

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2003 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR**

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SITESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR.

RAPORUN HAZIRLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

Bu raporda belirtilmesi öngörülen hususlar, fon ile katılımcılar arasında etkili bir iletişim sağlanması amacını taşımakta olup, yıllık rapor dönem içindeki gelişmeleri özetleyen ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunu, fonun bir önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tablolarını, bağımsız denetim raporunu, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarını, ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemlerine ilişkin bilgileri içerecek şekilde açık, basit ve anlaşılır şekilde hazırlanmalıdır. Bu amaca yönelik olmak koşuluyla raporun hazırlanmasında bu standartta belirtilmemekle birlikte görsel tekniklerin, grafiklerin, tabloların kullanılması mümkündür

Rapordaki bilgiler, katılımcıların mevzuat ya da finans konularında uzmanlaşmamış olabilecekleri dikkate alınarak anlaşılabilir ve karşılaştırılabilir şekilde düzenlenmelidir.

Raporda, mavi ve italik olarak ve daha küçük bir yazı karakteri ile belirtilenler dışındaki hususlar, aynen yazılacaktır.

Bu sayfanın katılımcılara sunulacak raporda yer almasına gerek bulunmamaktadır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2003 – 31.12.2003 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: 01.01.2003 – 31.12.2003 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Genel seçimler sonrasında siyasi istikrarın sağlanmış olması ve ekonomik program konusunda gösterilen kararlılık sonucunda makro ekonomik olarak olumlu sonuçlar elde edilmiştir. Özellikle Irak savaşının yarattığı belirsizliğin ortadan kalkmasıyla yılın ikinci yarısında daha olumlu sonuçlar görülmüştür. Yıl başında %58 seviyelerinde olan Hazine iç borçlanma maliyeti yıl sonu itibarıyla %28 seviyelerine inmiştir. Borçlanma vadesi de bu dönemde 9,5 aydan 16 aya çıkmıştır. 2003 yılında makro ekonomik göstergelerde ciddi iyileşmeler yaşanmıştır. %6,5'luk faiz dışı fazla hedefine ulaşılmış, Hazine'nin borçlanma programı hedeflenen şekilde yürümüş, enflasyon düşüşe geçmiş, kapasite kullanım oranları artmış, ihracat rekoru kırılmıştır. Dış ekonomik gelişmeler de Türkiye'nin lehine gelişmiştir. Doların euroya karşı değer kaybetmesi, AB ile ilişkilerde atılan adımlar sonucunda oluşan beklenti, ilk dönemlerde ABD ile oluşan gerginliğin sonradan düzelmesi gibi faktörler özellikle yılın ikinci yarısında etkisini göstermiştir. Aynı dönemde Türk Lirasının dolara karşı değerlendirilmiş olmasına karşın paritenin euro lehine bozulması ve 2001 yılında yaşanan ciddi krizin ardından %35 oranında gerileyen birim işçilik maliyetleri ihracatın bundan fazla etkilenmesini önlemiş ve ihracat rekora koşmuştur. Cari açık miktarı da 4,1 milyar USD ile GSMH'nin %2'si seviyelerinde kalmış ve ödemeler dengesi gerçekleştirmelerinde sıkıntı yaşanmamıştır. Düşen döviz kurları ile birlikte enflasyonun da aynı dönem içinde hızlı bir düşüş göstermesi ve yılsonu hedeflerinin aşılması sonucunda bono bileşik faizleri devamlı bir düşüş eğilimi göstermiştir. 2003 yılında fon portföyünün ortalama olarak %92,5'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %7,5'i ise Ters Repo'ya yatırılmıştır. Bu şekildeki portföy yapısı sonucunda düşen faizlerden önemli ölçüde faydalanılmıştır. 18 Ağustos – 31 Aralık 2003 dönemindeki 135 günlük sürede fonun birim pay değeri %14,61 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %39,5 basit, %44,58 bileşik faize karşılık gelmektedir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere 30.12.2003 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan izin doğrultusunda İktüzük, 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 18 Ağustos 2003 – 31 Aralık 2003 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Ernst&Young Güney S.M.M.M. A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fonun mali tabloları, 31 Aralık 2003 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'i çerçevesinde belirlenen muhasebe ve değerlendirme ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır. Ernst&Young Güney S.M.M.M. A.Ş. tarafından hazırlanmış olan İç Kontrol Sistemine İlişkin Özel Uygunluk Raporu ve Varlıkların Saklanması İlişkin Özel Uygunluk Raporu'nda da olumsuz bir hususa rastlanmadığı şeklinde görüş belirtilmiştir. Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

Bilanço

Varlıklar (+)	575.938.421.596.-TL.
Borçlar (-)	3.812.139.732.-TL.
Fon Toplam Değeri	572.126.281.864.-TL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	65.339.489.047.-TL.
Giderler Toplamı (-)	13.152.431.320.-TL.
Gelir Gider Farkı	52.187.057.727.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	20.835.054.564.-TL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.12.2003 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
DEVLET TAHVİLİ	TRT151204T13	660,000,000,000	529,696,200,000	92.00%
TERS REPO-DT	TRT260105T12	63,720,000,000	46,032,377,646	8.00%

FON PORTFÖY DEĞERİ	575,728,577,646	100.00%
--------------------	-----------------	---------

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	575,728,577,646	100.63%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	575,728,577,646	100.63%
B. HAZIR DEĞERLER	209,843,950	0.04%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	209,843,950	0.04%
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%

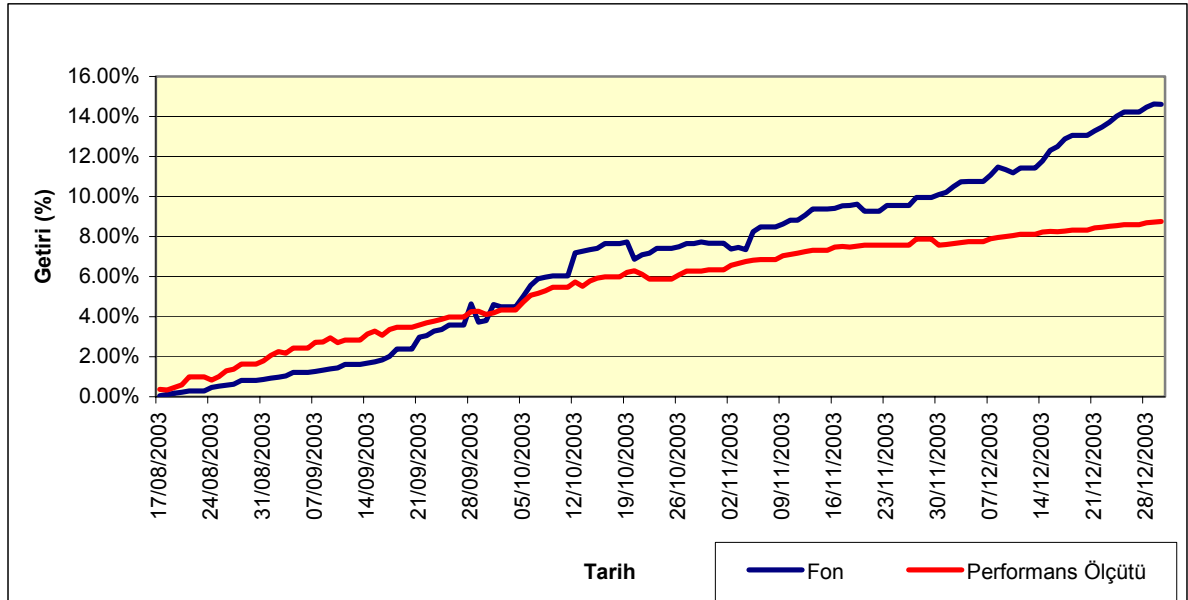
E. BORÇLAR	3,812,139,732	-0.67%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	1,740,016,650	-0.30%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	2,072,123,082	-0.36%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	572,126,281,864	
Toplam Pay Sayısı	50,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	49,919,748.44	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	37,610,528.33	
Fiyat	11,461	

Borçlar bölümünde görünen 3.812.139.732.-TL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı :2.065.000.000.-TL.
Fon İşletim Ücreti Karşılığı :1.740.016.650-TL.
Ters Repo Stopaj Karşılığı : 7.123.082.-TL.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde ters repo dahil kamu borçlanma araçları kullanılmıştır. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilmiştir. Fon yönetiminde yatırım yapılan sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmiştir. İlgili dönemde kamu borçlanma senetlerinin faizlerindeki düşüş trendi ile yükselen tahvil/bono fiyatları sonucunda reel bazda önemli getiri sağlanmıştır. 18 Ağustos – 31 Aralık 2003 dönemindeki 135 günlük

sürede fonun birim pay değeri %14,61 artış göstermiş olup performans ölçütünün (İMKB DİBS 182) getirisi %8,76 olmuştur. Bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %39,5 basit, %44,58 bileşik faize karşılık gelmektedir

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

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	%1,35
Aracılık Komisyonları	%0,08
Diğer Fon Giderleri	%0,39
Toplam Harcamalar	%1,83

Fon kuruluşundan itibaren 1 yıl geçmemiştir. Yukarıdaki veriler 18.08.2003 – 31.12.2003 dönemi baz alınarak hesaplanmıştır.

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 milyar TL 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 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	1,000,000,000			
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1,050,000,000	1,114,428,000	1,182,809,302	1,255,386,481
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,100,000,000	1,167,496,000	1,239,133,555	1,315,166,789
(-) Fon İşletim Ücreti	37,800,000	40,119,408	42,581,135	45,193,913
(-) Aracılık Komisyonları	840,000	891,542	946,247	1,004,309
Toplam Giderler	38,640,000	41,010,950	43,527,382	46,198,222
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,061,360,000	1,126,485,050	1,195,606,172	1,268,968,567

	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1,332,416,995	1,414,174,102	1,500,947,825	1,593,045,984	1,690,795,285	1,794,542,484
	1,395,865,424	1,481,515,726	1,572,421,531	1,668,905,316	1,771,309,346	1,879,996,888
	47,967,012	50,910,268	54,034,122	57,349,655	60,868,630	64,603,529
	1,065,934	1,131,339	1,200,758	1,274,437	1,352,636	1,435,634
	49,032,945	52,041,607	55,234,880	58,624,092	62,221,266	66,039,163
	1,346,832,478	1,429,474,119	1,517,186,651	1,610,281,224	1,709,088,080	1,813,957,724

Toplam Komisyon 512,570,510

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.000.000.-TL, %10 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.813.957.724.-TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 512.570.510.-TL. dir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BİORÇLANMA 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