

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU 31.12.2003

Kuruluş Tarihi

06 Ağustos 2003

Risk Grubu

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 tamamını ters repo dahil 180 günden kısa vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırmak suretiyle içerdiği düşük riskle düzenli getiri elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır.

Yatırım Stratejisi

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

	En Az	En Çok
Kamu Borçlanma Senetleri	0	80
Ters Repo	20	100
Repo	0	10

Fon, portföyünün tamamını ters repo dahil 180 günden kısa vadeli kamu borçlanma araçlarına yatırmak suretiyle içerdiği düşük riskle düzenli getiri elde etmeyi hedefleyen para piyasası fonudur. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, vadesine 180 günden daha az süre kalan devlet iç borçlanma araçlarına yatırım yapılacak olması nedeniyle vade yapısından kaynaklanabilecek belirsizlikler azaltılmış olacaktır. Gereкли

görülen durumlarda da fon portföyünün tamamı ters repoda değerlendirilerek riski azaltma yoluna gidilecektir. 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 yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, fonun likiditesinin sağlanması amacıyla portföy değerinin en az % 20'sinin ters repoda değerlendirilmesine dikkat edilir. Aynı amaçla portföye alınacak kamu kesim borçlanma araçlarının seçiminde likiditesi yüksek olanlar tercih edilir. Fon yönetiminde, 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 ağırlıkları dikkate alınarak kısa vadeli bonolar ve gecelik repo/ters repo işlemlerinin getirisini temsil eden, KYD'nin yayımlamış olduğu DİBS 91 günlük endeks ile TCMB gecelik faizlerine göre hesaplanan endekstir. Fonun portföy yapısındaki kısa vadeli kamu borçlanma senetleri ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarına uygun olarak karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

((TCMB gecelik faizlerine göre hesaplanan endeks * %50) + (KYD DİBS 91 endeks getirisi * %50))

Sermayesi

100.000.000.000.000.-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 Oyak Yatırım A.Ş. ve 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 2-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7473 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.

30.12.2003 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan KYD-663 sayılı izin ile İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formunda değişiklikler yapılmıştır. İçtüzüğün 7. maddesinde ifade edilen fon yönetim stratejisi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.10.2003 tarih ve 55/1256 sayılı kararı uyarınca değiştirilmiştir. Bu değişiklik sonucunda vadesine en fazla 3 ay kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçları şeklindeki ifade genişletilmiş olup vadesine en fazla 180 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilecektir. Ancak fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır. Fon'un performans ölçütünde yer alan İMKB DİBS 91 günlük endeksi yerine piyasanın nabzını daha iyi tutan, Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin açıkladığı KYD 91 günlük endeks performans ölçütüne eklenmiştir. 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 itibarıyla 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 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 programları 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.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

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. 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 Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %41,82'si ise Ters Repo'ya yatırılmıştır. Bu şekildeki portföy yapısı sonucunda düşen faizlerden faydalanılmıştır. 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.

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri Oyakbank A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'daki fon deposunda saklanmaktadır. 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 ve Oyakbank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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.	235.783.224.034.-TL.	% -52,84
Pay Fiyatı	10.000.-TL.	10.779.-TL.	%7,79

Mali Tablo Özet Bilgileri

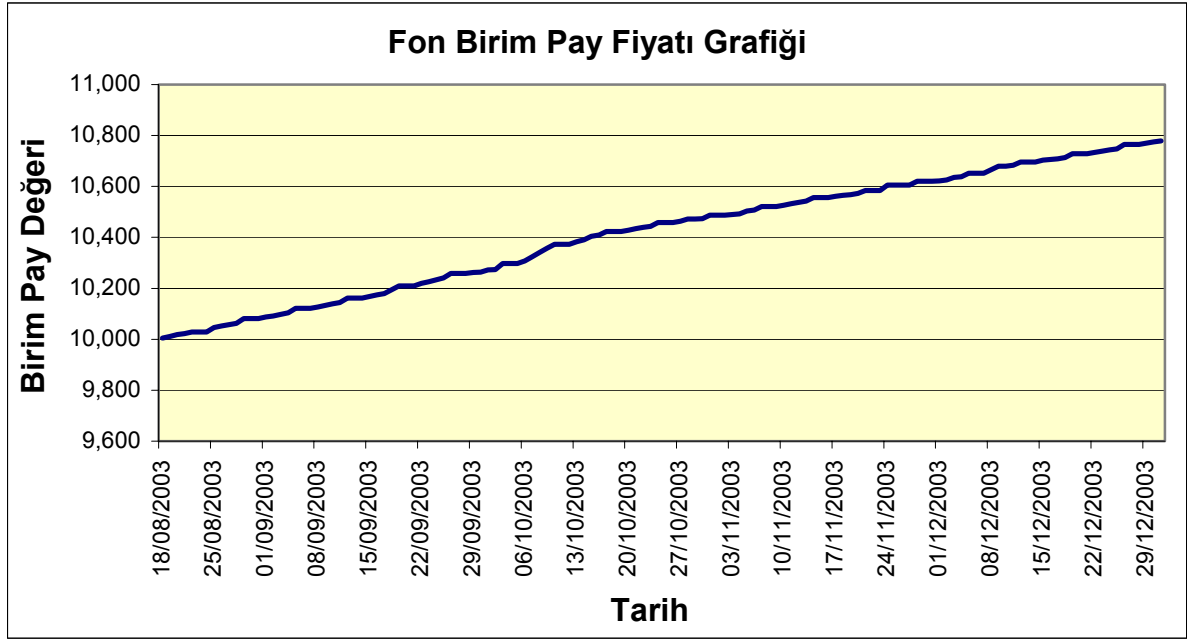
Bilanço

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

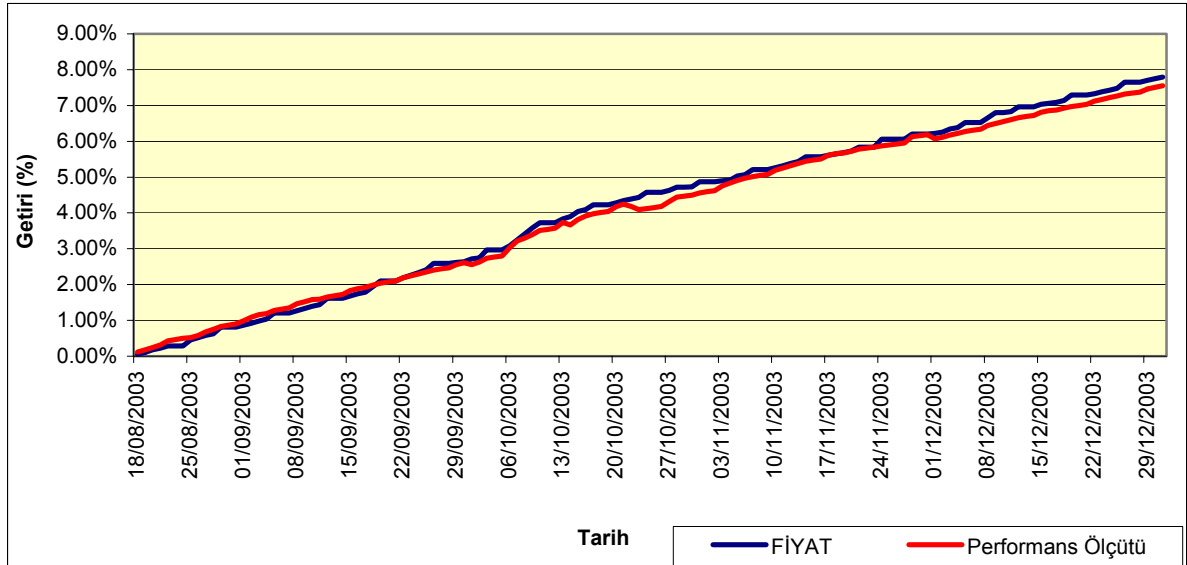
Gelir Tablosu

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.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fonun Performans Ölçütü 31/12/2003 dönemine kadar %50 İMKB DİBS 91 günlük endeks + %50 TCMB O/N faizlerine göre hesaplanan endekstir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.12.2003 tarih, KYD-663 sayılı izni ile fonun performans ölçütü, %50 Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği tarafından hesaplanan 91 günlük DİBS endeksi + %50 TCMB O/N faizlerine göre hesaplanan endeks olarak değiştirilmiştir. 01.01.2004 tarihinden itibaren yeni performans ölçütü kullanılmaktadır. 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