

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
3 AYLIK RAPOR
(2005 / 2. Çeyrek)

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.04.2005 – 30.06.2005 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş üç aylık 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: 01.04.2005 – 30.06.2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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 yasaı 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 Nisan'da %0.5, 10 Mayıs'ta %0.5 ve 9 Haziran'da %0.25 olmak üzere gecelik faizleri düşürmüştür. 2005 yılı ikinci çeyreğinde İMKB 100 endeksi %5.48, 365 günlük bono endeksi %5.58, 182 günlük bono endeksi %4.87, A Tipi Fon endeksi %4.78, gecelik repo endeksi %2.94, B Tipi Fon Endeksi %2.70 artış gösterirken, Amerikan Doları %0.93, Euro %7.68 düşüş göstermiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere 22.06.2005 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan izin doğrultusunda, 30.06.2005 tarihinden itibaren uygulanmak üzere İzahname ve Tanıtım Formlarında değişiklikler yapılmıştır. Söz konusu değişikliklere Şirketin merkezi, acenteleri ve www.oyakemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir. Fon'un performans ölçütü ile karşılaştırılmalı olarak verilen getiri grafiğine de raporda yer verilmiştir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2005 – 30 Haziran 2005 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Denetim Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlendirilmesi, Fon'un net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ve Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygun olduğu; söz konusu ara dönem mali tabloların, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 30 Haziran 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve 1 Ocak - 30 Haziran 2005 ara hesap dönemine

ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığı şeklinde görüş belirtilmiştir.

Bilanço

Varlıklar (+)	21.936.725,80.-YTL.
Borçlar (-)	74.693,74.-YTL.
Fon Toplam Değeri	21.846.847,25.-YTL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	1.641.499,47.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	440.185,18.-YTL.
Gelir Gider Farkı	1.201.314,29.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	392.693,49.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	825.321,43.-YTL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.06.2005 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
DEVLET TAHVİLİ	TRT150306T12	2,000,000	2,057,280	9.39%
DEVLET TAHVİLİ	TRT240506T19	4,700,000	4,108,881	18.75%
DEVLET TAHVİLİ	TRT140606T10	900,000	927,333	4,23%
DEVLET TAHVİLİ	TRT130906T18	1,300,000	1,343,966	6,13%
DEVLET TAHVİLİ	TRT081106T11	5,900,000	4,810,683	21.95%
DEVLET TAHVİLİ	TRT100210T12	1,341,000	1,438,785.72	6.56%
DEVLET TAHVİLİ	TRT170210T15	1,800,000	1,932,300	8.82%
HAZİNE BOBOSU	TRB080206T12	4,266,000	3,898,569.42	17.79%
HAZİNE BONOSU	TRB050406T13	1,571,000	1,401,426.26	6,39%

FON PORTFÖY DEĞERİ

21,919,224.40 100.00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	21,919,224.40	100.33%
B. HAZİR DEĞERLER	15.20	0.00%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	15.20	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	2,301.39	0.01%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	2,301.39	0.01%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	74,693.74	-0.29%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	62,814.41	-0.30%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%

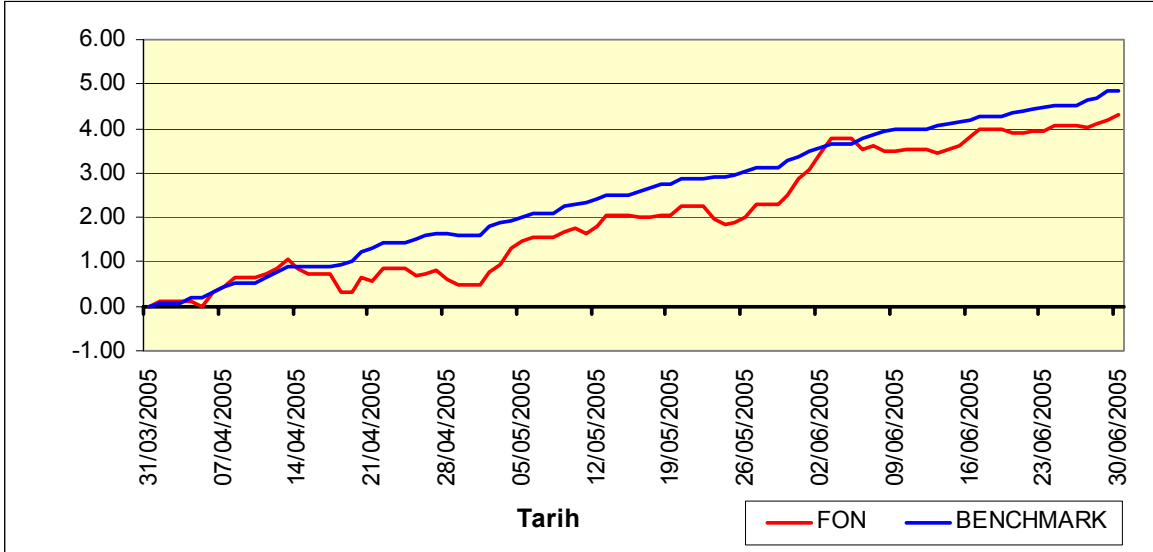
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	11,879.33	-0.05%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	21,846,847.25	
Toplam Pay Sayısı	25,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1,385,293,167.776	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	0.015771	

Diğer borçlar bölümünde görünen 11,879.33-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	: 2.168,38.-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	: 632,36.-YTL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	: 9.023,83.-YTL.
Vergi Resim ve Harçlar Karşılığı	: 0,11.-YTL.
Diğer	: 50,00.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	: 4,65.-YTL.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde ters repo dahil kamu borçlanma araçları kullanılmıştır. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilmiştir. Fon yönetiminde yatırım yapılan sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmiştir. 31 Mart 2005 – 30 Haziran 2005 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %4,33 artış göstermiş olup performans ölçütünün (KYD DİBS 182 Endeksi) getirisi %4,86 olmuştur. Bu dönemdeki fon getirisi yıllık bazda ifade edildiğinde %17,35 basit, %18,52 bileşik faize karşılık gelmektedir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan Oyakbank 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 2
Borçlanma Senetleri	: Yüzbinde 2,363
Ters Repo İşlemleri	: O/N Yüzbinde 1,181 - Vadeli Yüzbinde 4,725
Borsa Para Piyasası İşlemleri:	Yüzbinde 3

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	1,80%
Aracılık Komisyonları	0,06%
Diğer Fon Giderleri	0,14%
Toplam Harcamalar	2,00%

Yukarıdaki veriler 01.01.2005 – 30.06.2005 dönemi baz alınarak hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderleri, saklama komisyonları gibi giderler Fon tarafından karşılanmaktadır. 02.06.2005 tarihine kadar Fon tarafından karşılanan SPK ek kayda alma ücretleri, SPK'nın 2005/23 sayılı haftalık bülteninde yayımlanan 22/719 sayılı ilke kararı sonrasında 03.06.2005 tarihinden itibaren Kurucu tarafından karşılanmaya başlamıştır.

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 %8 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.

	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene
Başlangıçta Yatırılan	1,000.00			
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1,040.00	1,081.57	1,124.80	1,169.76
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,080.00	1,123.17	1,168.06	1,214.75
(-) Fon İşletim Ücreti	37.96	39.48	41.06	42.70
(-) Aracılık Komisyonları	0.63	0.65	0.68	0.70
(-) Diğer Fon Giderleri	1.44	1.50	1.56	1.62
Toplam Giderler	40.03	41.63	43.29	45.02
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,039.97	1,081.54	1,124.77	1,169.73

	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1,216.52	1,265.14	1,315.71	1,368.31	1,423.00	1,479.88
	1,263.31	1,313.80	1,366.32	1,420.93	1,477.73	1,536.80
	44.40	46.18	48.02	49.94	51.94	54.02
	0.73	0.76	0.79	0.82	0.86	0.89
	1.69	1.76	1.83	1.90	1.97	2.05
	46.82	48.69	50.64	52.66	54.77	56.96
	1,216.49	1,265.11	1,315.68	1,368.27	1,422.96	1,479.84

Toplam Komisyon 480.52

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %8 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.479,84.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 480,52.-YTL. dir.

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

Fatih ÇELİK
Fon Kurulu Üyesi

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi

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