

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN YATIRIM ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**3 AYLIK RAPOR**  
**(2005 / 1.Çeyrek)**

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2005 – 31.03.2005 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: 01.01.2005 – 31.03.2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2005 yılına yüzde 5 büyüme, yüzde 8 enflasyon, 33 milyar dolar dış ticaret açığı ve 11.6 milyar dolar cari işlemler açığı hedefi ile başlayan Türk ekonomisi, kamu maliyesi alanındaki disiplinin ödünsüz olarak sürdürülmesi hedefine paralel olarak, bir önceki yıla göre yüzde 4 daralması öngörülen bir bütçe açığını da belirlemiştir. Yıl sonunda 29.1 milyar YTL olması öngörülen bütçe açığı, bütçe açığı/GSMH oranının yüzde -6.1'e kadar inmesini sağlayacaktır. Ocak ayı içinde ve şubat ayının ilk günlerinde, 2004 yılının aralık ayına yönelik olarak ve yıllık bazda açıklanan veriler, öncelikle 2004 Bütçesi'nde önemli bir performans başarısı yakalandığını ve bütçe açığı/GSMH oranının hedeften 1 puan daha iyi performansla yüzde -5.1'e gerilediğini ve bütçe faiz dışı fazla/GSMH oranında ise, yüzde 5.12 ile, Uluslararası Para Fonu'na (IMF) taahhüt edilmiş olan yüzde 5 hedefinin aşıldığını gösterdi. Buna karşılık, dış ticaret ve cari işlemler açığında hedeflerin üzerine çıkıldı. 33 milyar dolar olması beklenen dış ticaret açığı 34.4 milyar dolar, 14.3 milyar dolar olması beklenen cari işlemler açığı ise 15.6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Enflasyonda ise, Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) artış oranı 2004 yılını, yüzde 12 olan hedefin altında, yüzde 9.32 olarak tamamlarken, Toptan Eşya Fiyatları Endeksi (TEFE) artış oranı ise, yüzde 12 olan hedefin üstünde, yılı 2003 yılına göre 0.1 puan iyileşme ile, yüzde 13.84 ile tamamladı.

17 Aralık AB Zirvesi'nden, Türkiye-AB müzakere sürecinin 3 Ekim tarihinde başlamasına yönelik açık ve net bir yol haritasının çıkmasından sonra, Avrupa bankalarının YTL cinsinden tahvil ihracına başlamaları, uluslararası finans piyasalarında ve yerel piyasalarda ilgiyle karşılandı ve yankı buldu. Aralık ayı sonundan bu yana ihraç edilen YTL cinsinden ve ratingleri hayli yüksek olan bu kağıtların toplam değeri 5 milyar YTL'ye yaklaşmış durumda.

2005 yılının gündeme getirdiği bir başka önemli yenilik, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) her ayın 8'inde toplanacak şekilde bir Para Politikası Kurulu oluşturması oldu. İlk toplantısını 10 Ocak pazartesi günü gerçekleştiren kurul, sürpriz bir gelişme ile kısa vadeli faiz oranlarını 1 puan düşürdü. Para Politikası Kurulu 09 Şubat'ta 0.5, 09 Mart'ta da kısa vadeli faiz oranlarını 1 puan daha düşürdü.

2005 yılı ile başlayan önemli bir yenilik de, Devlet İstatistik Enstitüsü'nün yeni fiyat endeksleri oldu. TÜFE'de mal ve hizmetlerin içeriği değiştirilir iken, TEFE yerine

ise, batılı ekonomilerde olduğu gibi, Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) devreye alındı. ÜFE, bir önceki yıla göre Mart ayında yüzde 11.33'e gerilerken, TÜFE'de de gerileme sürdü ve TÜFE yıllık artış oranı yüzde 7.94'e geldi. Enflasyon verileri, maliyet enflasyonu baskısının sınırlı olduğunu, iç talepteki toparlanmanın ise henüz yeterli düzeyde olmaması nedeniyle, bir talep enflasyonu kıpırdamasından söz etmenin zor olduğunu gösteriyor.

4 Şubat 2005 tarihinde resmen tamamlanan 18. stand-by sonrası, yürürlüğe girmesi beklenen 19. stand-by'da, IMF'in yeni stand-by'ın IMF İcra Direktörleri Kurulu'nda kabulü için şart koştuğu 3 yasal düzenlemenin tamamlanması gerekiyor. IMF ile sürecin devamına ve yeni stand-by'ın onayına kesin gözüyle bakan yatırımcılar, TL cinsinden enstrümanlara olan ilgilerini Ocak ve Şubat ayında da sürdürdüler. Ancak, şubat ayı sonuna doğru, söz konusu sürecin tamamlanması için hazırlanması ve/veya Meclis'te onaylanması gereken yasaların daha da gecikeceğinin anlaşılması ve IMF cephesi ile teşvik yasası konusunda ihtilaf yaşanması ile birlikte, piyasalarda sınırlı bir tedirginlik olduğu gözlemlendi. 'Torba yasa' ve kamu kuruluşlarının birbirlerine olan borçlarının mahsup edilmesine yönelik diğer düzenlemeler ise, IMF cephesinin rahatsızlık duyabileceği diğer adımlar olarak değerlendirildi. Bununla birlikte, kamuoyunda da tartışılan bu konu başlıkları, faiz ve döviz cephesinde belirgin bir etki yaratmazken, hisse senedi cephesinin tedirginlikleri daha net yansıttığı gözlemlendi.

Yılın ilk iki ayındaki hızlı yabancı sermaye girişi ile İMKB Ulusal 100 hisse senetleri endeksi Şubat sonunda 28.396 seviyesine yükselerek zirve yaparken, bono bileşik faizleri %16 seviyelerinin altına indi. 30 yıllık Türk eurobondları 146.0 seviyelerine yükseldi. Böyle bir ortamda TL/Dolar paritesi 1.2651'e, TL/Euro paritesi de 1.6646'ya kadar geriledi.

Ekonomi çevrelerinin, Hükümet'ten baş müzakereciyi belirlemesini beklediği bir dönemde, AB Troykası'nın, yani dönem başkanı Lüksemburg, bir sonraki dönem başkanı İngiltere'nin AB ile ilgili bakanlarının ve AB Komisyonu'nun genişlemeden sorumlu komiserinin oluşturduğu üçlünün Ankara'ya 7 Mart tarihinde gerçekleştirdiği ziyaret öncesi, Avrupa Birliği Komisyonu Türkiye temsilcisi Hans Jorg Kreschmer'in, Türkiye'nin AB üyesi olabilmek için gerçekleştirdiği reformların uygulanmasında yavaşlama görüldüğünü ifade etmesi, Başbakan Yardımcısı ve Dışişleri Bakanı Gül'ün sert tepki göstermesine neden oldu. Görünen o ki, IMF meselesi, eninde sonunda hallolsa da, AB'nin 3 Ekim öncesi yapacağı açıklamalar, demokratikleşme yönündeki talepleri, Hükümeti zaman zaman kamuoyu nezdinde zorda bırakacak.

Yine Mart ayında iktidar partisinden başlayan ayrılımlar ile iç siyasetin hareketlenmesi de piyasaları olumsuz etkileyen önemli bir husus oldu. Bu gelişmelere, ABD'nin faiz artırımını sürecinde olması ve ABD bonolarının faizlerinin de yükselmesi eklenince piyasalarda süregelen hızlı yükselişin önemli bir düzeltmesi yaşandı. Mart ayı ile başlayan ve ay sonuna doğru hızlanan olumsuz süreç sonunda İMKB Ulusal 100 hisse senetleri endeksi 24.422 puana gerilerken, bono bileşik faizleri %18 seviyelerini yeniden gördü. 30 yıllık Türk eurobondları 146.0 seviyelerinden 131.0 seviyelerine kadar geriledi. Piyasalar bu sert düzeltme sonrasında bu seviyelerde taban oluşturmayı, siyaset ve ekonomi tarafından gelecek olan somut gelişmelerle yeniden yukarı yönde hareketi denemeye çalışacaktır.

Yılın ilk çeyreğinde bir diğer önemli gelişme de 2004 sonunda 1.3667 seviyelerini görerek rekor kıran Euro/Dolar paritesinin, Mart ayı sonunda 1.2856 seviyelerine gerilemesi oldu.

IMF cephesinde, reform yasa tasarılarını hızlandırılırken, bir yandan da, AB cephesinde baş müzakerecinin belirlenmesi ve Kopenhag Kriterleri çerçevesinde gerçekleştirilen demokratik reformların uygulamaya geçirilmesi konusunda, hükümetten somut adımlar atması beklenecek. Nitekim, 8 Mart Dünya Kadınlar Günü vesilesi ile, polisin izinsiz bir gösteriye yönelik müdahalesi, AB cephesinde epey sıkıntı yaratmış gözüküyor. Bu nedenle, hisse senedi cephesinde, İMKB'deki yabancı sermaye etkisinin yanı sıra, yerli küçük yatırımcının borsaya yönelmek için, IMF ve AB cephesinde somut adımlar bekleyeceğine söyleyebiliriz.

Türk ekonomisini orta vadede etkileyecek konu başlıkları, IMF'in yeni stand-by anlaşmasını onaylamasının uzaması, AB ile ilişkilerde yeni gerginlik maddeleri, Kıbrıs konusunda iç siyaset ve dış politika sürecinde tıkanma, Irak'ta belirsizliğin sürmesi, ABD'nin Suriye'ye yönelik baskılarının artması, Türkiye ile ABD arasındaki ilişkilerde gözlenen pürüzlerin sürmesi, New York Mal Borsası'nda varili 55 dolara dayanan ham petrol fiyatlarındaki artışın sürmesi, ABD'nin enflasyonist baskılar nedeniyle faiz artışlarını hızlandırması, dış ticaret ve cari işlemler açığının artarak sürmesi, iç talepte daralma ve işsizlik artışı olarak sıralanabilir. Söz konusu olası risk başlıkları, iyimser senaryolar yönünde şekillendiği müddetçe, faizlerin gevşemesini sürdüreceği ve özellikle Türkiye'nin uluslararası alandaki kredibilite notunun bir kademe daha yükseltilebileceği ifade edilebilir. Ancak, durağan ve kötümser senaryo başlıklarının ağırlık kazanması halinde, yatırım araçlarının fiyatlarında sınırlı veya kapsamlı düzeltmeler gözlenebilir.

31 Aralık 2004 – 31 Mart 2005 döneminde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. KYD 365 günlük bono endeksi %6.56, KYD 182 günlük bono endeksi %6, KYD 91 günlük bono endeksi %5.04, KYD 30 günlük bono endeksi %4.09, O/N net repo endeksi %3.35, KYD B Tipi Fon endeksi %3.21, İMKB Ulusal 100 endeksi %2.35, KYD A Tipi Fon endeksi %1.19, Amerikan Doları %0.74, EURO % - 4.36.

31.12.2004 tarihinde 144.000 seviyelerinde bulunan 2030 vadeli Türk eurobondunun fiyatı 31 Mart 2005 itibariyle 134.000 seviyelerine gerilemiştir. 2004 yılı ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %33.70'i Amerikan Doları'na endeksli iç borçlanma senetlerine, %57.76'sı Euro ve Amerikan Doları cinsinden Türk eurobondlarına, %1.73'ü Ters Repo'ya, %6.81'i ise Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. Bu dönemde de ağırlıklı olarak kısa vadeli eurobonda yatırım yapılarak olası faiz yükselmelerine karşı daha defansif bir yapı benimsenmiştir. İlgili dönemde Türk Lirası Amerikan Dolarına karşı %0.74 değer kaybederken, Euro'ya karşı %4.36 değer kazanmıştır. Fon portföyündeki varlıklar TCMB döviz satış kuru ile değerlendirilmektedir. Dolar/euro paritesindeki değişiklik riskine karşı fonun izahnamesinde ifade edilen performans ölçütü %55 dolar ve %45 euro cinsinden belirlenmiştir. Fon Türk Lirası bazda birim fiyat ilan ettiği için döviz kurunun etkisi fon fiyatına hergün yansımaktadır. 31 Aralık 2004 – 31 Mart 2005 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri döviz kurundaki gerilemenin yarattığı etki nedeniyle %1.71 azalış göstermiştir. Türk Lirasına karşı döviz kurunda meydana gelen düşüşü dikkate almaksızın döviz bazında ifade edildiğinde, ilk çeyrekte pay fiyatındaki dolar bazında getiri % -2.45, Euro bazında getiri %2.74 ve TCMB kur sepeti (0,55 dolar + 0,45 Euro) bazında getiri ise % -0.18 olmuştur.

## BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere 31.12.2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan izin doğrultusunda, 01.01.2005 tarihinden itibaren uygulanmak üzere İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formlarında değişiklikler yapılmıştır. Söz konusu değişikliklere Şirketin merkezi, acenteleri ve [www.oyakemeklilik.com.tr](http://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 – 31 Mart 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 Döviz Cinsinden Yatırım Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygun olduğu; söz konusu ara dönem mali tabloların, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 31 Mart 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve 1 Ocak - 31 Mart 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 (+)     | 2.283.440,50.-YTL. |
| Borçlar (-)       | 11.032,22.-YTL.    |
| Fon Toplam Değeri | 2.272.408,28.-YTL. |

### Gelir Tablosu

|   |                  |
|---|------------------|
| Gelirler Toplamı (+)                    | 35.490,92.-YTL.  |
| Giderler Toplamı (-)                    | 76.636,49.-YTL.  |
| Gelir Gider Farkı                       | -41.145,57.-YTL. |
| Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı | -23.073,48.-YTL. |
| Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı     | 141.693,75.-YTL. |

## BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

### 31.03.2005 İTİBARIYLA

#### FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

|                            | Menkul Tanımı | Nominal | Cari Değer | Yüzde |
|----------------------------|---------------|---------|------------|-------|
| DÖVİZE ENDEKSLİ DİBS (USD) | TRT220605F17  | 100,000 | 134,274.41 | 5.90% |
| DÖVİZE ENDEKSLİ DİBS (USD) | TRT130705F17  | 60,000  | 80,397.45  | 3.53% |

|                            |              |         |              |        |
|----------------------------|--------------|---------|--------------|--------|
| DÖVİZE ENDEKSLİ DİBS (USD) | TRT070905F13 | 490,000 | 653,145.78   | 28.70% |
| TÜRK EUROBOND (EURO)       | XS0104453617 | 560,000 | 1,102,781.27 | 48.46% |
| TÜRK EUROBOND (EURO)       | US900123AV22 | 110,000 | 145,139.57   | 6.38%  |
| BORSA PARA PİYASASI        | BPP          | 0       | 160,065.78   | 7.03%  |

|                    |             |         |
|--------------------|-------------|---------|
| FON PORTFÖY DEĞERİ | 2,275,804.2 | 100.00% |
|--------------------|-------------|---------|

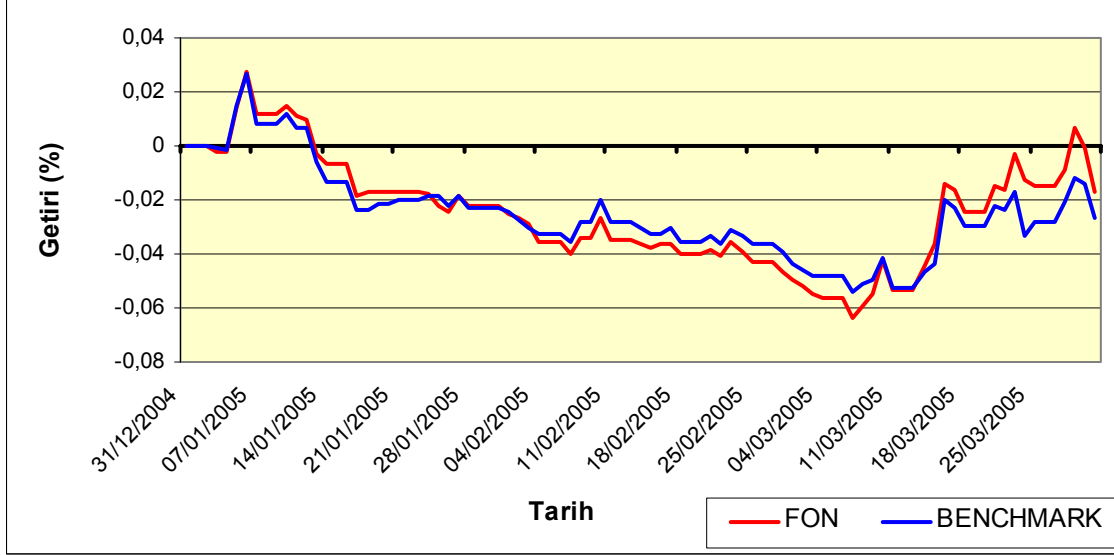
|                               | TUTARI(TL)      | TOPLAM (%) |
|-------------------------------|-----------------|------------|
| A. FON PORTFÖY DEĞERİ         | 2,275,804.24    | 100.15%    |
| B. HAZIR DEĞERLER             | 7,636.26        | 0.34%      |
| a) Kasa                       | 0               | 0.00%      |
| b) Bankalar                   | 7,636.26        | 0.34%      |
| c) Diğer Hazır Değerler       | 0               | 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                    | 11,032.22       | -0.49%     |
| a) Takasa Borçlar T1          | 0               | 0.00%      |
| b) Takasa Borçlar T2          | 0               | 0.00%      |
| c) Yönetim Ücreti             | 6,674.71        | -0.29%     |
| d) Ödenecek Vergi             | 0               | 0.00%      |
| e) İhtiyatlar                 | 0               | 0.00%      |
| f) Krediler                   | 0               | 0.00%      |
| g) Diğer Borçlar              | 4,357.51        | -0.19%     |
| F. M.D.Düşüş Karşılığı        | 0               | 0.00%      |
| FON TOPLAM DEĞERİ             | 2,272,408.31    |            |
| Toplam Pay Sayısı             | 6,500,000,000   |            |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı        | 187,196,118.9   |            |
| Kurucunun Elindeki Pay Sayısı | 0               |            |
| <b>Fiyat</b>                  | <b>0,012139</b> |            |

Diğer borçlar bölümünde görülen 4.357,51 YTL'in detayı:

|  |                   |
|--|-------------------|
| Denetim ücreti Karşılığı                   | : 3.141,110.-YTL. |
| Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı | : 450,730.-YTL.   |
| Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı   | : 753,510.-YTL.   |
| Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı          | : 11,840.-YTL.    |
| Katılma Belgesi Sürat Karşılığı            | : 0,320.-YTL.     |

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

### Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



31.12.2004 tarihinde 144.000 seviyelerinde bulunan 2030 vadeli Türk eurobondunun fiyatı 31 Mart 2005 itibariyle 134.000 seviyelerine gerilemiştir. 2004 yılı ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %33,70'i Amerikan Doları'na endeksli iç borçlanma senetlerine, %57,76'sı Euro ve Amerikan Doları cinsinden Türk eurobondlarına, %1,73'ü Ters Repo'ya, %6,81'i ise Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. Bu dönemde de ağırlıklı olarak kısa vadeli eurobonda yatırım yapılarak olası faiz yükselmelerine karşı daha defansif bir yapı benimsenmiştir. 31 Aralık 2004 – 31 Mart 2005 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %1,73 azalış göstermiştir. Aynı dönemde performans ölçütü de %2,64 değer kaybetmiştir. Fon dönem sonu itibariyle vade yapısı açısından defansif seyrini korumaktadır. Fon'daki dövizli varlıklar hergün itibariyle TCMB döviz satış kuru ile değerlendirilmekte olup dönem içinde dolar ve euronun Türk Lirasına karşı değer kaybetmesi nedeniyle Fon'un birim fiyatı TL bazında azalış göstermiştir. Türk Lirasına karşı döviz kurunda meydana gelen düşüşü dikkate almaksızın döviz bazında ifade edildiğinde, ilk çeyrekte pay fiyatındaki dolar bazında getiri % -2,45, Euro bazında getiri %2,74 ve TCMB kur sepeti (0,55 dolar + 0,45 Euro) bazında getiri ise % -0,18 olmuştur.

## 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  
Eurobondlar :Takasbank Yurtdışı Menkul Kıymet Muhabirliği Ücret  
Tarifesine göre.

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    | 0.90%                                  |
| Aracılık Komisyonları | 0.02%                                  |
| Diğer Fon Giderleri   | 0.19%                                  |
| Toplam Harcamalar     | 1.11%                                  |

Yukarıdaki veriler 01.01.2005 – 31.03.2005 dönemi baz alınarak hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderleri, saklama komisyonları, SPK ilave kayda alma ücretleri gibi giderler Fon tarafından karşılanmaktadır

### **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 %7,5 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             | 1.037,50 | 1.073,76 | 1.111,30 | 1.150,14 |
| Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü   | 1.075,00 | 1.112,57 | 1.151,46 | 1.191,71 |
| (-) Fon İşletim Ücreti                     | 37,87    | 39,19    | 40,56    | 41,98    |
| (-) Aracılık Komisyonları                  | 0,20     | 0,21     | 0,22     | 0,22     |
| (-) Diğer Fon Giderleri                    | 1,98     | 2,05     | 2,12     | 2,19     |
| Toplam Giderler                            | 40,05    | 41,45    | 42,90    | 44,39    |
| Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü | 1.034,95 | 1.071,13 | 1.108,57 | 1.147,32 |

| 5.sene          | 6.sene   | 7.sene   | 8.sene   | 9.sene   | 10.sene  |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1.190,34        | 1.231,95 | 1.275,01 | 1.319,57 | 1.365,70 | 1.413,43 |
| 1.233,36        | 1.276,47 | 1.321,09 | 1.367,27 | 1.415,06 | 1.464,52 |
| 43,45           | 44,97    | 46,54    | 48,16    | 49,85    | 51,59    |
| 0,23            | 0,24     | 0,25     | 0,26     | 0,26     | 0,27     |
| 2,27            | 2,35     | 2,43     | 2,51     | 2,60     | 2,69     |
| 45,95           | 47,55    | 49,21    | 50,93    | 52,71    | 54,56    |
| 1.187,42        | 1.228,92 | 1.271,88 | 1.316,33 | 1.362,34 | 1.409,96 |
| Toplam Komisyon |          |          |          |          | 469,70   |

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000 YTL %7,5 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.409,96.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 469,70.-YTL. dir.

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN YATIRIM ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Gökhan DERELİ      Mutlu ÖZCAN  
Fon Kurulu Başkanı    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