

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2005

Kuruluş Tarihi

26 Şubat 2004

Risk Grubu

Dengeli

Tanım

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inanca 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 değişen piyasa koşullarına göre ilgili SPK Yönetmeliği'nin 5.maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefler. Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılmaktadır.

Yatırım Stratejisi

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

	En Az (%)	En Çok (%)
Türk Hisse Senetleri	0	100
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	100
Ters Repo	0	100
Repo	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	10

Vadesiz Mevduat (TL)	0	10
Vadeli Mevduat (Döviz)	0	10
Vadesiz Mevduat (Döviz)	0	10
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri	0	100
T.C. EuroBond	0	100
Dövizde Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	100
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	50
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	50

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Yönetmeliğe uygun olarak yönetilir. Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5.maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Esnek 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 konjonktüre 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 yapılacaktır. 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 yapılacaktır. Fon, portföyüne ağırlıklı olarak İMKB Ulusal 100 endeks kapsamındaki hisse senetlerini ve tüm vadelerdeki kamu borçlanma senetlerini dahil eder. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları satılıp geri 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 yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

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

$((\text{İMKB Ulusal XU-100 Endeks getirisi} * \%25) + (\text{KYD DİBS 182 Endeks getirisi} * \%70) + (\text{KYD O/N Net Repo Endeksi getirisi} * \%4) + (\text{KYD Eurobond (USD-YTL) Endeksi getirisi} * \%1))$

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, hisse senetleri için %10-%40, TL cinsi Devlet İç Borçlanma Senetleri için %55-%85, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%30, Eurobondlar için de %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

Sermayesi

1.000.000.000.-YTL.

Portföy Yöneticisi

Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Yönetim Kurulu

Fon Kurulu Başkanı	Gökhan DERELİ
Üye	Fatih ÇELİK
Üye	Mutlu ÖZCAN
Üye	Ünver BAŞBUĞ
Üye	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 26 Şubat 2004 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 01 Mart 2004 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 04 Mart 2004 tarih, 6000 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 31 Mart 2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından EYF-80-1/338 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 038 0221 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 02 Nisan 2004 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 19 Nisan 2004 tarih, 6032 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 05 Nisan 2004 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 kırmış 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 %25.06'sı Hisse Senetlerine, %65.33'ü Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %6.58'i Ters Repo'ya, %3.03'ü ise Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. 01 Ocak 2005 – 31 Aralık 2005 döneminde fonun birim pay değeri %20.25 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %20.19 bileşik faize karşılık gelmektedir. Aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %30.27 getiri sağlamış olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %30.17 bileşik faize karşılık gelmektedir.

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri Oyakbank A.Ş., hisse senedi işlemleri ise Oyak Yatırım 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 ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler www.oyakemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

	Önceki Dönem Sonu (Kuruluş 31 Aralık 2004)	Cari Dönem Sonu (31 Aralık 2005)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	1.541.640,33.-YTL.	9.309.337,67.-YTL.	%503,86
Pay Fiyatı	0.012246.-YTL.	0.014726.-YTL.	%20,19

Mali Tablo Özet Bilgileri

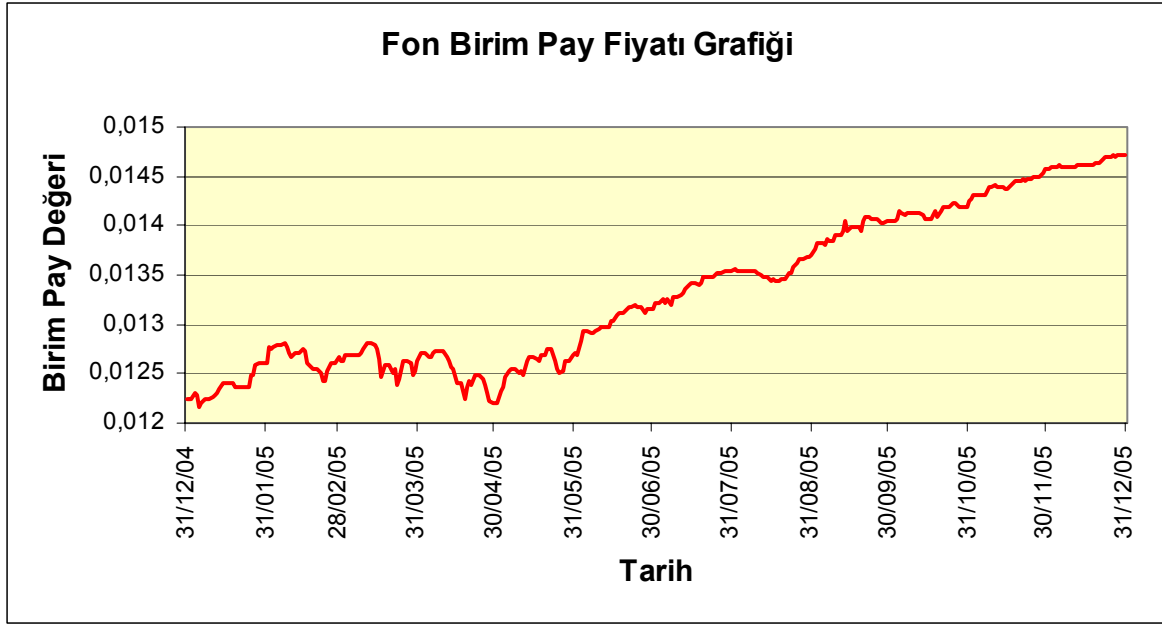
Bilanço

Varlıklar (+)	9.341.830,03.-YTL.
Borçlar (-)	34.740,40.-YTL.
Fon Toplam Değeri	9.307.089,63.-YTL.

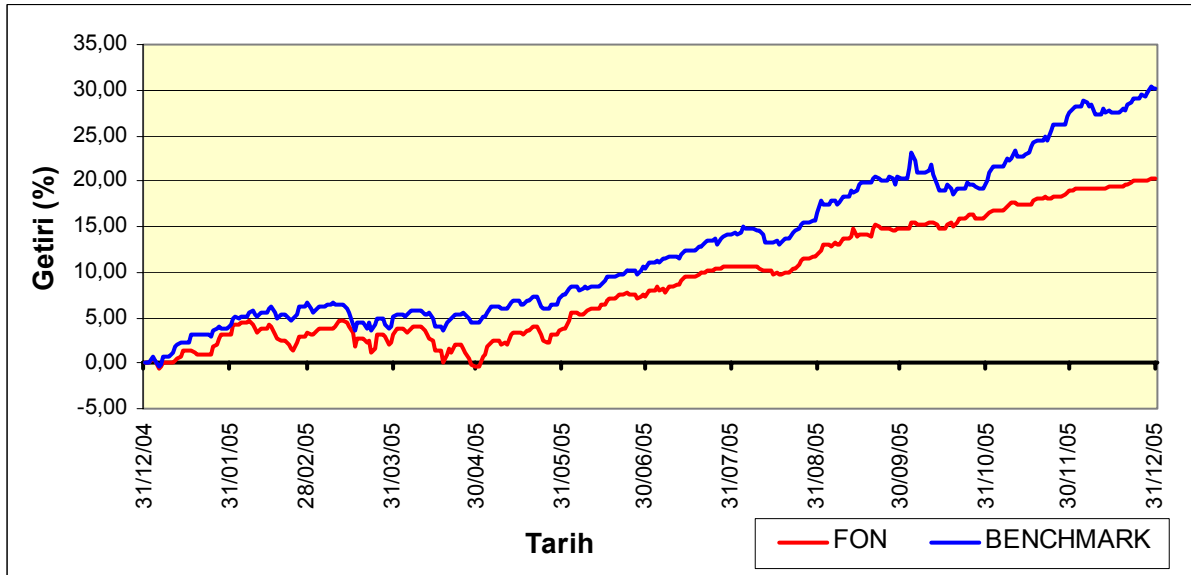
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	1.633.677,98.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	787.458,07.-YTL.
Gelir Gider Farkı	846.219,91.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	165.273,34.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	123.777,36.-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.SPK.0.15-420 sayılı izni ile 29.06.2005 tarihinden itibaren ((İMKB Ulusal XU-100 Endeks getirisi * %25) + (KYD DİBS 182 Endeks getirisi * %70) + (KYD O/N Net Repo Endeksi getirisi * %4) + (KYD Eurobond (USD-YTL) Endeksi getirisi * %1)) 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