

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU 3 AYLIK RAPOR

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit 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 üç aylık 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 referandum 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. 31 Aralık 2003 tarihinde %26 olan TCMB borç alma oranı, 05 Şubat 2004 tarihinde %24'e, 17 Mart 2004 tarihinde de %22'ye düşmüştür. 2004 yılı ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %68.5'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %31.5'i ise Ters Repo'ya yatırılmıştır. 31 Aralık 2003 – 31 Mart 2004 dönemindeki 91 günlük

sürede fonun birim pay değeri %6,56 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %24,3 basit, %26,61 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 ölçütü 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 çalışması Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlendirilmesi, 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.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç 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 (+)	263.780.999.956.-TL.
Borçlar (-)	665.155.923.-TL.
Fon Toplam Değeri	263.115.844.033.-TL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	14.601.009.565.-TL.
Giderler Toplamı (-)	2.282.638.816.-TL.
Gelir Gider Farkı	12.318.370.749.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	2.206.487.983.-TL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.03.2004 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
HAZİNE BONOSU	TRB110804T13	22,000,000,000	20,399,940,000	7.76%
HAZİNE BONOSU	TRB080904T17	5,000,000,000	4,562,250,000	1.74%
TERS REPO-DT	TRT140606P14	60,760,000,000	52,030,915,068	19.80%
DEVLET TAHVİLİ	TRT280404T18	90,000,000,000	88,788,600,000	33.78%
DEVLET TAHVİLİ	TRT260504T19	100,000,000,000	97.067.000.000	36.93%

FON PORTFÖY DEĞERİ

262,848,705,068 100.00%

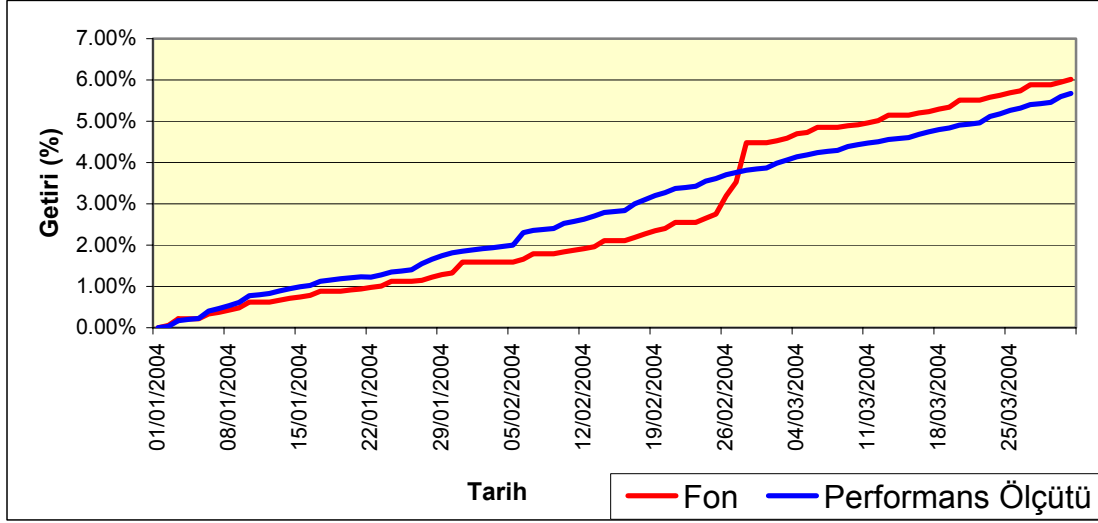
	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	262,848,705,068	99.90%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	262,848,705,068	99.90%
B. HAZIR DEĞERLER	932,294,888	0.35%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	932,294,888	0.35%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	0	0.00%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	0	0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	665,155,923	-0.25%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	658,354,608	-0.25%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	6.801.315	0.00%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	263,115,844,033	
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	23,015,949	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	11,432	

Borçlar bölümünde görünen 665.155.923.-TL'nin detayı:

Fon İşletim Ücreti Karşılığı : 658.354.608.-TL.
Ters Repo Stopaj Karşılığı : 6.801.315.-TL.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, vadesine 180 günden daha az süre kalan devlet iç borçlanma araçlarına yatırım yapılmıştır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, fonun likiditesinin sağlanması amacıyla portföy değerinin en az % 20'si ters repoda değerlendirilmiştir. 31 Aralık 2003 – 31 Mart 2004 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %6,06 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %24,3 basit, %26,61 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	0.90%
Aracılık Komisyonları	0.04%
Diğer Fon Giderleri	0.01%
Toplam Harcamalar	0.95%

Fon kuruluşundan itibaren 1 yıl geçmemiştir. Yukarıdaki veriler 01.01.2004 – 31.03.2004 dönemi baz alınarak hesaplanmıştır.

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	1,114,538,250	1,183,043,344	1,255,759,103		
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,100,000,000	1,167,611,500	1,239,378,741	1,315,557,155		
(-) Fon İşletim Ücreti	37,800,000	40,123,377	42,589,560	45,207,328		
(-) Aracılık Komisyonları	735,000	780,177	828,130	879,031		
Toplam Giderler	38,535,000	40,903,554	43,417,691	46,086,359		
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,061,465,000	1,126,707,946	1,195,961,050	1,269,470,796		
	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1,332,944,336	1,414,873,759	1,501,838,975	1,594,149,508	1,692,133,907	1,796,140,918
	1,396,417,876	1,482,248,700	1,573,355,117	1,670,061,389	1,772,711,712	1,881,671,438
	47,985,996	50,935,455	54,066,203	57,389,382	60,916,821	64,661,073
	933,061	990,412	1,051,287	1,115,905	1,184,494	1,257,299
	48,919,057	51,925,867	55,117,490	58,505,287	62,101,314	65,918,372
	1,347,498,819	1,430,322,833	1,518,237,626	1,611,556,102	1,710,610,398	1,815,753,066

Toplam Komisyon 511,429,991

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.000.000.-TL, %10 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.815.753.066.-TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 511.429.991.-TL. dir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ő.
LİKİT 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 itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları