

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.  
BÜYÜME AMAÇLI KARMA  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU  
31.12.2003**

**Kuruluş Tarihi**

06 Ağustos 2003

**Risk Grubu**

Dengeli 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 asgari %20'sinden az olmayacak şekilde hisse senetlerine ve %20'sinden az olmayacak şekilde kamu borçlanma araçlarına yatırmak suretiyle toplam portföyün en az %80'ini hisse senetleri ve borçlanma araçlarından oluşturarak sermaye kazancı elde etmektir.

**Yatırım Stratejisi**

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

	En Az	En Çok
Türk Hisse Senetleri	20	80
Kamu Borçlanma Senetleri	20	80
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, özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye’de kurulan ortaklıklara ait hisse senetlerine fon portföyünün en az %20, en çok %80’ini yatırırken, kamu borçlanma senetlerine de devamlı surette en az %20, en çok %80 oranında yatırım yapar. Fonun riskinin kontrolü amacıyla portföye dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarında oluşabilecek farklılıklara göre portföydeki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlığı, bir grup artarken diğeri azaltılmak suretiyle dengelenerek fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Ayrıca riskten kaçınabilmek amacıyla %20’yi aşmamak üzere borsa para piyasası işlemleri, vadeli işlem ve opsiyonlar, altına dayalı sermaye piyasası araçları, eurobond, vadeli/vadesiz döviz mevduatına da yatırım yapılabilecektir. Fon, portföyüne İMKB Ulusal 100 endeks kapsamındaki hisse senetlerini ve 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 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 kamu borçlanma araçları ve hisse senetlerinin getirisini temsil eden, KYD’nin yayımlamış olduğu DİBS 182 günlük endeks ile İMKB Ulusal XU-100 endeksidir. Fonun portföy yapısındaki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlıklarına uygun olarak karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

$((\text{İMKB Ulusal XU-100 endeks getirisi} * \%65) + (\text{KYD DİBS 182 endeks getirisi} * \%35))$

### **Sermayesi**

30.000.000.000.000.-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 3-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7481 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 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 İçtüzüğe saklama kuruluşu olarak Euroclear ACC. eklenmiştir. Fon'un performans ölçütü olarak, %65 İMKB XU-100 hisse senedi endeksi + %35 İMKB DİBS 182 günlük bono endeksi yerine, %65 İMKB XU-100 hisse senedi endeksi + %35 KYD DİBS 182 endeksinden oluşan performans ölçütü kullanılmaya başlanmıştır. Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin açıkladığı KYD 182 günlük endeksin piyasanın nabzını daha iyi tutması nedeniyle böyle bir değişiklik yapılmıştır. 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 programları hedeflenen şekilde yürümüş, enflasyon düşüğe 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 gerçekleşmelerinde 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 %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 11.661 seviyesinde bulunan İMKB Ulusal 100 endeksi (XU-100) de 31 Aralık 2003 itibariyle 18.625 seviyesine ulaşmıştır. 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 %44,6'sı yerli hisse senetlerine, %35,9'u Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %19,44'ü ise Ters Repo'ya yatırılmıştır. Bu şekildeki portföy yapısı sonucunda düşen faizlerden önemli ölçüde faydalanıldığı gibi hisse senedi fiyat yükselişlerinden de önemli ölçüde sermaye kazancı elde edilmiştir. 18 Ağustos – 31 Aralık 2003 dönemindeki 135 günlük sürede fonun birim pay değeri %34,17 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %92,38 basit, %121,37 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](http://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)	50.000.000.000.-TL.	66.663.474.622.-TL.	%33,33
Pay Fiyatı	10.000.-TL.	13.417.-TL.	%34,17

### **Mali Tablo Özet Bilgileri**

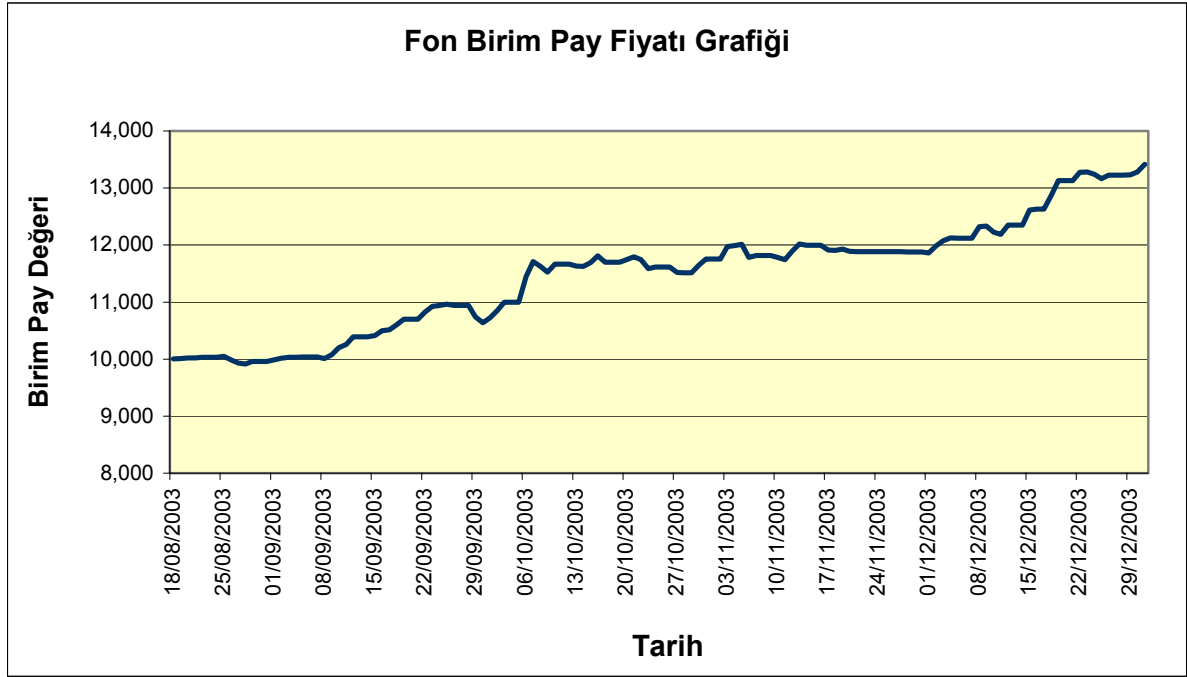
#### **Bilanço**

Varlıklar (+)	74.210.514.730.-TL.
Borçlar (-)	7.547.040.108.-TL.
Fon Toplam Değeri	66.663.474.622.-TL.

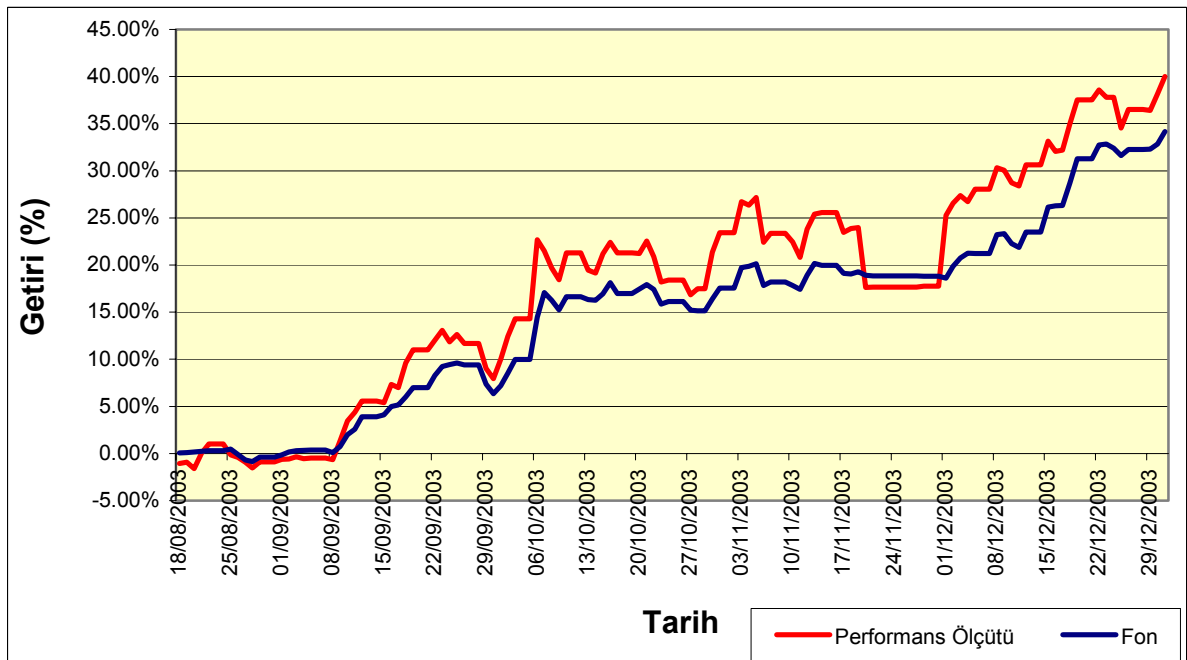
## Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	11.406.205.199.-TL.
Giderler Toplamı (-)	2.689.017.852.-TL.
Gelir Gider Farkı	8.717.187.347.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	8.359.828.989.-TL.

## Döneme Ait Performans Grafiği



## Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fonun Performans Ölçütü 31/12/2003 dönemine kadar %65 İMKB Ulusal 100 (XU-100) hisse senedi günlük endeksi + %35 İMKB DİBS 182 günlük endekstir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.12.2003 tarih, KYD-663 sayılı izni ile fonun performans ölçütü %65 İMKB Ulusal 100 (XU-100) hisse senedi günlük endeksi + %35 KYD DİBS 182 günlük endeks olarak yeniden belirlenmiştir. 01.01.2004 tarihinden itibaren yeni endeks endeks kullanılmaktadır. KYD (Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği) tarafından hesaplanan endekslerin günlük değerleri [kyd.org.tr](http://kyd.org.tr) internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Gökhan DERELİ  
Fon Kurulu Başkanı

İlker ARDAL  
Fon Kurulu Üyesi

Mutlu ÖZCAN  
Fon Kurulu Üyesi