

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK – 31 ARALIK 2005 DÖNEMİNE AİT
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU

1. Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan menkul kıymet yatırım fonları için genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlanan 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile 1 Ocak - 31 Aralık 2005 hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş ve bu mali tablolara ilişkin 10 Mart 2006 tarihli denetim raporumuzu sunmuş bulunmaktayız. Söz konusu mali tablolar üzerinde yaptığımız denetim çalışmalarına ek olarak Fon tarafından SPK'nın Seri: V, No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ("Tebliğ") hükümleri uyarınca hazırlanan ilişikteki 1 Ocak – 31 Aralık 2005 dönemine ait performans sunuş raporunu Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz. Bu performans sunuş raporunun Tebliğ hükümlerine göre hazırlanması sorumluluğu Fon Kurulu'na aittir.
2. İncelememiz, yukarıda birinci paragrafta açıklandığı üzere, performans sunuş raporunun Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümlerine uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığının tespitiyle sınırlıdır.
3. Yapmış olduğumuz inceleme neticesinde, Fon'un yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuş raporunun Tebliğ'in performans sunumuna ilişkin hükümlerine uygun olarak düzenlemediğine dair önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.
4. İncelememiz sadece 1 Ocak –31 Aralık 2005 dönemine ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamıştır.

DENETİM SERBEST MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Hüseyin Gürer
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 10 Mart 2006

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

| PORTFÖYE BAKIŞ | | YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER | |
|---|---------------|---|---|
| Halka arz tarihi: 5 Nisan 2004 | | | |
| 2 Ocak 2006 Tarihi itibariyle | | Fonun Yatırım Amacı | Portföy Yöneticileri |
| Fon Toplam Değeri | 9.309.338 YTL | Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin beşinci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefler. | Meltem Öter |
| Birim Pay Değeri | 0,014726 YTL | | Abdullah Akgün |
| Yatırımcı Sayısı | 12.278 | | Vildan Özgül |
| Tedavül Oranı % | 0,63 | | Ozan İmamoğlu |
| Portföy Dağılımı | | Yatırım Stratejisi | |
| - Hisse Senetleri | % 10,27 | 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 konjoktüre 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 yapılmaktadır. 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 yapılabilecektir. | |
| - Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu | % 72,68 | | |
| -Ters Repo | % 17,05 | | |
| -Borsa Para Piyasası İşlemleri | % 0 | | |
| Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı | | Yatırım Riskleri | En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet |
| - Perakende | %83,55 | Emeklilik yatırım fonunun işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Operasyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanların tercih edilmektedir. Fon'a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir. | |
| - Banka | %16,45 | | |

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

| OYAK EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ | | | | | | | | |
|---|-------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|--|---|--|---------------------------------------|
| YILLAR | Toplam Getiri (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%) | Enflasyon Oranı ***** (%) | Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri | Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%) | Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı ***** |
| 1. yıl * | 20,95 | 21,67 | 6,86 | 0,46 | 0,50 | 1.541.640 YTL | 0,19 | 794.035 bin YTL |
| 2.yıl/3** | 3,08 | 5,09 | 0,96 | 0,55 | 0,47 | 3.001.369 YTL | 0,35 | 864.328 bin YTL |
| 2.yıl/6*** | 7,39 | 10,36 | 1,89 | 0,48 | 0,38 | 4.763.700 YTL | 0,50 | 956.223 bin YTL |
| 2.yıl/9**** | 14,74 | 20,38 | 2,98 | 0,43 | 0,35 | 6.898.697 YTL | 0,69 | 1.005.802 bin YTL |
| 2.yıl | 20,25 | 30,27 | 2,66 | 0,41 | 0,42 | 9.309.338 YTL | 0,90 | 1.032.672 bin YTL |
| 1-2.yıl***** | 45,37 | 58,50 | 13,20 | 0,47 | 0,48 | 9.309.338 YTL | 0,90 | 1.032.672 bin YTL |
| 3.yıl | | | | | | | | |

* 5 Nisan – 31 Aralık 2004 dönemine aittir. Fon'un halka arzı 05 Nisan 2004 tarihinde yapılmış ve katılımcılara sunulmuştur.

** 2005 yılı birinci çeyrek (1 Ocak - 31 Mart 2005) dönemine aittir.

*** 2005 yılı ikinci çeyrek (1 Ocak – 30 Haziran 2005) dönemine aittir.

**** 2005 yılı üçüncü çeyrek (1 Ocak – 30 Eylül 2005) dönemine aittir.

***** 2004 yılı ve 2005 yılı (5 Nisan 2004 – 31 Aralık 2005) dönemine aittir.

***** Enflasyon oranı olarak 2005 yılı başından ilgili dönem sonuna kadar birikimli ÜFE endeksi kullanılmıştır. 1.yıl (2004 yılı) enflasyon oranı ilgili döneme ait birikimli TEFE endeksine göre hesaplanmıştır.

***** Portföy yöneticisi, Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakamlarlar Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Aralık 2004, 31 Mart 2005, 30 Haziran 2005, 30 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) 1 Ocak – 31 Aralık 2005 döneminde:

| | |
|--|-----------|
| Fon'un Getirisi: | % 20,25 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi: | % 30,27 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi | % 25,54 |
| Nispi Getiri: | % (10,02) |

Nispi Getiri'nin % (5,29)'u varlık seçiminden, % (4,72)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$(\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}) + (\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi})$

2) Fon portföy yönetimi hizmeti Oyak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Oyak Bank A.Ş.'nin %60, Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin %40 oranında iştirakidir. Şirket, beş tanesi Oyak Bank A.Ş.'a ait olmak üzere, toplam on üç adet Oyak Grubu yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.

3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

4) Fon 1 Ocak – 31 Aralık 2005 döneminde net % 20,25 getiri sağlamıştır.

5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

| | |
|------------------------|----------------|
| Fon İşletim Ücreti: | Yüzbinde 10,00 |
| Aracılık Komisyonları: | Yüzbinde 4,96 |
| Diğer Fon Giderleri: | Yüzbinde 1,64 |

6) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2005 tarih B.02.1.SP.K.0.15-420 sayılı onayıyla, Fon İzahnamesi'nde, fonun stratejisi, karşılaştırma ölçütü, yönetim kurulu üyelikleri ve fon operasyon biriminde görevli kişiler hakkında değişiklik yapılmış olup, söz konusu değişiklikler 29.06.2005 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil ettirilmek suretiyle uygulamaya alınmıştır.

7) Fon'un yatırım yapabileceği yatırım enstrümanları yelpazesi çok geniş olmakla birlikte Fon'un karşılaştırma ölçütü, KYD'nin yayımlanmış 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, YTL 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.

8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca 31.12.2004 tarihli 5281 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici 67.madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının elde ettikleri kazançlar üzerinden de tevkifat yapılmaz.

9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri: Geçerli değildir.

10) Portföy sayısı: Geçerli değildir

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Fon'un geçmiş çeyrek döneme ilişkin performans bilgileri aşağıdaki gibidir:

* 1 Ocak – 31 Mart 2005 döneminde:

| | |
|--|---------|
| Fon'un Getirisi: | % 3,08 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi: | % 5,09 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi | % 4,40 |
| Nispi Getiri: | %(2,01) |

Nispi Getiri'nin % (1,32)'si varlık seçiminden, % (0,69)'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

(Gerçekleşen Getiri – Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi) + (Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi – Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi)

** 1 Ocak - 30 Haziran 2005 döneminde:

| | |
|--|---------|
| Fon'un Getirisi: | % 7,39 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi: | % 10,36 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi | % 9,70 |
| Nispi Getiri: | %(2,97) |

Nispi Getiri'nin % (2,31)'i varlık seçiminden, % (0,66)'sı ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

(Gerçekleşen Getiri – Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi) + (Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi – Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi)

*** 1 Ocak - 30 Eylül 2005 döneminde:

| | |
|--|---------|
| Fon'un Getirisi: | % 14,74 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi: | % 20,38 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi | % 18,10 |
| Nispi Getiri: | %(5,65) |

Nispi Getiri'nin % (3,36)'sı varlık seçiminden, % (2,28)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

(Gerçekleşen Getiri – Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi) + (Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi – Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi)

2) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.