

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.  
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2004 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA  
SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN  
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.  
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2004 DÖNEMİNE AİT YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA  
SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

1. Oyak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile 1 Ocak - 30 Haziran 2004 ara hesap dönemine ait gelir tablosunu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan sınırlı denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş ve bu mali tablolara ilişkin 16 Temmuz 2004 tarihli sınırlı denetim raporumuzu sunmuş bulunmaktayız. Söz konusu mali tablolar üzerinde yaptığımız sınırlı denetim çalışmalarına ek olarak Fon tarafından SPK'nın Seri: V, No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ("Tebliğ") hükümleri uyarınca hazırlanan 1 Ocak - 30 Haziran 2004 dönemine ait ilişikteki performans sunuş raporunu ("Rapor") aşağıda ikinci paragrafta detaylı olarak açıklanan kapsam çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz. Bu performans sunuş raporunun Tebliğ hükümlerine göre hazırlanması sorumluluğu Fon Kurulu'na aittir.
2. İncelememiz 1 Ocak - 30 Haziran 2004 dönemine ait performans sunuşuna ilişkin olarak aşağıda belirtilen hususları kapsamıştır:
  - a. Rapor'da açıklanan fon toplam değeri, birim pay değeri ve portföy dağılımına ilişkin bilgilerin 30 Haziran 2004 tarihli yukarıda söz konusu edilen mali tablolardan doğru olarak alınıp alınmadığının tespiti,
  - b. Rapor'da açıklanan fon toplam getiri oranının hesaplanmasının matematiksel doğruluğunun tespiti.
3. Yukarıda ikinci paragrafta belirtilen kapsama ilişkin olarak yapılan inceleme sonucunda önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 16 Temmuz 2004

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**A. TANITICI BİLGİLER**

<b>PORTFÖYE BAKIŞ</b>		<b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>	
Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003			
30 Haziran 2004 Tarihi itibarıyla		<b>Fonun Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>
Fon Toplam Değeri	467.594 milyon TL	Oyak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") amacı, portföyünün en az %80'ini borsada işlem gören şirketlerin hisse senetlerine yatırarak sermaye kazancı elde etmektir.	Meltem Öter
Birim Pay Değeri	14.746 TL		Serhat Çomu
Yatırımcı Sayısı	3.507		Vildan Özgül
Tedavül Oranı %	1,59		Ozan İmamoğlu
<b>Portföy Dağılımı</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>	
- Hisse Senetleri	% 92,15	Fon, portföyüne İMKB Ulusal 100 endeksi kapsamındaki hisse senetleri ve tüm vadelerdeki ters repo dahil kamu borçlanma senetlerini dahil eder.	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 0	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.	
-Ters Repo	%7,85		
-Borsa Para Piyasası İşlemleri	% 0		
<b>Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı</b>		<b>Yatırım Riskleri</b>	<b>En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet</b>
- Enerji	%4,07	Emeklilik yatırım fonunun işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Operasyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanların tercih edilmektedir. Fon'a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir.	
- Holding	%21,08		
- Mali Kuruluşlar	%9,58		
- Petrol	%5,94		
- Dayanıklı Tüketim	%7,32		
- Telekomünikasyon	%6,42		
- Çimento	%4,32		
- Diğer	%41,27		

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ								
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı ***	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı ****
1. yıl /3 *	%4,42	%8,41	%6,5	%1,08	%1,75	167.432 milyon TL	%0,02	813.700 milyar TL
1. yıl /6 **	%-4,82	%-3,53	%8,15	%1,16	%1,69	467.594 milyon TL	%0,06	782.491 milyar TL
2.yıl								
3.yıl								
4.yıl								
5.yıl								
6.yıl/3-6-9								

\* 2004 yılı birinci çeyrek (1 Ocak - 31 Mart 2004) dönemine aittir.

\*\* 2004 yılı birinci ve ikinci çeyrek (1 Ocak - 30 Haziran 2004) dönemine aittir.

\*\*\* Enflasyon oranı olarak 2004 yılı Ocak-Şubat-Mart-Nisan-Mayıs-Haziran aylarına ait birikimli TEFE endeksi kullanılmıştır.

\*\*\*\* Portföy Yöneticisi Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Mart 2004 ve 30 Haziran 2004 tarihi itibariyle büyüklüğünü göstermektedir.

**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**C. DİPNOTLAR**

1) 1 Ocak - 30 Haziran 2004 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% -4,82
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% -3,53
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% -1,88
Nispi Getiri:	% -1,29

Nispi Getiri'nin % -2,94'ü varlık seçiminden, % 1,65'i varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan ise kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$(\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}) + (\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi})$

2) Fon portföy yönetimi hizmeti Oyak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Oyak Bank A.Ş.'nin %60, Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin %40 oranında iştirakidir. Şirket, beş tanesi Oyak Bank A.Ş.'a ait olmak üzere, toplam on üç adet Oyak Grubu yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.

3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

4) Fon 1 Ocak - 30 Haziran 2004 döneminde net % -4,82 getiri sağlamıştır.

5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Fon İşletim Ücreti:	Yüzbinde	10,00
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde	8,24
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde	2,01

6) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

7) 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.

8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:

Geçerli değildir.

10) Portföy sayısı:

Geçerli değildir.

11) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması:

5 No.'lu dipnotta sunulmuştur.

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR**

1) Fon'un geçmiş çeyrek döneme ilişkin performans bilgileri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 31 Mart 2004 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 4,42
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 8,41
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	% 7,86
Nispi Getiri:	%-3,99

Nispi Getiri'nin % -3,44'ü varlık seçiminden, % -0,55'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$$\frac{(\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi})}{(\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi})}$$

2) 1 Ocak - 30 Haziran 2004 döneminde portföy strateji değişikliği yoktur.

3) 1 Ocak - 30 Haziran 2004 döneminde USD/TL %6,29 getiri sağlarken, EURO/TL kurundaki getiri ise %2,25 olmuştur.

4) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.

5) Geçmiş yıllık veriler olmadığından yıllık standart sapmalar hesaplanamamıştır.

.....