

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT 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. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit 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'lük 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. Fon portföyünün oluşturulduğu 18 Ağustos 2003 tarihinde %41,43 seviyesinde bulunan bono bileşik faizleri 31 Aralık 2003 itibarıyla %25,59 seviyelerine gerilemiştir. Tahvil ve bono fiyatlarında ciddi artışlar yaşanmış ve düşen enflasyon ortamında reel bazda önemli getiriler elde edilmiştir. Likit fon olunması nedeniyle 3 aydan kısa vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırım yapılması gereklidir. Faiz düşüşlerinin etkilerinin uzun vadeli bono fiyatlarına etkisi daha büyük olduğu için düşen bono faizlerinden belirli ölçüde yararlanılmıştır. 18 Ağustos 2003 tarihinde %32 olan TCMB borç alma oranı, 18 Eylül 2003 tarihinde %29'a, 15 Ekim 2003 tarihinde de %26'ya düşmüştür. 2003 yılında fon portföyünün ortalama olarak %58,18'i üç aydan kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %41,82'si ise Ters Repo'ya yatırılmıştır.

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 (+)	238.887.253.890.-TL.
Borçlar (-)	3.104.029.856.-TL.
Fon Toplam Değeri	235.783.224.034.-TL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	43.399.458.747.-TL.
Giderler Toplamı (-)	13.273.977.783.-TL.
Gelir Gider Farkı	30.125.480.964.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	4.756.054.093.-TL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.12.2003 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
HAZİNE BONOSU	TRB180204T12	192,000,000,000	186,241,920,000	78.16%
TERS REPO-DT	TRT260105T12	72,040,000,000	52,036,600,818	21.84%

FON PORTFÖY DEĞERİ

238,278,520,818 100.00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	238,278,520,818	101.06%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	238,278,520,818	101.06%
B. HAZIR DEĞERLER	416,033,072	0.18%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	416,033,072	0.18%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	192,700,000	0.08%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%

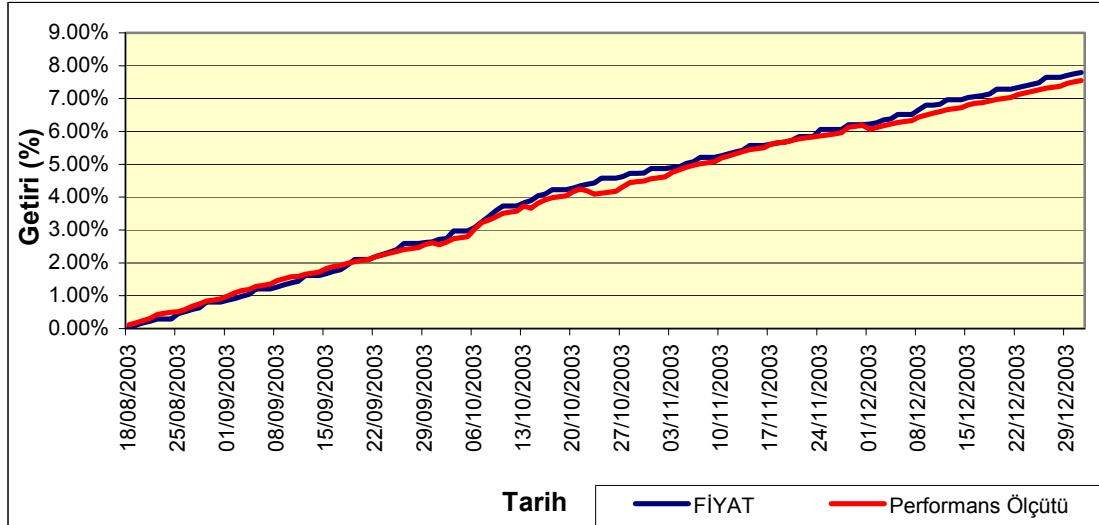
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	192,700,000	0.08%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	3,104,029,856	-1.32%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	1,030,233,076	-0.44%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	2,073,796,780	-0.88%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	235,783,224,034	
Toplam Pay Sayısı	50,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	21,873,550.04	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	14,913,636.40	
Fiyat	10,779	

Borçlar bölümünde görünen 3.104.029.856.-TL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı :2.065.000.000.-TL.
Fon İşletim Ücreti Karşılığı :1.030.233.076.-TL.
Ters Repo Stopaj Karşılığı : 8.052.180.-TL.
Ödenecek Saklama Komisyonu : 744.600.-TL.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, vadesine 180 günden daha az süre kalan devlet iç borçlanma araçlarına yatırım yapılmıştır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, fonun likiditesinin sağlanması amacıyla portföy değerinin en az % 20'si ters repoda

değerlendirilmiştir. 18 Ağustos – 31 Aralık 2003 dönemindeki 135 günlük sürede fonun birim pay değeri %7,79 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %21,1 basit, %22,5 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	1.36%
Aracılık Komisyonları	0.07%
Diğer Fon Giderleri	0.45%
Toplam Harcamalar	1.87%

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	1,114,538,250	1,183,043,344	1,255,759,103

Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,100,000,000	1,167,611,500	1,239,378,741	1,315,557,155
(-) Fon İşletim Ücreti	37,800,000	40,123,377	42,589,560	45,207,328
(-) Aracılık Komisyonları	735,000	780,177	828,130	879,031
Toplam Giderler	38,535,000	40,903,554	43,417,691	46,086,359
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,061,465,000	1,126,707,946	1,195,961,050	1,269,470,796

5.sene 6.sene 7.sene 8.sene 9.sene 10.sene

1,332,944,336	1,414,873,759	1,501,838,975	1,594,149,508	1,692,133,907	1,796,140,918
1,396,417,876	1,482,248,700	1,573,355,117	1,670,061,389	1,772,711,712	1,881,671,438
47,985,996	50,935,455	54,066,203	57,389,382	60,916,821	64,661,073
933,061	990,412	1,051,287	1,115,905	1,184,494	1,257,299
48,919,057	51,925,867	55,117,490	58,505,287	62,101,314	65,918,372
1,347,498,819	1,430,322,833	1,518,237,626	1,611,556,102	1,710,610,398	1,815,753,066

Toplam Komisyon 511,429,991

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.000.000.-TL, %10 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.815.753.066.-TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 511.429.991.-TL. dir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT 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