

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN**

**5 NİSAN - 30 HAZİRAN 2004 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN**

**5 NİSAN - 30 HAZİRAN 2004 DÖNEMİNE AİT YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

1. Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile 5 Nisan - 30 Haziran 2004 ara hesap dönemine ait gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan sınırlı denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş ve bu mali tablolara ilişkin 16 Temmuz 2004 tarihli sınırlı denetim raporumuzu sunmuş bulunmaktayız. Söz konusu mali tablolar üzerinde yaptığımız sınırlı denetim çalışmalarına ek olarak Fon tarafından SPK'nın Seri: V, No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ("Tebliğ") hükümleri uyarınca hazırlanan 5 Nisan - 30 Haziran 2004 dönemine ait ilişikteki performans sunuş raporunu ("Rapor") aşağıda ikinci paragrafta detaylı olarak açıklanan kapsam çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz. Bu performans sunuş raporunun Tebliğ hükümlerine göre hazırlanması sorumluluğu Fon Kurulu'na aittir.
2. İncelememiz 5 Nisan - 30 Haziran 2004 dönemine ait performans sunuşuna ilişkin olarak aşağıda belirtilen hususları kapsamıştır:
 - a. Rapor'da açıklanan fon toplam değeri, birim pay değeri ve portföy dağılımına ilişkin bilgilerin 30 Haziran 2004 tarihli yukarıda söz konusu edilen mali tablolardan doğru olarak alınıp alınmadığının tespiti,
 - b. Rapor'da açıklanan fon toplam getiri oranının hesaplanmasının matematiksel doğruluğunun tespiti.
3. Yukarıda ikinci paragrafta belirtilen kapsama ilişkin olarak yapılan inceleme sonucunda önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 16 Temmuz 2004

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

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 5 Nisan 2004			
30 Haziran 2004 Tarihi itibariyle		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	143.688 milyon TL	Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin beşinci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefler.	Meltem Öter
Birim Pay Değeri	10.077 TL		Serhat Çomu
Yatırımcı Sayısı	2.976		Vildan Özgül
Tedavül Oranı %	0,01		Ozan İmamoğlu
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Hisse Senetleri	% 36,37	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 konjoktüre 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 yapılmaktadır. 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.	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 63,63		
-Ters Repo	% 0		
-Borsa Para Piyasası İşlemleri	% 0		
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet
- Enerji	%2,77	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 olanların 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.	
- Holding	%23,68		
- Mali Kuruluşlar	%13,37		
- Petrol	%4,83		
- Dayanıklı Tüketim	%11,73		
- Telekomünikasyon	%5,04		
- Diğer	%38,58		

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. 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 Net Varlık Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı ***
1. yıl /6 *	% -0,52	% -1,08	%1,54	%0,46	%0,59	143.688 milyon TL	%0,02	782.491 milyar TL
2.yıl								
3.yıl								
4.yıl								
5.yıl								
6.yıl/3-6-9								

* 5 Nisan - 30 Haziran 2004 dönemine aittir. Fon'un halka arzı 05 Nisan 2004 tarihinde yapılmış ve katılımcılara sunulmuştur.

** Enflasyon oranı olarak 2004 yılı Nisan-Mayıs-Haziran aylarına ait birikimli TEFE endeksi kullanılmıştır. (3 aylık)

*** Portföy Yöneticisi Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 30 Haziran 2004 tarihi itibariyle büyüklüğünü göstermektedir.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

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

C. DİPNOTLAR

1) 5 Nisan - 30 Haziran 2004 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% -0,52
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% -1,08
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	% -0,05
Nispi Getiri:	% 0,56

Nispi Getiri'nin % -0,47'si varlık seçiminden, %1,03'si 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 Oyak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Oyak Bank A.Ş.'nin %60, Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin %40 oranında iştirakidir. Şirket, beş tanesi Oyak Bank A.Ş.'a ait olmak üzere, toplam on üç adet Oyak Grubu yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.

3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

4) Fon 5 Nisan - 30 Haziran 2004 döneminde net % -0,52 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 10
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde 2,04
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde 0,17

6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

7) Fon'un yatırım yapabileceği yatırım enstümanları yelpazesi çok geniş olmakla birlikte Fon'un karşılaştırma ölçütü, KYD'nin yayımlanmış olduğu DİBS 182 günlük endeks ile İMKB Ulusal XU-100 endeksi olarak belirlenmiştir. Buna göre karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

$$((\text{İMKB Ulusal XU-100 endeks getirisi} * \%35) + (\text{KYD DİBS 182 endeks getirisi} * \%65))$$

8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:

Geçerli değildir.

10) Portföy sayısı:

Geçerli değildir.

11) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması:

5 No.'lu dipnotta sunulmuştur.

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

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Yeni halka arz edilen fonun geçmiş çeyrek dönemlere ilişkin verisi yoktur.
- 2) 5 Nisan - 30 Haziran 2004 döneminde portföy strateji değişikliği yoktur.
- 3) 5 Nisan - 30 Haziran 2004 döneminde USD/TL %13,11 getiri sağlarken, EURO/TL kurundaki getiri ise %13,53 olmuştur.
- 4) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.
- 5) Geçmiş yıllık veriler olmadığından yıllık standart sapmalar hesaplanamamıştır.

.....