

**Oyak Emeklilik Anonim Sirketi
Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden
Emeklilik Yatırım Fonu**

**18 Agustos 2003 - 31 Aralık 2003
Hesap Dönemine Ait
Bağımsız Denetim Raporu**

OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
18 AGUSTOS 2003 – 31 ARALIK 2003 HESAP DÖNEMİNE AIT
BAGIMSIZ DENETİM RAPORU

Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon) 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ve 18 Ağustos 2003 – 31 Aralık 2003 hesap dönemine ait gelir tablosunu incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz, genel kabul görmüş denetim ilke, esas ve standartlarına uygun olarak yapılmış ve dolayısıyla hesap ve işlemlerle ilgili olarak muhasebe kayıtlarının kontrolü ile gerekli gördüğümüz diğer denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir.

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fonun net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ve Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Emeklilik Yatırım Fonu iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; sözkonusu mali tablolar, Fonun 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.

Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
An Affiliated Firm of Ernst & Young International

S. Selda Aytekin, SMMM
Sorumlu Ortak, Basdenetçi

16 Ocak 2004
İstanbul, Türkiye

OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO
(Birim – Milyon Türk Lirası)

Varlıklar

Hazır Değerler

Bankalar

7,719

Menkul Kıymetler

Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri

569,274

Varlıklar Toplamı

576,993

Borçlar

Fon Yönetim Ücreti

1,788

Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılığı

6

Denetim Ücreti

1,416

Diğer Borçlar

509

Borçlar Toplamı

3,719

Net Varlıklar Toplamı

573,274

Fon Toplam Değeri

Katılma Belgeleri

499,181

Katılma Belgeleri Değer Artış/Azalış

2,166

Fon Gelir - Gider Farkı

Cari Yıl fon Gelir Gider Farkı

71,927

Fon Toplam Değeri

573,274

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO
(Birim – Milyon Türk Lirası)

OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

18 AGUSTOS 2003 - 31 ARALIK 2003
HESAP DÖNEMİNE AIT GELİR TABLOSU
(Birim – Milyon Türk Lirası)

Fon Gelirleri

Menkul Kıymetler Portföyünden Alınan Faiz ve Kar Payları	
Borsa Para Piyasası	21,587
Menkul Kıymet Satış Karları	
Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	395
Gerçekleşen Değer Artışları	40,998
Diğer Gelirler	34,856
Fon Gelirleri Toplamı	97,836

Fon Giderleri

Borçlanma Senetleri Satış Zararları	2,647
Gerçekleşen Değer Azalışları	119
Diğer Giderler	
Aracılık Komisyonu Giderleri	85
Fon Yönetim Ücretleri	4,952
Denetim Ücreti	1,416
Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	1,568
Saklama Hizmetleri	1,800
Portföy Yönetim Ücreti	2,472
Kur Farkı Giderleri	10,828
Diğer	22
Fon Giderleri Toplamı	25,909
Fon Gelir-Gider Farkı	71,927

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

OYAK EMEKLİLİK ANONİM SİRKETİ
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

18 AGUSTOS 2003 - 31 ARALIK 2003
HESAP DÖNEMİNE AIT GELİR TABLOSU
(Birim – Milyon Türk Lirası)

OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU
(Birim – Milyon Türk Lirası)

	Orijinal Değeri	31.12.2003 Kur	Nominal Değeri	Rayıç Değeri	%
Ters Repo	-	-	54,030	39,027	6.85
Eurobond					79.66
Euro	125,000	1,765,957	220,745	270,116	
ABD Doları	110,000	1,399,998	154,000	183,351	
Döviz Endeksli Tahvil					13.49
ABD Doları	55,000	1,399,998	77,000	76,780	
Fon Portföy Değeri			505,775	569,274	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

**OYAK EMEKLİLİK ANONİM SİRKETİ
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU
(Birim – Milyon Türk Lirası)**

OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU
(Birim – Milyon Türk Lirası)

	Tutar	Oran (%)
Fon Portföy Değeri	569,274	99.30
Hazir Değerler	7,719	1.35
Borçlar	(3,719)	(0.65)
Fon Toplam Değeri	573,274	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu mali tablonun tamamlayıcı parçalarıdır.

OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU
(Birim – Milyon Türk Lirası)

OYAK EMEKLİLİK ANONİM SİRKETİ
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO DİPNOTLARI
(Birim – Milyon Türk Lirası)

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi :

Oyak Emeklilik Anonim Sirketi Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Emeklilik Yatırım Fonu (Fon), iç Tüzüğü'nün 13 Ağustos 2003 tarihinde tescil edilmesinden sonra, Oyak Emeklilik Anonim Sirketi'nden (Oyak Emeklilik – kurucu) 18 Ağustos 2003 tarihinde Fon portföyünü oluşturmak üzere alınan toplam beşyüz milyar TL avans ile faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 27 Ekim 2003 tarihinde katılma paylarını halka arz etmiştir. Fon, iç tüzüğünde belirtildiği üzere süresizdir.

Oyak Emeklilik ile Oyak Portföy Yönetimi A.S. (Oyak Portföy – Yönetici) arasında yapılan Portföy Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon'un yönetimi Oyak Portföy tarafından yapılmaktadır.

Fon'un katılma belge sayısı 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla 6,500,000,000 adet olup dolayısıyla olan pay sayısı 49,928,882 adettir. Buna göre birim pay değeri 11,482 TL'dir. Ayrıca fon toplam değeri 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla 573,274 TL'dir.

Katılma belgelerinin 18 Ağustos - 31 Aralık 2003 hesap dönemindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Pay	Tutar
18 Ağustos bakiyesi	-	-
Satılan pay sayısı	56,817,116	652,687
Geri dönen pay sayısı	(6,888,234)	(79,413)
Dönem sonu bakiyesi	49,928,882	573,274

Fon katılma belgelerinin alım ve satımları Oyak Emeklilik aracılığı ile yapılmaktadır.

2- Uygulanan belli başlı muhasebe prensiplerinin özeti:

a) Genel:

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) 28 Subat 2002 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ile Emeklilik yatırım fonları kuruluş ve faaliyetlerine ilişkin esasları düzenlemiştir. Fon'un mali tabloları bu ilkelere göre hazırlanmaktadır.

b) Gerçekleşen Değer Artışları:

Fon menkul kıymetlerinin hergün itibarıyla fon iç tüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artış/azalış hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkartılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

c) Vergi Karşılıkları:

Türk Ticaret Kanunu'na göre tüzel kişiliği olmayan Fon'un vergi kişiliği vardır. Ancak, emeklilik yatırım fonlarının kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisna tutulmuştur. Fon'un Kurumlar Vergisi'nden istisna edilen kazançları Gelir Vergisi Kanununa göre de tevkifata tabi tutulmamaktadır.

OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2003 TARİHİ İTİBARIYLA
BİLANÇO DİPNOTLARI (Devami)
(Birim – Milyon Türk Lirası)

d) Uygulanan değerlendirme kuralları aşağıdaki gibidir:

Fon portföyündeki varlıkların değerlemesi aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

- i) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatları satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankasıyla belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- ii) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - 1) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
 - 2) Değerleme gününde borsada alım satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.
 - 3) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibarıyla oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
- iii) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
- iv) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla fon portföyünde bulunan yabancı para birimine dayalı sermaye piyasası araçları TCMB tarafından 31 Aralık 2003 tarihinde 1-2 Ocak 2004 tarihleri için açıklanan döviz satış kuru ile değerlendirilmiştir.

3- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı:

Fon'un menkul kıymet sigorta tutarı yoktur. Ancak Fon'a ait menkul kıymetler IMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.(Takasbank) nezdinde saklamada tutulmaktadır. Söz konusu menkul kıymetler Takasbank'ın yaptırmış olduğu sigorta poliçesinin Kurucu'ya ait kısmı kapsamındadır.

4- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar :

Fon içtüzüğü uyarınca, Fon yönetimi ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, her gün için Fon toplam değerinin yüzbindeonbes'inden oluşan bir ücret tahakkuk ettirilmekte ve borçlar altında fon yönetim ücreti olarak izlenmektedir. İlgili hizmetler karşılığı olarak tahakkuk ettirilen fon yönetim ücretlerinin her ayın sonunu izleyen bir hafta içerisinde 1/3'ü Oyak Emeklilik'e ve 2/3'ü Oyak Portföy'e ödenmektedir.

5- Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgiler :

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren husus bulunmamaktadır.

**Oyak Emeklilik Anonim Sirketi
Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden
Emeklilik Yatırım Fonu**

**18 Agustos 2003 - 31 Aralık 2003
Dönemine Ait
Varlıkların Saklanması İlişkin
Özel Uygunluk Raporu**

OYAK EMEKLİLİK ANONİM SİRKETİ
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
18 AGUSTOS 2003 – 31 ARALIK 2003 DÖNEMİNE AIT
VARLIKLARININ SAKLANMASINA İLİSKİN
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU

1. Oyak Emeklilik Anonim Sirketi Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Fon) 18 Ağustos 2003 - 31 Aralık 2003 dönemine ait, Fon varlıklarının 7 Nisan 2001 tarihli ve 24366 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 28 Mart 2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu (Kanun) ve 28 Subat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik (Yönetmelik) hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığının tespiti amacıyla belirlenmiş bazı denetim yöntem ve tekniklerini uygulamış bulunuyoruz. İncelememiz, genel olarak aşağıda belirtilen hususların örnekleme usulü ile test edilmesini içermiştir.
 - a) Saklayıcı kuruluş olan IMKB Takas ve Saklama Bankası A.S. (Takasbank) nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının Oyak Emeklilik A.S. (Emeklilik Sirketi) veya Fon Kurulunun önceden haberi olmaksızın Takasbank kayıtları ile mutabakatının yapılması,
 - b) Kaydı ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşlardan teyit edilmesi,
 - c) Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda taraflardan teyit alınması,
 - d) Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
 - e) Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların Oyak Portföy Yönetimi A.S. (Portföy Yönetim Sirketi) nin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
 - f) Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek katkı payı tutarı ile bunlara karşılık gelen pay sayılarını fon bazında izleme imkanı sağlanmadığının kontrolü,
 - g) Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Sirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının fona aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
 - h) Emeklilik Sirketi ve Portföy Yönetim Sirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmeliğin 18 inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapılıp yapılmadığının kontrolü.
2. Çalışmalarımız, yukarıda birinci paragrafta belirtilen kapsama ilişkin olarak örnekleme usulü ile seçilen işlemler ile gerekli gördüğümüz bazı denetim yöntem ve tekniklerini içermiştir. Örnekleme usulü ile seçilen işlemler ile ilgili olarak uygulanan denetim yöntem ve teknikleri neticesinde, Fon'un 18 Ağustos 2003 – 31 Aralık 2003 döneminde varlıklarının Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmadığına dair önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.

Raporumuz tamamen sadece birinci paragrafta belirtilen amaca yönelik olarak Baskakanlık Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon ile Oyak Emeklilik A.S.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Sirketi
An Affiliated Firm of Ernst & Young International

S. Selda Aytekin SMMM
Sorumlu Ortak, Basdenetçi

16 Ocak 2004
İstanbul, Türkiye

**Oyak Emeklilik Anonim Sirketi
Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden
Emeklilik Yatırım Fonu**

**İç Kontrol Sisteminin
31 Aralık 2003 Tarihindeki
Durumuna İlişkin
Özel Uygunluk Raporu**

**OYAK EMEKLİLİK ANONİM ŞİRKETİ
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
İÇ KONTROL SİSTEMİNİN
31 ARALIK 2003 TARİHİNDEKİ DURUMUNA İLİSKİN
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemini 28 Subat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in (Yönetmelik) 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sonucunda Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sisteminin, Yönetmelik'in 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermediğine dair önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.

Raporumuz tamamen Basbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon ile Oyak Emeklilik Anonim Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
An Affiliated Firm of Ernst & Young International

S. Selda AYTEKİN, SMMM
Sorumlu Ortak, Basdenetçi

16 Ocak 2004
İstanbul, Türkiye