

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2004

Kuruluş Tarihi

26 Şubat 2004

Risk Grubu

Dengeli

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

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre ilgili SPK Yönetmeliği'nin 5.maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefler. Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılmaktadır.

Yatırım Stratejisi

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

	En Az (%)	En Çok (%)
Türk Hisse Senetleri	0	100
Yabancı Hisse Senetleri	0	0
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	100
Yabancı Borçlanma Senetleri	0	0
Ters Repo	0	100

Repo	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	10
Vadesiz Mevduat (TL)	0	10
Vadeli Mevduat (Döviz)	0	10
Vadesiz Mevduat (Döviz)	0	10
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri	0	100
T.C. EuroBond	0	100
Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	100
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	50
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	50

Esnek fon, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Herhangi bir yatırım kısıtlaması yoktur. Esnek emeklilik fonu, portföy varlık yapısını piyasaların durumu ve konjonktüre bağlı olarak gerektiğinde son derece hızlı ve ani şekilde değiştirmeye müsait yapıya sahip olan bir fondur. Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılacaktır. Fon'un performans ölçütü de buna göre belirlenmiştir. Piyasa koşullarına bağlı olarak riskten kaçınabilmek yada sermaye veya faiz kazancı elde edebilmek için içtüzükte yer verilen diğer yatırım enstrümanlarına da yatırım yapılabilecektir. Fon, portföyüne ağırlıklı olarak 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 geri 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 yatırım yapabileceği yatırım enstrümanları yelpazesi çok geniş olmakla birlikte Fon'un karşılaştırma ölçütü, KYD'nin yayımlamış olduğu DİBS 182 günlük endeks ile İMKB Ulusal XU-100 endeksi olarak belirlenmiştir. Buna göre karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

((İMKB Ulusal XU-100 endeks getirisi * %35) + (KYD DİBS 182 endeks getirisi * %65))

Sermayesi

1.000.000.000.000.000.-TL.

Portföy Yöneticisi

Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Yönetim Kurulu

Fon Kurulu Başkanı
Üye
Üye

Gökhan DERELİ
Fatih ÇELİK
Mutlu ÖZCAN

Fon Denetçisi

Hakan GAYGISIZ

Dahil Olduğu Planlar

Oyak Plan, TSK Planı, Grup Emeklilik Planları

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 2004 yılı itibariyle Oyak Yatırım A.Ş. ve Oyakbank A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 26 Şubat 2004 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 01 Mart 2004 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 04 Mart 2004 tarih, 6000 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 31 Mart 2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından EYF-80-1/338 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 038 0221 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 02 Nisan 2004 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 19 Nisan 2004 tarih, 6032 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 05 Nisan 2004 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. emeklilik planları içerisinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır.

Döneme Ait Genel Değerlendirme

Yılın ikinci çeyreğinde de ekonomideki güçlü büyüme trendi devam etmiş, %5'lik büyüme hedefi ve %12'lik enflasyon hedefi başta olmak üzere 2004 yılı hedeflerinin ulaşılabilirliği bu dönemde daha güçlü teyit edilmiştir. Enflasyonda Tefe ve Tüfe'de %10 seviyelerinin altına inilmiştir. Değerlenmiş TL'ye rağmen ihracat ve turizm gelirlerindeki artış ithalattaki artışı kısmen dengelemiş ve sermaye girişlerinin de katkısıyla uluslararası rezervler güçlü yapısını korumuştur. Vergi gelirlerindeki artış ve harcamaların planlanandan daha düşük seviyede gerçekleşmesi ile faiz dışı fazla hedefine de rahatlıkla ulaşılmış olup faiz dışı fazla hedefinin %70'i Nisan ayı sonunda yakalanmıştır. Ülke içindeki bu olumlu gelişmelere rağmen uluslararası piyasalarda meydana gelen dalgalanmalar, petrol fiyatlarındaki artış, ABD'nin faiz artırma olasılığının ortaya çıkması gibi nedenler dolayısıyla gelişmekte olan piyasalardan para çıkışı artmış, Türk eurobondları da ciddi satış baskısıyla değer kaybetmiş ve iç piyasalar da buna paralel olumsuz yönde etkilenmiştir. Yılın ilk aylarına ait ödemeler dengesi gerçekleşmelerinde de cari açığın önceki yıla göre önemli ölçüde artış göstermesi de piyasaları tedirgin etmiştir. Geçen yılın ilk dört aylık döneminde 3,5 milyar dolar olan cari açık, bu yılın aynı döneminde 6,7 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu yıla ait dış borç faiz ödemelerindeki artış da bunda etkili olmuştur. Kıbrıs'ta çözüme yönelik Annan Planının Türk tarafınca kabul edilmesine rağmen Rum tarafında reddedilmiş olmasıyla Türk tarafı için izolasyonun hafiflemesi beklentisi doğmasına rağmen sorunun çözülmemesi sonucu oluşan belirsizlik de piyasalara güç vermemiştir.

Yılın ilk üç ayında piyasalarda süren bahar havası etkisini kaybetmiş ve bir miktar da düzeltme hareketi yaşanmıştır. Özellikle dış kaynaklı olumsuz gelişmeler ve büyümeye başlayan cari açığın etkisiyle uzun süredir devam etmekte olan yükseliş trendi Nisan başından itibaren gücünü kaybetmiş ve piyasalar düşüş eğilimine girmiştir. Dövizde olan ilgi artmış, ilk çeyrekte negatif getiri sağlamasına rağmen ikinci çeyrekteki talep artışı sonucunda yıl başından 30 Haziran tarihine kadar olan dönemde Amerikan Doları %6.29, Euro ise %2,25 artış göstermiştir. Fonun halka arz edilerek katılımcılara sunulmaya başlandığı tarihten 30 Haziran 2004 tarihine kadar olan dönemde hızlanan kur artışı sonucunda Amerikan Doları %13,11 artış sağlarken Euro da %13,53 artış sağlamıştır. Yine 05 Nisan – 30 Haziran 2004 döneminde bono faizleri bir miktar yükselmiş ancak yine de KYD-DİBS 182 endeksi %4.60, KYD-DİBS 91 endeksi %5.34, KYD-DİBS 30 endeksi %4.80 artış kaydetmiştir. Yükselen faizlerin tahvil/bono fiyatlarına olumsuz etkisi nedeniyle daha uzun vadeli endeks olan KYD-DİBS 365'nin getirisi ise %0.89'da kalmıştır. A Tipi Menkul Kıymet Yatırım Fonları endeksi %9.33 kaybettirirken B Tipi Yatırım Fonları Endeksi ise %2.82 kazandırmıştır. İMKB Ulusal 100 hisse senedi endeksinin kaybı ise %11.62 olarak gerçekleşmiştir.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

05 Nisan 2004 tarihinde %21,60 seviyelerinde bulunan bono bileşik faizleri 30 Haziran 2004 itibarıyla %28 seviyelerine yükselmiştir. Tahvil ve bono fiyatları bu faiz yükselişinden dolayı bir miktar olumsuz etkilenmiş ancak yine de pozitif performans sağlamıştır. Aynı dönemde İMKB Ulusal 100 Endeksi (XU-100) 20.330 seviyesinde bulunan İMKB Ulusal 100 endeksi (XU-100) 30 Haziran 2004 itibarıyla %11,62 oranında düşerek 17.967 seviyesine gerilemiştir. Oyak Emeklilik A.Ş.'nin 09 Mart 2004 tarihinde tahsis etmiş olduğu 5 milyar TL'lik kuruluş avansı ile fon portföyü oluşturulmuştur. 2004 yılı ikinci çeyreği sonuna kadar fon portföyünün ortalama olarak %30.40'ı yerli hisse senetlerine, %63,87'si Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %5,73'ü ise Ters Repo'ya yatırılmıştır. Fonun halka arz edilerek katılımcılara sunulmaya başlandığı 05 Nisan 2004 tarihinden 30 Haziran 2004 tarihine kadar olan 86 günlük sürede fonun birim pay değeri %0,52 gerileme göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü ise %1,08 azalış göstermiştir. Fon'un, hedef almış olduğu performans ölçütünden daha az değer kaybetmesi, varlık grupları arasında gösterilen dağılımın başarılı olmasından kaynaklanmaktadır.

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

	Önceki Dönem Sonu (Kuruluş 09 Mart 2003)	Cari Dönem Sonu (30 Haziran 2004)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	5.002.284.850.-TL.	143.687.724.779.-TL	%2.872,60
Pay Fiyatı	10.005.-TL.	10.077.-TL.	%0,72

Mali Tablo Özet Bilgileri

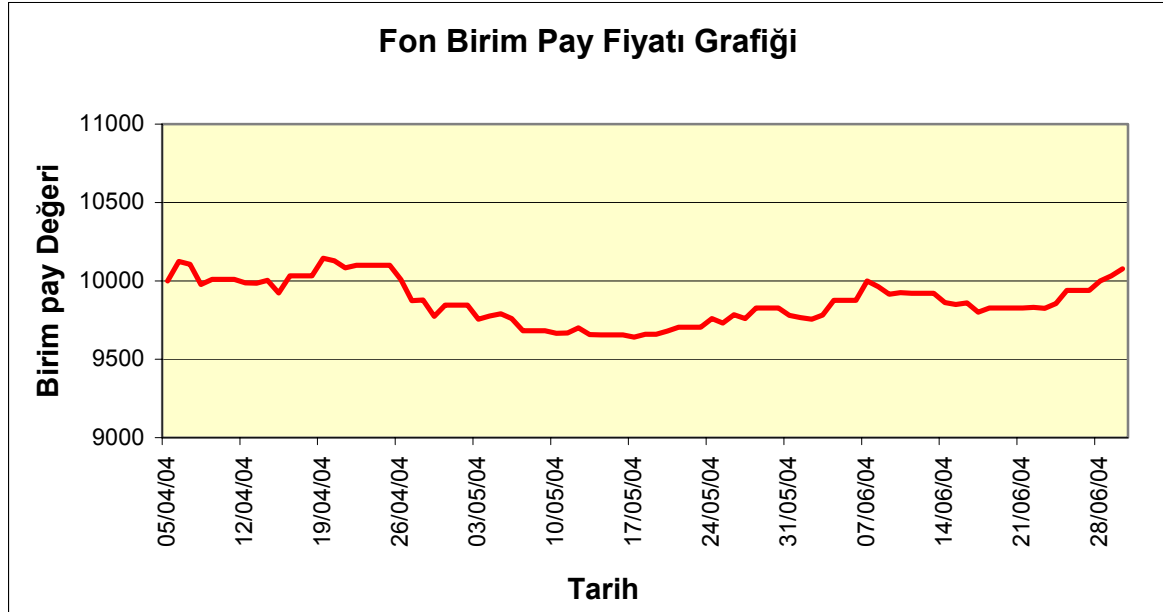
Bilanço

Varlıklar (+)	150.122.908.423.-TL.
Borçlar (-)	6.435.183.644.-TL.
Fon Toplam Değeri	143.687.724.779.-TL.

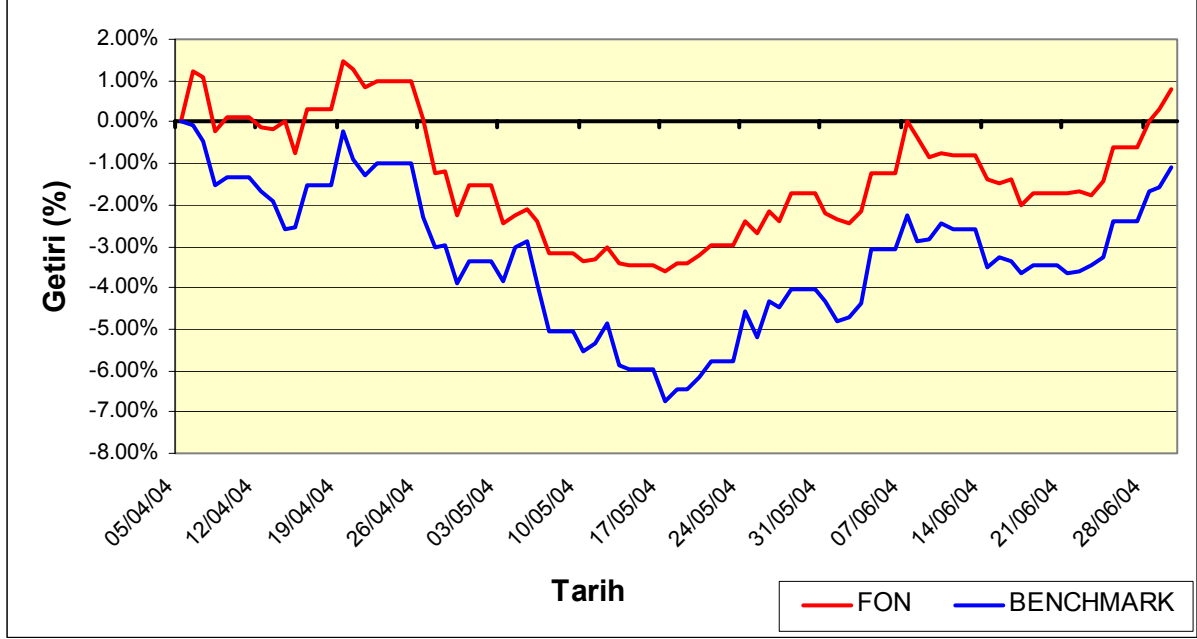
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	1.784.547.907.-TL.
Giderler Toplamı (-)	1.102.794.131.-TL.
Gelir Gider Farkı	681.753.776.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	2.469.021.515-TL.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fonun Performans Ölçütü olarak Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmış olan Fon İzahnamesi'nin "Bölüm B / II / 1.Fonun Yatırım Stratejisi" maddesinde yer verildiği üzere %35 İMKB Ulusal 100 (XU-100) hisse senedi günlük endeksi + %65 KYD DİBS 182 günlük endeks kullanılmaktadır. KYD (Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği) tarafından hesaplanan endekslerin günlük değerleri kyd.org.tr internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Fatih ÇELİK
Fon Kurulu Üyesi

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi