.06.2005 tarihinden itibaren ((İMKB Ulusal XU-100 Endeks getirisi * %25) + (KYD DİBS 182 Endeks getirisi * %70) + (KYD O/N Net Repo Endeksi getirisi * %4) + (KYD Eurobond (USD-YTL) Endeksi getirisi * %1)) kullanılmaktadır. KYD (Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği) tarafından hesaplanan endekslerin günlük değerleri kyd.org.tr internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Fatih ÇELİK
Fon Kurulu Üyesi

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi

Ünver BAŞBUĞ
Fon Kurulu Üyesi

