

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
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

Düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır.

Yatırım Stratejisi

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

	En Az	En Çok
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Ters Repo	0	100
Repo	0	10
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Türk Hisse Senetleri	0	10
Vadeli İşlem ve Opsiyonlar	0	20
T.C. Eurobond	0	20

Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Vadeli Döviz Mevduat	0	10
Vadesiz Döviz Mevduat	0	10

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Yönetmeliğine uygun olarak yönetilir. Portföyün en az %80'i ters repo dahil kamu borçlanma senetlerine yatırılır. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda kamu borçlanma araçlarının ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarının artırılıp azaltılması suretiyle %20'yi aşmamak üzere eurobondlar, altına dayalı sermaye piyasası araçları, hisse senetleri, vadeli/vadesiz döviz mevduatına yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki kamu borçlanma senetlerini dahil eder. 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 kamu borçlanma araçlarının getirisini temsil eden KYD'nin yayımlamış olduğu DİBS 182 günlük endekstir. Söz konusu endeks %100 karşılaştırma ölçütüdür.

Sermayesi

250.000.000.000.000.-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 Kurulu tarafından EYF 1-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7465 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 çerçesinde 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 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, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Türk hisse senetleri ile eurobondlara da yatırım yapılabilecektir. İzahname ve İçtüzüğe saklama kuruluşu olarak Euroclear ACC. eklenmiştir. Fon'un performans ölçütü olarak, İMKB DİBS 182 günlük endeksi yerine piyasanın nabzını daha iyi tutan, Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin açıkladığı KYD 182 günlük endeks belirlenmiştir. 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 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 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.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

Fon portföyünün oluşturulduğu 18 Ağustos 2003 tarihinde %41,43 seviyesinde bulunan bono bileşik faizleri 31 Aralık 2003 itibariyle %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 %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.

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

	<u>Önceki Dönem Sonu</u> <u>(Kuruluş 18.08.2003)</u>	<u>Cari Dönem Sonu</u> <u>(31.12.2003)</u>	<u>Değişim</u> <u>(%)</u>
Fonun Büyüklüğü (TL)	500.000.000.000.-TL.	572.126.281.864.-TL.	%14,43
Pay Fiyatı	10.000.-TL.	11.461.-TL.	%14,61

Mali Tablo Özet Bilgileri

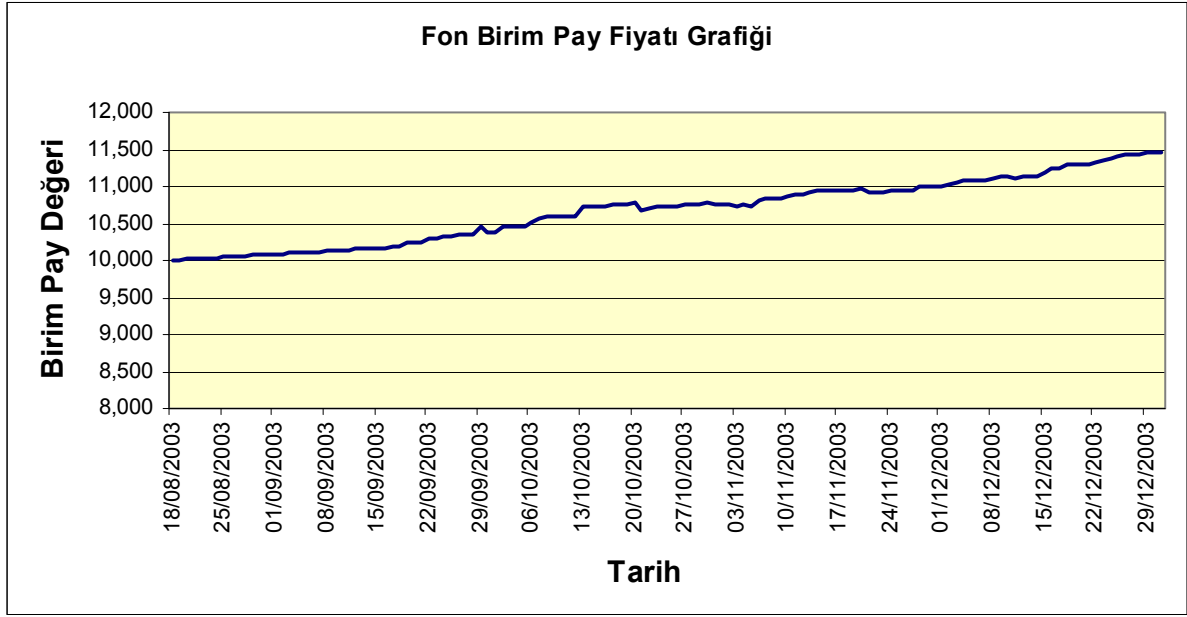
Bilanço

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

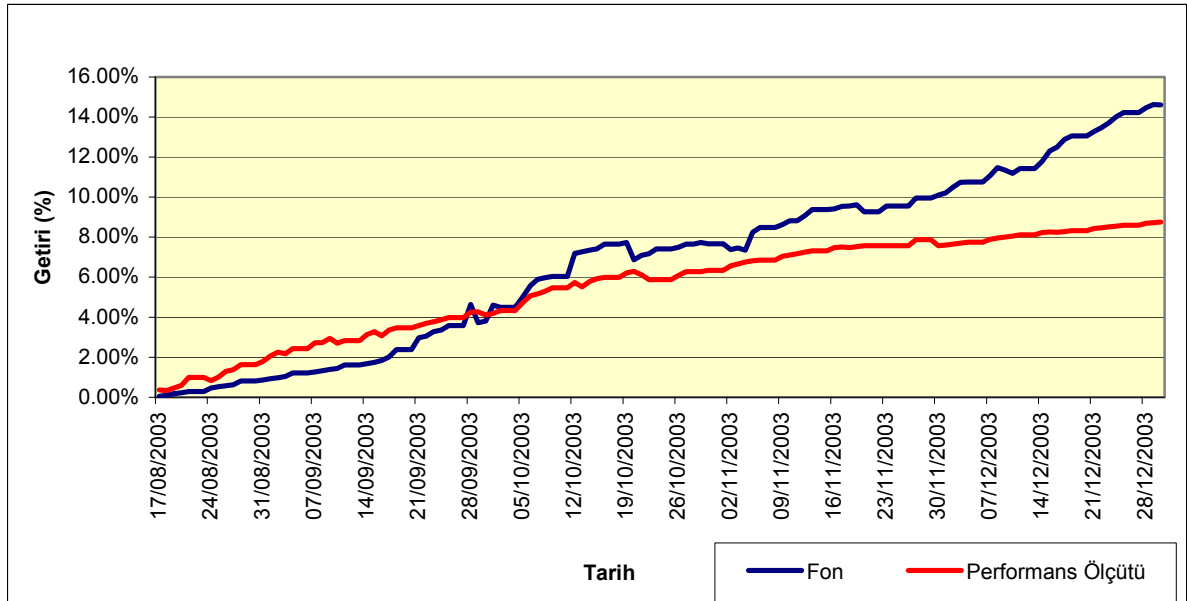
Gelir Tablosu

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.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fonun Performans Ölçütü 31/12/2003 dönemine kadar İMKB DİBS 182 günlük endekstir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.12.2003 tarih, KYD-663 sayılı izni ile fonun performans ölçütü Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği tarafından hesaplanan 182 günlük DİBS endeksi olarak belirlenmiştir. 01.01.2004 tarihinden itibaren KYD DİBS 182 günlük endeks 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