

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
31.12.2003

Kuruluş Tarihi

06 Ağustos 2003

Risk Grubu

Agresif

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

Fonun amacı, portföyünün en az %80'ini borsada işlem gören şirketlerin hisse senetlerine yatırarak sermaye kazancı elde etmektir.

Yatırım Stratejisi

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

	En Az	En Çok
Türk Hisse Senetleri	80	100
Kamu Borçlanma Senetleri	0	20
Ters Repo	0	20
Repo	0	10
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Vadeli İşlem ve Opsiyonlar	0	20
Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20

T.C. Eurobond	0	20
Vadeli Döviz Mevduat	0	10
Vadesiz Döviz Mevduat	0	10

Fon portföyünün tamamının sürekli olarak hisse senetlerine yatırılması esas olmakla birlikte riskin azaltılması amacıyla ters repo dahil kamu borçlanma araçları, borsa para piyasası işlemleri, vadeli işlem ve opsiyonlar, altına dayalı sermaye piyasası araçları, eurobond, vadeli/vadesiz döviz mevduatına da en çok %20 oranında yatırım yapılabilir. Fon, portföyüne İMKB Ulusal 100 endeksi kapsamındaki hisse senetleri ve tüm vadelerdeki ters repo dahil 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 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 ağırlığı dikkate alınarak hisse senetlerinin getirisini temsil eden İMKB Ulusal XU-100 hisse senetleri endeksidir. Söz konusu endeks %100 karşılaştırma ölçütüdür.

Sermayesi

20.000.000.000.000.-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

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 5-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7490 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 İktüzük, İzahname ve Tanıtım Formunda değişiklikler yapılmıştır. İktüzüğün 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 ile eurobondlara da yatırım yapılabilecektir. İzahname ve İktüzüğe saklama kuruluşu olarak Euroclear ACC. eklenmiştir. 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 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. Böylesine olumlu bir ortamda hisse senetlerine yerli ve yabancı talebi artmış ve taze kaynak girişleriyle hisse senedi fiyatları önemli ölçüde yükselmiştir.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

Fon portföyünün oluşturulduğu 18 Ağustos 2003 tarihinde 11.661 seviyesinde bulunan İMKB Ulusal 100 endeksi (XU-100) 31 Aralık 2003 itibariyle 18.625 seviyesine ulaşmıştır. 2003 yılında fon portföyünün ortalama olarak %82,3'ü hisse senetlerine, %17,7'si ise Ters Repo'ya yatırılmıştır. Bu şekildeki portföy yapısı sonucunda yükselen hisse senetlerinden önemli ölçüde sermaye kazancı elde edilmiştir. 18 Ağustos – 31 Aralık 2003 dönemindeki 135 günlük sürede fonun birim pay değeri %54,91 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %148,46 basit, %226,53 bileşik faize karşılık gelmektedir.

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri Oyakbank A.Ş., hisse senedi işlemleri ise Oyak Yatırım 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)	50.000.000.000.-TL.	77.371.781.208.-TL.	%54,74
Pay Fiyatı	10.000.-TL.	15.491.-TL.	%54,91

Mali Tablo Özet Bilgileri

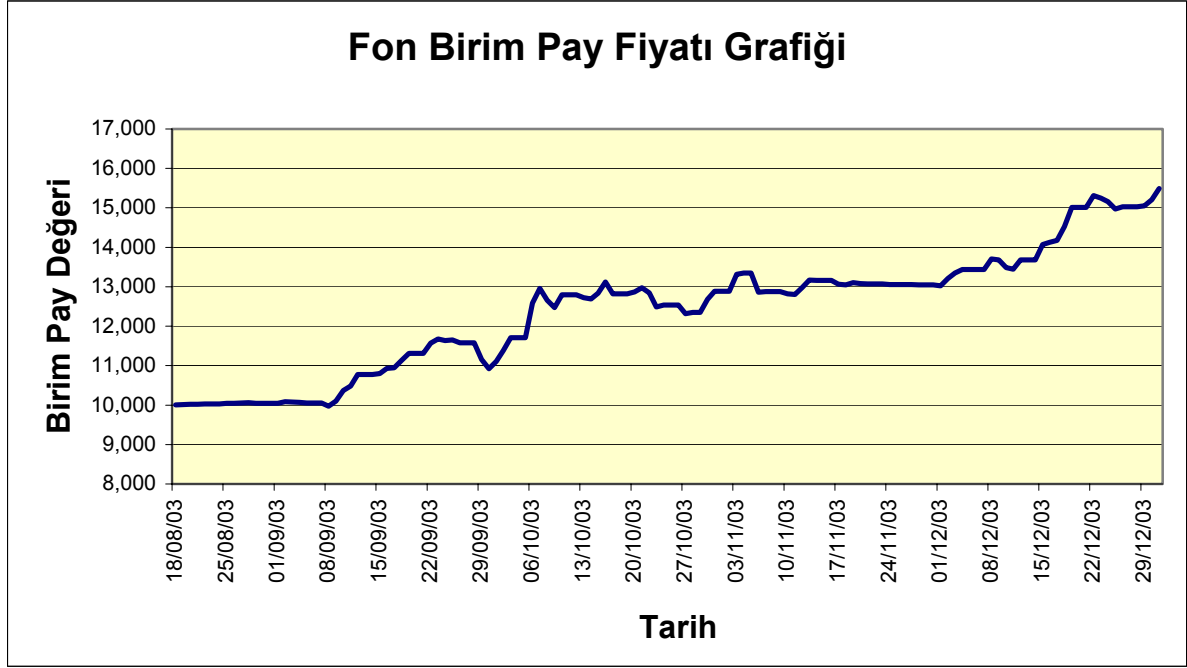
Bilanço

Varlıklar (+)	85.869.834.801.-TL.
Borçlar (-)	8.498.053.593.-TL.
Fon Toplam Değeri	77.371.781.208.-TL.

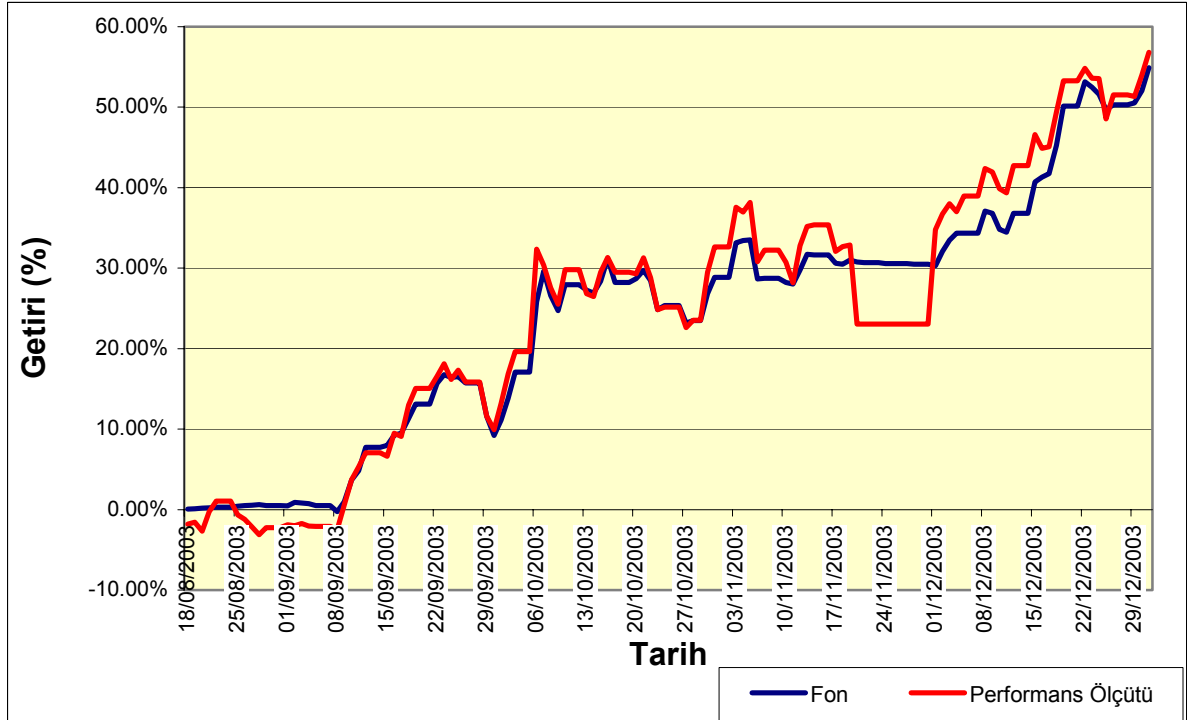
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	17.315.126.560.-TL.
Giderler Toplamı (-)	3.670.518.833.-TL.
Gelir Gider Farkı	13.644.607.727.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	13.791.573.468.-TL.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon - Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fonun Performans Ölçütü İMKB Ulusal 100 (XU-100) hisse senetleri endeksidir.

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

İlker ARDAL
Fon Kurulu Üyesi

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi