

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU 3 AYLIK RAPOR

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2004 – 31.03.2004 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2004 – 31.03.2004 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Güven ortamının güçlenmesi, sürdürülen mali disiplin ile birlikte temel ekonomik göstergelerdeki iyileşme neticesinde devlet borç yönetiminde 2004 yılı ilk çeyreğinde olumlu sonuçlar elde edilmiştir. 2003 yılı başında %58, 2003 yılı sonunda ise %28 seviyelerinde olan iç borçlanma maliyeti düşüş eğilimini ilk çeyrekte de sürdürerek %22 seviyelerine kadar inmiştir. İç borçlanmanın ortalama vadesi de 9 aydan 16 aya yükselmiştir. Ekonomik programın performans göstergelerinden konsolide bütçe faiz dışı fazlası ilk çeyrekte 5,4 katrilyon liralık hedefini aşarak 7,2 katrilyon liraya yükselmiştir. Vergi gelirlerinin giderleri karşılama oranı da %53'den %60'a yükselmiştir. Sanayi üretim indeksinde de artış devam etmiştir. 2004 yılında Kıbrıs'ın geleceğine yönelik olarak ortaya konulan Annan planı üzerinde görüşmeler devam etmiş olup referendum sürecine gidilmektedir. Kıbrıs sorununun çözümü ve Türkiye'nin AB üyeliği konusundaki iyimser beklentiler ilk çeyrekteki piyasa verilerine de önemli etkiler yapmıştır. Türk eurobondları cazibesini korumuştur. Türk Lirası ilk çeyrekte de gücünü korumuş olmasına karşın dış ticaret verilerinde bir sıkıntı işareti görülmemiştir. Ocak ayında ihracatın/ithalatı karşılama oranı %75 seviyesinde gerçekleşmiştir. Resmi datalar bir kaç ay gecikmeli olarak açıklanmakta olmasına rağmen ilk açıklanan rakamlara göre cari açık rakamı da sıkıntı yaratacak boyutta görünmemektedir. İç talebin çok artmaması ve düşük döviz kuru ile birlikte enflasyondaki düşüş eğilimi devam etmiş ve Tefe'de %8, Tüfe'de %11,8 seviyeleri gerçekleşmiştir. Enflasyondaki düşüşün sürmesi ve hedeflerin beklenenden daha önce yakalanması piyasalara da güven vermiş ve borçlanma faizleri düşmüştür. Düşen enflasyon, faizler, Kıbrıs ve AB üyeliği konusundaki beklentilere olumlu tepki veren hisse senetleri piyasasında fiyatlar, 01.01.2004 - 31.03.2004 döneminde %8,41 düzeyinde artış göstermiştir. Aynı dönemde 182 günlük KYD-bono endeksi %7.32, 91 günlük KYD-bono endeksi %6.59 artış gösterirken, Amerikan Doları %5.96, Euro ise %8.83 gerilemiştir. Önümüzdeki dönem ise ekonomik verilerden daha çok dış siyasi gelişmelerin ön plana çıkacağı dönem olacaktır. Kıbrıs'taki referandum süreci ve Türkiye'nin AB üyeliği konusunda ortaya çıkacak gelişmeler piyasaları kısa, orta ve uzun vadede ciddi biçimde etkileyebilecektir.

31 Aralık 2003 tarihinde %25,59 seviyesinde bulunan bono bileşik faizleri 31 Mart 2004 itibarıyla %22 seviyelerine gerilemiştir. Tahvil ve bono fiyatlarında önemli artışlar yaşanmış ve düşen enflasyon ortamında reel bazda önemli getiriler elde edilmiştir. Aynı dönemde İMKB Ulusal 100 Endeksi (XU-100) 18.625 seviyesinden 20.190 seviyesine ulaşmıştır. 2004 ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %55.2'si yerli hisse senetlerine, %30'u Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %14,8'i ise Ters Repo yatırımlarıdır. Bu şekildeki portföy yapısı sonucunda düşen faizlerin tahvil bono fiyatlarına yaptığı olumlu etkiden ve hisse senetleri sermaye kazançlarından

faaydalanılmıştır. 31 Aralık 2003 – 31 Mart 2004 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %5,64 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %22,63 basit, %24,63 bileşik faize karşılık gelmektedir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere 10.04.2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan izin doğrultusunda İzahnamenin Bölüm:E, II:Bağımsız Denetim şirketi Hakkında Bilgiler bölümünde değişiklik yapılmıştır. Söz konusu değişikliğe şirketin merkezi, acenteleri ve www.oyakemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir. Fon'un performans lt ile karşılaştırmalı olarak verilen getiri grafiğine de raporda yer verilmiştir

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİş MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2004 – 31 Mart 2004 dönemine ait bağımsız denetim alışması Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.ř. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlenmesi, Fon'un net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, 28 şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ve Oyak Emeklilik A.ř. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun i tüzük hükümlerine uygun olduğu; söz konusu ara dönem mali tabloların, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 31 Mart 2004 tarihindeki gerçek mali durumunu ve 1 Ocak - 31 Mart 2004 ara hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığı şeklinde görüş belirtilmiştir.

Bilanço

Varlıklar (+)	186.859.493.299.-TL.
Borçlar (-)	8.049.535.201.-TL.
Fon Toplam Değeri	178.809.958.098.-TL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	18.951.421.702.-TL.
Giderler Toplamı (-)	4.611.544.945.-TL.
Gelir Gider Farkı	14.339.876.757.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	1.426.859.331.-TL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEğERİ-NET VARLIK DEğERİ TABLOLARI

31.03.2004 İTİBARİYLE

FON PORTFÖY DEğERİ TABLOSU	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
HİSSE SENETLERİ		22,341,005,000	119,121,732,260	64.09%
DEVLET TAHVİLİ	TRT070704T10	9,000,000,000	8,525,160,000	4.59%
HAZİNE BONOSU	TRB180204T12	36,000,000,000	32,190,840,000	17.32%
TERS REPO-DT	TRT140606P14	30,380,000,000	26,015,457,534	14.00%

FON PORTFÖY DEĞERİ

185,853,189,794 100.00%

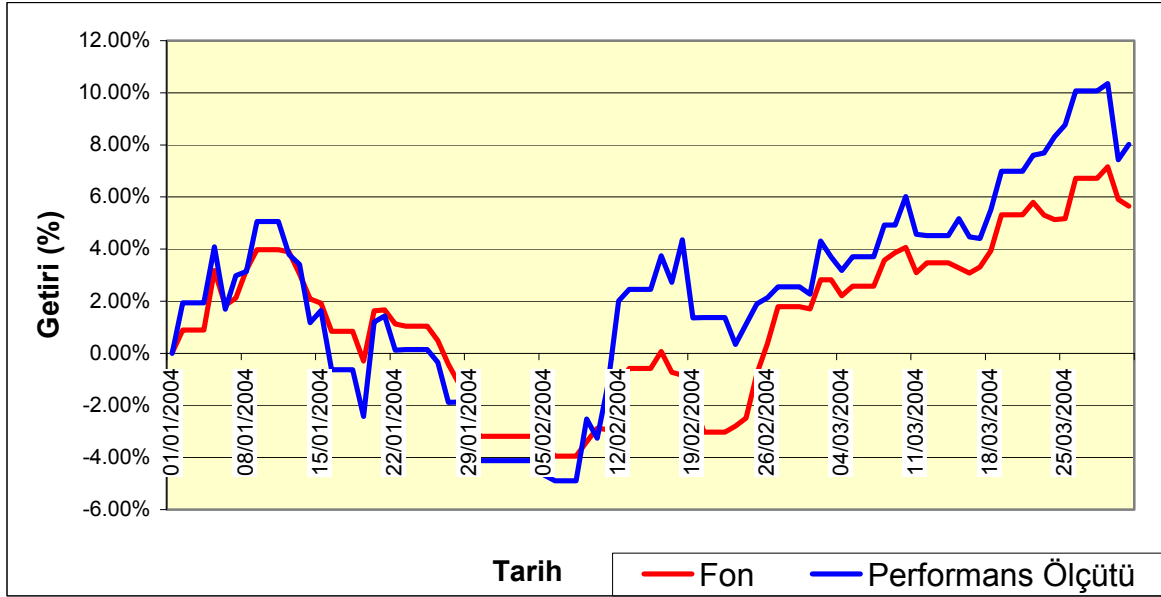
	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	185,853,189,794	110.56%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	185,853,189,794	110.56%
B. HAZIR DEĞERLER	707,553,506	0.40%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	707,553,506	0.40%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	0	0.17%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	298,750,000	0.17%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	8,049,535,202	-4.50%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	7,405,625,000	-4.14%
c) Yönetim Ücreti	468,646,246	-0.26%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	175,263,956	-0.10%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	178,809,958,098	
Toplam Pay Sayısı	3,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	12,615,119	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	14,174	

Borçlar bölümünde görünen 8.049.535.202.-TL'nin detayı:

Hisse Senedi Takas Borcu	: 7.405.625.000.-TL.
Hisse İşlem Komisyonu Borcu	: 15.551.812.-TL.
Fon İşletim Ücreti Karşılığı	: 468.646.246.-TL.
SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	: 156.311.486.-TL.
Ters Repo Stopaj Karşılığı	: 3.400.657.-TL.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Her birinin değeri fon portföyünün %20'sinden az olmayacak şekilde fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak hisse senetleri ve borçlanma araçlarına yatırılmıştır. Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan ortaklıklara ait İMKB XU-100 endeks kapsamındaki hisse senetlerine fon portföyünün en az %20, en çok %80'i, kamu borçlanma senetlerine de devamlı surette en az %20, en çok %80 oranında yatırım yapılmıştır. Fonun riskinin kontrolü amacıyla portföye dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilmiştir. Piyasa koşullarında oluşan farklılıklara göre portföydeki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlığı, bir grup artarken diğeri azaltılmak suretiyle dengelenerek fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulmuştur.

31 Aralık 2003 tarihinde %25,59 seviyesinde bulunan bono bileşik faizleri 31 Mart 2004 itibariyle %22 seviyelerine gerilemiştir. Tahvil ve bono fiyatlarında önemli artışlar yaşanmış ve düşen enflasyon ortamında reel bazda önemli getiriler elde edilmiştir. Aynı dönemde İMKB Ulusal 100 Endeksi (XU-100) 18.625 seviyesinden 20.190 seviyesine ulaşmıştır. 2004 ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %55,2'si yerli hisse senetlerine, %30'u Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %14,8'i ise Ters Repo'ya yatırılmıştır. Bu şekildeki portföy yapısı sonucunda düşen faizlerin tahvil bono fiyatlarına yaptığı olumlu etkiden ve hisse senetleri sermaye kazançlarından faydalanılmıştır. 31 Aralık 2003 – 31 Mart 2004 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %5,64 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %22,63 basit, %24,63 bileşik faize karşılık gelmektedir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan Oyakbank A.Ş. ve Oyak Yatırım A.Ş. ile yapılmış olan sözleşmeler çerçevesinde fon portföyü için yapılan işlemlere aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmektedir. Sabit getirili işlemler için komisyon oranları, aracı kuruluşlara ilgili piyasalar tarafından uygulanan komisyon

oranlarına çok düşük bir marj uygulanması ile hesaplanmaktadır. İşlem bedeli üzerinden hesaplanan komisyonlar aşağıdaki gibidir.

Hisse Senetleri : Binde 2
Borçlanma Senetleri : Yüzbinde 2,363
Ters Repo İşlemleri : O/N Yüzbinde 1,181 - Vadeli Yüzbinde 4,725
Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 3

Saklayıcı kuruluşlara da uyguladıkları oranlar üzerinden aylık olarak ayrıca saklama komisyonu ödenmektedir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0.89%
Aracılık Komisyonları	1.02%
Diğer Fon Giderleri	0.02%
Toplam Harcamalar	1.93%

Fon kuruluşundan itibaren 1 yıl geçmemiştir. Yukarıdaki veriler 01.01.2004 – 31.03.2004 dönemi baz alınarak hesaplanmıştır. Fon'un 2004 / I. Dönem bağımsız denetim gideri Kurucu tarafından karşılanmıştır.

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır. Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1 milyar TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %10 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderinin ortalama oranı ise Fon'un büyüklüğüne göre farklılık göstereceğinden hesaplamada dikkate alınmamıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene
Başlangıçta Yatırılan	1,000,000,000			
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1,050,000,000	1,108,805,250	1,170,903,888	1,236,480,360
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,100,000,000	1,161,605,500	1,226,661,216	1,295,360,377
(-) Fon İşletim Ücreti	37,800,000	39,916,989	42,152,540	44,513,293
(-) Aracılık Komisyonları	6,195,000	6,541,951	6,908,333	7,295,234
Toplam Giderler	43,995,000	46,458,940	49,060,873	51,808,527
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,056,005,000	1,115,146,560	1,177,600,343	1,243,551,850

5.sene 6.sene 7.sene 8.sene 9.sene 10.sene

1,305,729,443	1,378,856,820	1,456,079,697	1,537,627,440	1,623,742,265	1,714,679,950
1,367,907,035	1,444,516,669	1,525,416,825	1,610,847,794	1,701,063,325	1,796,331,376
47,006,260	49,638,846	52,418,869	55,354,588	58,454,722	61,728,478
7,703,804	8,135,255	8,590,870	9,072,002	9,580,079	10,116,612
54,710,064	57,774,101	61,009,739	64,426,590	68,034,801	71,845,090
1,313,196,972	1,386,742,568	1,464,407,086	1,546,421,204	1,633,028,524	1,724,486,287

Toplam Komisyon 569,123,724

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.000.000.-TL, %10 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.724.486.287.-TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 569.123.724.-TL. dir.

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

Gökhan DERELİ Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Başkanı Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları