

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU 31.12.2005

Kuruluş Tarihi

06 Ağustos 2003

Risk Grubu

Muhafazakar

Tanım

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inancılı 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 ters repo dahil 180 günden kısa vadeli kamu borçlanma araçları ve borsa para piyasası işlemlerine yatırmak suretiyle içerdiği düşük riskle düzenli getiri elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır.

Yatırım Stratejisi

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

	En Az	En Çok
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Ters Repo	0	100
Repo	0	10
Borsa Para Piyasası	0	20

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Yönetmeliğine uygun olarak yönetilir. Fon, portföyünün tamamını ters repo dahil 180 günden kısa vadeli devlet iç borçlanma araçları ve borsa para piyasası işlemlerine yatırmak suretiyle içerdiği düşük riskle düzenli getiri elde etmeyi hedefleyen para

piyasası fonudur. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, vadesine 180 günden daha az süre kalan devlet iç borçlanma araçları ve portföyün %20'sine kadar borsa para piyasası işlemlerine yatırım yapılacak olması nedeniyle vade yapısından kaynaklanabilecek belirsizlikler azaltılmış olacaktır. Gerekli görülen durumlarda da fon portföyünün tamamı ters repoda ve en fazla %20'sine kadar olmak üzere Borsa Para Piyasasında değerlendirilerek riski azaltma yoluna gidilecektir. Piyasa koşullarında oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla da fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Portföye alınacak devlet iç borçlanma araçlarının seçiminde likiditesi yüksek olanlar tercih edilir. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları satılıp 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'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlıkları dikkate alınarak kısa vadeli bonolar ve gecelik repo/ters repo işlemlerinin getirisini temsil eden, KYD'nin yayımlamış olduğu DİBS 30 günlük endeks ile yine KYD'nin yayımlamış olduğu TCMB gecelik faizlerine göre hesaplanan endekstir. Fonun portföy yapısındaki kısa vadeli devlet iç borçlanma araçları ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarına uygun olarak karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

$$((\text{KYD O/N net repo endeksi} * \%35) + (\text{KYD DİBS 30 endeks getirisi} * \%65))$$

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, Hazine Bonosu ve Devlet Tahvilleri için %50-%80, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %20-%50 aralığında pozisyon alınabilecektir.

Sermayesi

100.000.000.-YTL.

Portföy Yöneticisi

Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Yönetim Kurulu

Fon Kurulu Başkanı
Üye
Üye
Üye
Üye

Gökhan DERELİ
Fatih ÇELİK
Mutlu ÖZCAN
Ünver BAŞBUĞ
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 06 Ağustos 2003 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 08 Ağustos 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 13 Ağustos 2003 tarih, 5862 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 30 Eylül 2003 tarihinde Sermaye Piyasası tarafından EYF 2-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7473 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 10 Ekim 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 15 Ekim 2003 tarih, 5907 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 27 Ekim 2003 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

2001 krizinden sonra uygulamaya konulan istikrar programı sonrasında devam eden makro ekonomik düzeydeki iyileşme, 2005 yılında da sürmüştür. Enflasyon beklentilerin üzerinde bir hızla düşmeye devam etmiştir. 2004 yılında TEFE bazında yüzde 13.86, TÜFE bazında yüzde 9.32 olan enflasyon, 2005 yılında ÜFE'de %2.66, TÜFE'de %7.72 olarak gerçekleşmiştir. Bu ortamda TCMB, gecelik borç alma oranını Ocak, Şubat, Mart, Nisan, Mayıs, Haziran, Ekim, Kasım ve Aralık aylarında yaptığı faiz indirimleri ile %18'den %13.5'e indirmiştir. Ekonomideki yüksek büyüme seyri sürmüştür. 2005 yılı, üst üste %5'in üzerinde büyüme gerçekleştirilen dördüncü yıl olmuştur. Türk ekonomisi, 2005 yılını global sermayenin artan ilgisinin pek çok örneğinin yaşandığı bir yıl olarak tamamlamıştır. Ocak ayının ilk günlerinde açıklanan Ödemeler Dengesi verileri, Ocak-Kasım döneminde 18,7 milyar dolar açık veren Türkiye'nin aynı dönemde 38,7 milyar dolar net sermaye çektiğini gösterdi. Keza, Telsim'in TMSF tarafından satışı sonrasında, Vodafone'un teklifinin hem ihaleyi gerçekleştiren birimler, hem de Rekabet Kurulu tarafından onaylanması ile, hem Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın (OİB), hem de Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun (TMSF) gerçekleştirdiği ihalelerle 32 milyar doları aşan bir satış geliri tahakkuk etmiş oldu. Söz konusu bedelin 5-6 milyar dolarlık bölümü 2005 yılında tahsil edilirken, 2006 yılında 8 ile 10 milyar dolar civarındaki kısmının tahsilatı söz konusu olacak. Bu nedenle, Hazine'nin TL ve döviz cinsinden hayli kuvvetli bir pozisyon ile 2006 yılına girdiği söylenebilir.

Büyüme ile beraber dış ticaret açığı da rekor kırılmış ve 43.9 milyar USD seviyesine yaklaşmıştır. (2002 yılında 15.4 milyar USD, 2003 yılında 22 milyar USD, 2004 yılında 34.4 milyar USD). İç talep artışının frenlenmemesi nedeniyle cari işlemler açığı beklenenin çok üzerinde gerçekleşmiştir. 2004-2005 Kasım ayları itibariyle son 12 aylık cari açık 21.7 milyar USD olmuştur. Aynı rakam 2004 yılı genelinde 18.7, 2003 yılı genelinde 15.5, 2003 yılı genelinde 7.9 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. Üretimdeki verimlilik artışı, TL'nin reel olarak değer kazanmasına rağmen ihracat yine de artmış ancak artış hızı önceki yıllara göre düşmüştür. Uluslararası sermaye piyasalarından borçlanma konusunda, önceki yıllara göre daha olumlu bir seyir izlenmiştir. Derecelendirme kuruluşları da bu dönemde ülke notumuzu artırmıştır. Kamu Finansmanı alanında son derece başarılı sonuçlar elde edilmiştir. Hedeflenen faiz dışı fazla hedefi zorlanmadan yakalanabilmiştir. Tüm bu olumlu görüntüye rağmen yapısal reformlar konusunda ekonomide genel eğilimleri değiştirecek anlamda yol alınamamıştır. IMF'nin yakından izlediği sosyal güvenlik reformunun yasallaşması gecikmiştir. Yüksek ekonomik büyümeye rağmen istihdam artışı oluşmamıştır.

Dış piyasaların sürekli gündem maddesi olan ABD faizleri, FED'in sürekli faiz artırmalarıyla

%2.25 ile başladığı 2005 yılını, %4.5 düzeyinde kapamıştır. Ancak verilen mesajlar, ekonomide hareketliliğin yavaşlaması doğrultusunda faiz artırımlarının 2006 yılında hız kesebileceği yönündedir ki, Türkiye gibi gelişmekte olan piyasalar için bu beklenti olumludur. Avrupa Merkez Bankası (ECB) da 5 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırarak Euro faizini %2'den %2.25'e yükseltmiştir. 2002 yılının son döneminden beri yükseliş seyrini koruyan petrol fiyatları 2005 yılında da hız kesmemiş ve BRENT petrolü 59 dolar seviyesine ulaşmıştır. Arz kaygıları, talep baskısı, İran-ABD arasındaki soğuk savaşın olası bir sıcak savaşa dönüşmesi ihtimali ve kuzey yarım kürede devam eden kış mevsiminin etkileriyle önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarında önemli bir gerileme beklenmemektedir. 2005 yılının son döneminde ise altın fiyatları ciddi bir artış göstermiş ve 2005 yılını 517 USD/ons seviyesinden kapamıştır. Artışın 2006 yılında da devamı beklenmektedir.

Piyasalar 2005 yılında yükselen bir seyir izlemiş, bu dönemde İMKB 100 endeksi %59.29, 365 günlük KYD DİBS endeksi %22.84, 182 günlük KYD DİBS endeksi %20.33, 91 günlük KYD DİBS endeksi %17.28, 30 günlük KYD DİBS endeksi %15.04, KYD USD cinsi Eurobond endeksi YTL bazında %9.29 artış göstermiştir. KYD Euro cinsi Eurobond endeksi ise TL bazında %6.97 oranında azalış göstermiştir. Euro/Dolar paritesindeki gerileme ve ekonomimizdeki olumlu seyir nedeniyle bu dönemde Euro'nun YTL karşısındaki değeri %12.93 azalırken, ABD Doları ise %0.42'lik küçük bir artış sağlamıştır. 2005 yılında, KYD A Tipi Fon Endeksi %38.34, KYD B Tipi Fon Endeksi de %11.47 getiri sağlamıştır.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

2005 yılında fon portföyünün ortalama olarak %61.95'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %32.01'i Ters Repo'ya, %6.04'ü ise Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. 2005 yılında fonun getirisi %13.63 olurken, performans ölçütünün getirisi %13.99 olarak gerçekleşmiştir.

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri Oyakbank 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, portföy yapısı ve fon performansı ile ilgili bilgiler www.oyakemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

	Önceki Dönem Sonu (31 Aralık 2004)	Cari Dönem Sonu (31 Aralık 2005)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	1.864.310,74.-YTL.	6.798.637,26.-YTL .	% 264,67
Pay Fiyatı	0,012996.-YTL.	0.014768.-YTL.	%13,63

Mali Tablo Özet Bilgileri

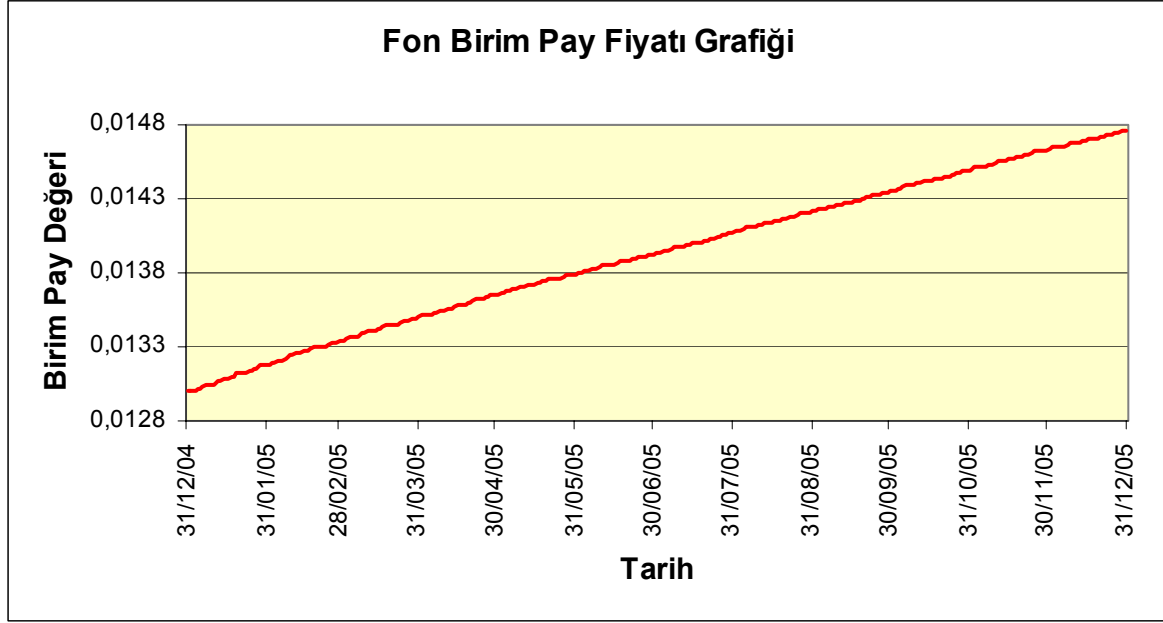
Bilanço

Varlıklar (+)	6.809.964,85.-YTL.
Borçlar (-)	13.683,56.-YTL.
Fon Toplam Değeri	6.796.281,29.-YTL.

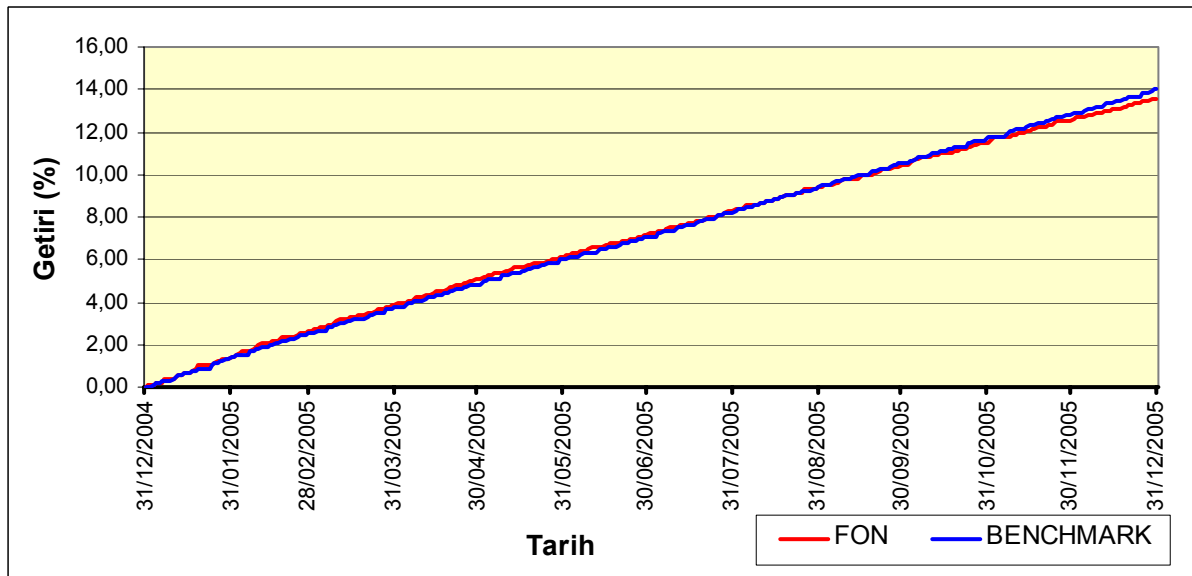
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	619.155,01.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	142.832,93.-YTL.
Gelir Gider Farkı	476.322,08.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	59.367,54.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	162.653,97.-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.SP.K.0.15-420 sayılı izni ile 29.06.2005 tarihinden itibaren ((KYD O/N net repo endeksi * %35) + (KYD DİBS 30 endeks getirisi * %65)) kullanılmaktadır. KYD (Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği) tarafından hesaplanan endekslerin günlük değerleri kyd.org.tr internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi

Ünver BAŞBUĞ
Fon Kurulu Üyesi

Hasan TÜRKER
Fon Kurulu Üyesi