

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN YATIRIM ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
31.12.2003

Kuruluş Tarihi

06 Ağustos 2003

Risk Grubu

Dengeli Muhafazakar

Tanım

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı 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 en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilmiş Eurobondlar, dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçları ve döviz mevduatına yatırmak suretiyle yabancı para cinsinden faiz geliri elde etmeyi amaçlamaktadır.

Yatırım Stratejisi

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

	En Az	En Çok
Dövizde Endeksli Devlet İç Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo	0	20
Vadeli Mevduat (Döviz)	0	10
Vadesiz Mevduat (Döviz)	0	10
EuroBond	0	100

Vadeli İşlem ve Opsiyonlar	0	20
Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Kamu Borçlanma Senetleri	0	20
Borsa Para Piyasası	0	20
Türk Hisse Senetleri	0	20

Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Fon, portföyünün en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilmiş Eurobondlar, dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçları ve döviz mevduatına yatırmak suretiyle yabancı para cinsinden faiz geliri elde etmeyi amaçlamaktadır. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda eurobondlar, dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçları ile %20'yi aşmamak üzere ters repo, borsa para piyasası, kamu borçlanma senetleri, altına dayalı sermaye piyasası araçları, vadeli işlem ve opsiyon işlemlerinin ağırlıkları artırılıp azaltılmak suretiyle fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fonun likiditesinin sağlanması amacıyla da ters repo enstrümanı kullanılabilir. Fon portföyüne tüm vadelerdeki eurobondlar ve dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçları dahil edilebilir. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları satılıp 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 yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilmiş olan eurobondlar için KYD (Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği) tarafından hesaplanan KYD eurobond endeksleridir. Fon %100'e kadar eurobondlara yatırım yapabilmektedir. Karşılaştırma ölçütüne esas alınacak KYD endeksleri Amerikan Doları (ABD doları) ve Avrupa Para Birimi (Euro) cinsinden ihraç edilmiş olan eurobondlar için düzenlenen endekslerdir. Karşılaştırma ölçütündeki parite riskini gözeterek Amerikan Doları ve Avrupa Para Birimi cinsinden KYD eurobond endeksleri, TCMB kur sepeti içindeki ağırlıkları oranında sırasıyla %55, %45 ölçüsü ile dikkate alınırlar. TCMB kur sepeti değiştiğinde karşılaştırma ölçütü de buna göre değişir.

Sermayesi

65.000.000.000.000.-TL.

Portföy Yöneticisi

Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Yönetim Kurulu

Fon Kurulu Başkanı
Üye
Üye

Gökhan DERELİ
İlker ARDAL
Mutlu ÖZCAN

Fon Denetçisi

Hakan GAYGISIZ

Dahil Olduğu Planlar

Limitli Plan, Standart Plan, Aile Planı, Esnek Plan, TSK Planı

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 2003 yılı itibariyle Oyakbank A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 06 Ağustos 2003 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 08 Ağustos 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 13 Ağustos 2003 tarih, 5862 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 30 Eylül 2003 tarihinde Sermaye Piyasası tarafından EYF 4-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7503 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 10 Ekim 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 15 Ekim 2003 tarih, 5907 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 27 Ekim 2003 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. emeklilik planları içerisinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır.

07.10.2003 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan KYD-444 sayılı izin ile İçtüzüğün 8.maddesi değiştirilmiştir. Daha önce %0-%15 alt ve üst sınırlarda tanımlanmış olan yabancı borçlanma senedi ifadesi çıkarılarak yerine aynı sınırlarda olmak üzere dövize endeksli iç borçlanma araçları ibaresi eklenmiştir. 30.12.2003 tarihindeki ilave bir değişiklik ile dövize endeksli iç borçlanma araçları alt ve üst oran limitleri %0 - %100 olarak bir kez daha değiştirilmiştir.

30.12.2003 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan KYD-663 sayılı izin ile İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formunda değişiklikler yapılmıştır. İçtüzüğün 6, 7 ve 8. maddeleri değiştirilmiştir. Fonun yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarının kapsamı genişletilmiştir. Değişiklik sonrasında toplamda %20'yi aşmamak üzere döviz mevduatı, altın ve kıymetli madenlere dayalı sermaye piyasası araçları, Türk hisse senetleri, kamu borçlanma senetleri, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine de yatırım yapılabilecektir. Fon'un performans ölçütü olarak, 10 yıl vadeli Türk eurobondları endeksi yerine piyasanın nabzını daha iyi tutan, Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin açıkladığı KYD-USD ve KYD-Eurobond endeksleri belirlenmiştir. Söz konusu endeksler TCMB kur sepetindeki ağırlıkları nispetinde sırasıyla %55 ve %45 oranda dikkate alınmaktadır. DİBS Fon Kurul üyeliğinden ayrılan Süleyman Sarper Evren yerine Mutlu Özcan atanmıştır. Mutlu Özcan'dan boşalan fon denetçiliğine de Hakan Gaygısız atanmıştır. Fon'un bağımsız denetim şirketi değiştirilmiştir. Fon'un 31.12.2003 itibariyle bağımsız denetim çalışmaları "Güney Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi" tarafından yapılmıştır.

Döneme Ait Genel Değerlendirme

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 itibariyle %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 değerlenmiş 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 koşturmuştur. 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. İç piyasadaki bu olumlu gelişmeler dış borçlanma araçlarına da olumlu yansımıştır. Özellikle ABD'nin ekonomisini canlandırmak için sürekli olarak yaptığı faiz indirimleri sonucunda gelişmekte olan ülkelerin borçlanma araçlarına önemli miktarlarda talep gelmiştir. Bundan Türk eurobondları da olumlu etkilenmiş ve 30 yıllık eurobondlar şimdiye kadar olan en yüksek değeri görmüştür.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

Fon portföyünün oluşturulduğu 18 Ağustos 2003 tarihinden itibaren 106.625 seviyesinde bulunan 30 yıllık Türk eurobondunun fiyatı 31 Aralık 2003 itibarıyla 135.250 seviyelerine ulaşmıştır. 2003 yılında fon portföyünün ortalama olarak %94,8'i Amerikan Doları ve Euro cinsinden Türk eurobondları ile dövize endeksli devlet iç borçlanma araçlarına, %5,2'si ise Ters Repo'ya yatırılmıştır. Bu şekildeki portföy yapısı sonucunda, fiyatı yükselen eurobondların getirilerinden önemli ölçüde faydalanılmıştır. Aynı dönemde Amerikan Dolarının fiyatı yaklaşık olarak aynı düzeyde kalmasına rağmen Euronun TL'ye karşı değeri %12 yükselmiştir. Fon portföyündeki varlıklar TCMB döviz satış kuru ile değerlendirilmektedir. Dolar/euro paritesindeki değişiklik riskine karşı fonun izahnamesinde ifade edilen performans ölçütü %55 dolar ve %45 euro cinsinden belirlenmiştir. Böylece dolar/euro paritesindeki dolar aleyhine değişimin etkisi dengelenmiştir. 18 Ağustos – 31 Aralık 2003 dönemindeki 135 günlük sürede fonun birim pay değeri %14,82 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %40,06 basit, %45,30 bileşik faize karşılık gelmektedir.

Fon'un eurobond ve repo işlemleri Oyakbank A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'daki fon deposunda ve Euroclear ACC. nezdinde 27712 nl. hesapta saklanmaktadır. Söz konusu hesap hem nakit hem de kıymet karakterlidir. Fon'un yurtdışı takas ve saklama işlemlerine Takasbank A.Ş. aracılık yapmaktadır. 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, Oyakbank ve Takasbank A.Ş. üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

Fon portföyündeki varlıkların değerlendirilmesi ile ilgili olarak, Fon Kurulu'nun 26.09.2003 tarih, 11 numaralı kararına göre; eurobondlar ve belli bir organize piyasada işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarının değerlendirilmesinde ilgili gün saat 16:30 itibarıyla Bloomberg bilgi dağıtım ekranında görünen en son gerçekleşmiş işlem fiyatı esas alınır. Herhangi bir gün için işlem gerçekleşmemiş olması durumunda en son işlem gördüğü tarihteki fiyata bileşik faiz esasına göre içverim uygulanmak suretiyle hesaplanacak fiyat esas alınır.

Fon fiyatı ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler www.oyakemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

	Önceki Dönem Sonu (Kuruluş 18.08.2003)	Cari Dönem Sonu (31.12.2003)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	500.000.000.000.-TL.	573.272.837.237.-TL.	%14,65
Pay Fiyatı	10.000.-TL.	11.482.-TL.	%14,82

Mali Tablo Özet Bilgileri

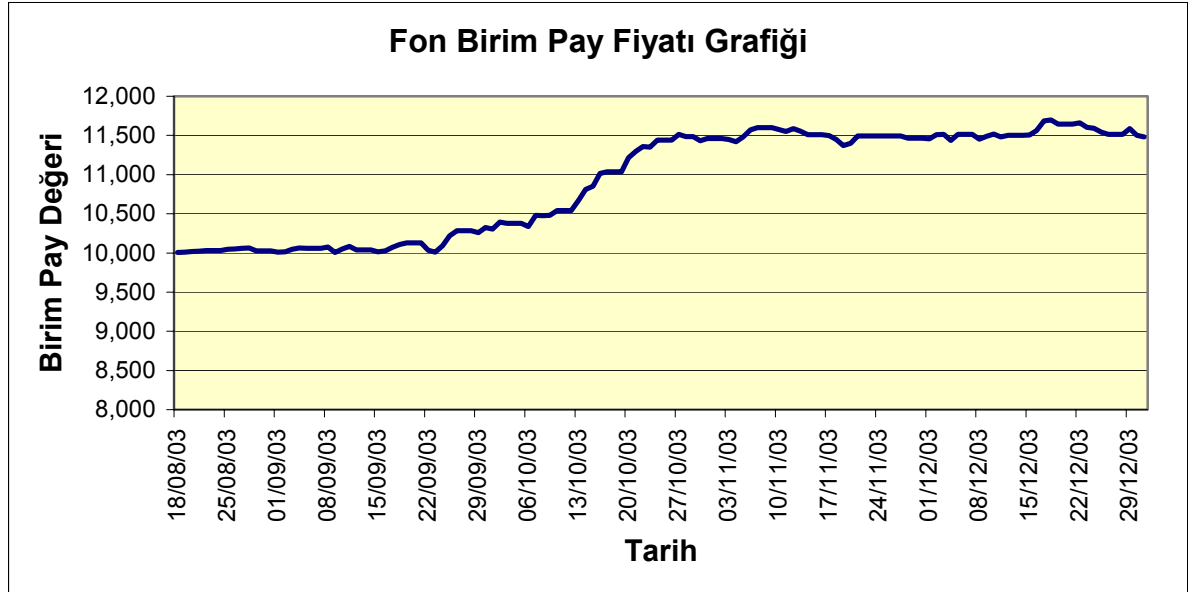
Bilanço

Varlıklar (+)	576.992.764.136.-TL.
Borçlar (-)	3.719.926.706.-TL.
Fon Toplam Değeri	573.272.837.430.-TL.

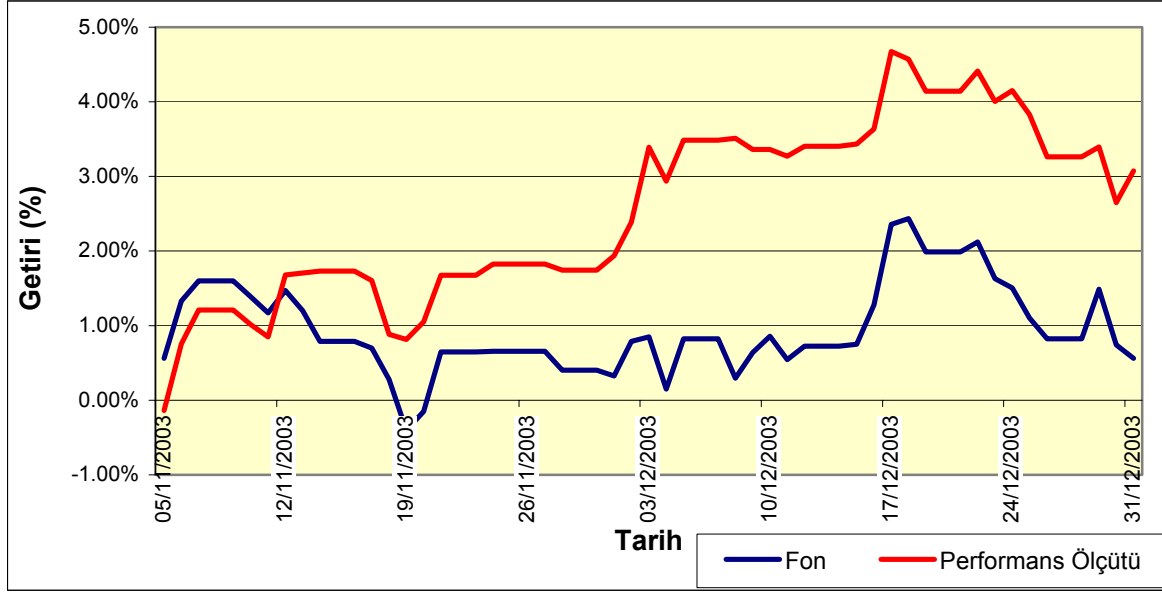
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	97.835.505.628.-TL.
Giderler Toplamı (-)	25.908.992.397.-TL.
Gelir Gider Farkı	71.926.513.231.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	2.165.597.144.-TL.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fonun Performans Ölçütü 31/12/2003 dönemine kadar (10 yıllık Amerikan doları cinsinden eurobond endeks getirisi * %55 + 10 yıllık Euro cinsinden eurobond endeks getirisi * %45)'dir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.12.2003 tarih, KYD-663 sayılı izni ile fonun performans ölçütü Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği tarafından hesaplanan USD-TL cinsinden eurobond endeks getirisinin %55'i ile Euro-TL cinsinden eurobond endeks getirisinin %45'inden oluşan performans ölçütü olarak değiştirilmiştir. Söz konusu endekslerin ağırlığı TCMB kur sepetindeki dolar/euro oranına göre belirlenmiştir. KYD (Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği) tarafından hesaplanan endekslerin günlük değerleri kyd.org.tr internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

İlker ARDAL
Fon Kurulu Üyesi

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi