

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
3 AYLIK RAPOR
(2005 / 2.Çeyrek)

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek 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 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: 01.04.2005 – 30.04.2005 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 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 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 karşılaştırmalı 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. Esnek 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 (+)	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.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.06.2005 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
HİSSE SENETLERİ		490,798	1,515,814.58	30.64%
DEVLET TAHVİLİ	TRT240805T17	100,000	97,977	1.98%
DEVLET TAHVİLİ	TRT150306T12	700,000	720,048	14.55%
DEVLET TAHVİLİ	TRT180106T11	700,000	741,993	15.00%
HAZİNE BONOSU	TRB091105T11	125,000	118,787.50	2.40%
HAZİNE BONOSU	TRB231105T13	1,200,000	1,134,060	22.92%
TERS REPO	TRT161105T12	68,028.41	68,028.41	1.37%
TERS REPO	TRT071205T12	51,021.31	51,021.31	1.03%
TERS REPO	TRT270906T12	500,216.44	500,216.44	10.11%

FON PORTFÖY DEĞERİ

4,947,946.24 100.00%

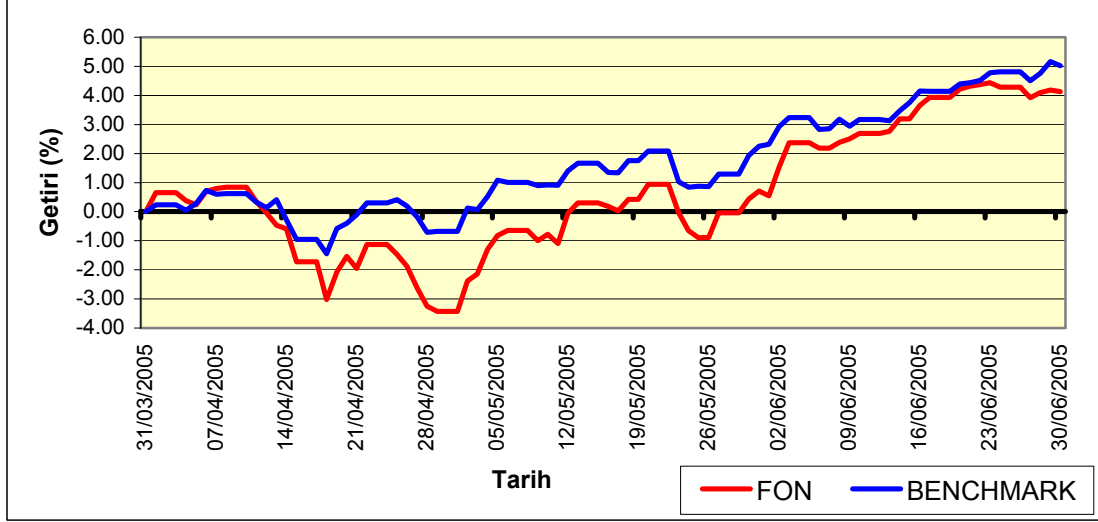
	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	4,947,946.24	103.87%
B. HAZIR DEĞERLER	665.64	0.01%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	665.64	0.01%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	100,898.27	2.12%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	90,000	1.89%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	10,898.27	0.23%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	285,810.07	-6.00%
a) Takasa Borçlar T1	51,000	-1.07%
b) Takasa Borçlar T2	213,856.60	-4.49%
c) Yönetim Ücreti	13,533.96	-0.28%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	7,419.51	-0.16%
FON TOPLAM DEĞERİ	4,763,700.08	
Toplam Pay Sayısı	100,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	362,231,365.327	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	0.013151	

Diğer borçlar bölümünde görünen 7.419,51.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	: 2.693,96.-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	: 1.552,51.-YTL.
SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	: 2.367,27.-YTL.
Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı	: 58,56.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	: 2,01.-YTL.
Kuruma Borçlar – T1 (Kurtaj)	: 107,10.-YTL.
Kuruma Borçlar – T2 (Kurtaj)	: 638,10.-YTL.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, performans ölçütüne uygun şekilde ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılmıştır. Fonun riskinin kontrolü amacıyla portföye dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilmiştir. Piyasa koşullarında oluşan farklılıklara göre portföydeki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlığı, bir grup artarken diğeri azaltılmak suretiyle dengelenerek fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulmuştur.

2005 yılı ikinci çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %31.23'ü hisse senetlerine, %63.51'i tahvil ve bonoya, %3.80'i ters repoya, %1.46'sı ise borsa para piyasası işlemlerine yatırılmıştır. 31 Mart 2005 – 30 Haziran 2005 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %4.13 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %5.02 değer kazanmıştır. Emeklilik Yatırım Fonu portföyündeki yatırım araçları ilgili piyasalarda günsonunda oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarla değerlendirildikleri için piyasadaki iniş çıkışlar doğrudan fon fiyatına da yansımaktadır.

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 (Aylık olarak yarısı iade alınmaktadır)
Borçlanma Senetleri : Yüzbinde 2,363
Ters Repo İşlemleri : O/N Yüzbinde 1,181 - Vadeli Yüzbinde 4,725
Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2,5
Eurobondlar :Takasbank Yurtdışı Menkul Kıymet Muhabirliği Ücret
Tarifesine göre.

Saklayıcı kuruluşlara da uyguladıkları oranlar üzerinden aylık olarak ayrıca saklama komisyonu ödenmektedir. Hisse senetleri için aracı kurumun uyguladığı binde 2 komisyonun yarısı, anlaşma gereği ay sonlarında iade alınmaktadır. Komisyon iade tutarları fon değerine gün bazında yansıtılmaktadır.

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	0,81%
Diğer Fon Giderleri	0,51%
Toplam Harcamalar	3,12%

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 %10,5 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderinin ortalama oranı ise Fon'un büyüklüğüne göre farklılık göstereceğinden hesaplamada dikkate alınmamıştır. Aşağıdaki tabloda yer alan giderler 31.12.2004-31.03.2005 dönemindeki gerçekleşen gider rakamları üzerinden yıllık bazda dikkate alınmıştır. 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	1,052.50	1,107.98	1,166.38	1,227.87
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,105.00	1,163.25	1,224.57	1,289.12
(-) Fon İşletim Ücreti	38.42	40.44	42.57	44.82
(-) Aracılık Komisyonları	8.54	8.99	9.46	9.96
(-) Diğer Fon Giderleri	5.33	5.61	5.91	6.22
Toplam Giderler	52.29	55.04	57.95	61.00
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,052.71	1,108.20	1,166.62	1,228.12

	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1,292.59	1,360.73	1,432.46	1,507.96	1,587.45	1,671.13
	1,357.07	1,428.60	1,503.91	1,583.18	1,666.64	1,754.49
	47.18	49.67	52.28	55.04	57.94	61.00
	10.49	11.04	11.62	12.24	12.88	13.56
	6.55	6.89	7.26	7.64	8.04	8.46
	64.21	67.60	71.16	74.91	78.86	83.02
	1,292.85	1,361.00	1,432.74	1,508.27	1,587.77	1,671.47

Toplam Komisyon

666.05

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %10,5 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.671,47-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 666,05.-YTL. dir. SPK ilave kayda alma ücreti ve saklama ücretleri de giderlere dahildir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK 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