

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK
YATIRIM FONU
3 AYLIK RAPOR (2004 / III.Çeyrek)

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.07.2004 – 30.09.2004 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: 01.07.2004 – 30.09.2004 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Yılbaşından itibaren aylık bazda geçen yıla göre önemli ölçüde büyüme gösteren ve yılın ikinci çeyreğinden itibaren piyasaları tedirgin etmeye başlayan cari açıktaki büyüme trendi üçüncü çeyrekte de devam etmiştir. İkinci çeyrekte gündemin ön sıralarını işgal eden ABD faiz artırımını konusu Temmuz ayının ilk haftasında ABD Merkez Bankası FED'in 0.25 puan faiz artırması ile gerçekleşme sürecine girmiş ve bunu Eylül sonuna kadar iki kez daha 0.25 puanlık artırım izlemiştir. Henüz %1'den %1,75'e yükselen FED faizlerinin yükselme süreci, ekonomik veriler beklendiği ölçüde bir canlanmaya işaret etmemesine rağmen devam etmektedir. Ancak FED faiz artışının hızının yavaş seyretmesi, gelişmekte olan ülke eurobondları üzerinde oluşan baskının hafiflemesini sağlamış ve ilk artırım öncesi tedirginlikle 118.500 seviyelerinde bulunan 30 yıllık Türk eurobondunun değeri AB beklentilerinin de etkisiyle 138.750 seviyesine yükselmiştir. Özellikle Ağustos ayının başından itibaren gündemin birinci sırasını işgal eden 6 Ekim 2004 tarihinde açıklanacak olan AB ilerleme raporuna yönelik beklentiler ve IMF ile yeni anlaşma yapılmasının istendiği yönündeki hükümet açıklamaları ve buna karşı IMF'nin olumlu tavrı piyasalara güç vermiş ve borsa endeksi tarihi zirvesine ulaşmıştır. Bu dönemde petrol fiyatları, Rus Yukos petrol şirketinin borçları nedeniyle oluşan sıkıntı, Ortadoğu'da sabotaj korkuları, Çin ve Hindistan'ın aşırı ölçüde artan talepleri ile yükseliş seyrini sürdürmüş ve 50 \$/varil sınırına dayanmıştır. İçeride, sanayi kapasite kullanım oranları yüksek seyrini sürdürmüş olup ekonomideki yüksek büyüme hızı devam etmektedir. Dış ticaret açığı yükselen seyrini sürdürmüştür. Cari açık da artan turizm gelirlerine rağmen geçen yıla göre önemli ölçüde yükselmiştir. Temmuz ayında %10'un altına düşen TÜFE ve TEFE yıllık enflasyon oranları Ağustos ayında %10'un üzerine çıkmıştır. Yıl sonu hedefi 26.2 katrilyon TL olan konsolide bütçe faiz dışı fazla gerçekleşmesi Temmuz ayının sonunda 19.9 katrilyon TL'ye ulaşmıştır. TCMB, gecelik borç alma oranını ekonomideki hızlanmaya ve iç talebin canlanmaya başlamasına rağmen 8 Eylül'de %22'den %20'ye indirmiştir. Eylül ayının sonuna doğru başlayan, zinanın suç sayılması tartışmalarının ardından TCK tasarısının TBMM Genel Kurul'unda 343 maddesinin kabul edilmesi sonrasında yürürlük maddeleri görüşülmeden Adalet Komisyonu'na geri çekilmesi sonucunda AB Komisyonu yetkililerinin yasa geçmezse Türkiye ile üyelik müzakerelerinin başlatılmayacağı açıklamalarına karşılık Başbakan'ın sert çıkışı ile piyasalarda sert düşüş yaşanmıştır. Ardından gelen tepkiler karşısında TCK'nın TBMM'de kabulü ile sıkıntı aşılmış ve AB Komisyonu TCK'nın kabulünün memnuniyetle karşılamıştır. Piyasada bu dönemde yaşanan sert düşüş hemen ardından gelen alımlarla dengelenmiştir.

Piyasalar yılın üçüncü çeyreğinde yükselen bir seyir izlemiş, bu dönemde İMKB 100 endeksi %22.18, 365 günlük KYD DİBS endeksi %9.52, 182 günlük KYD DİBS endeksi %7.91, 91 günlük KYD DİBS endeksi %6.79, 30 günlük KYD DİBS endeksi %5.17, KYD USD cinsi Eurobond endeksi TL bazında %12.37, KYD Euro cinsi Eurobond endeksi TL

bazında %8.21 artış göstermiştir. Olumlu seyir nedeniyle bu dönemde Dolar ve Euro'nun TL karşısındaki değeri sırasıyla %1.11 ve %2.88 artmış ve diğer yatırım enstrümanlarının çok gerisinde kalmıştır. Yılın üçüncü çeyreğinde KYD A Tipi Fon Endeksi %13.50, KYD B Tipi Fon Endeksi de %4.07 getiri sağlamıştır.

2004 yılı üçüncü çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %99.36'sı Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %0.64'ü ise Ters Repo'ya yatırılmıştır. 30 Haziran 2004 – 30 Eylül 2004 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %7,40 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %29.34 basit, %32.72 bileşik faize karşılık gelmektedir. Aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %7,91 getiri sağlamış olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %31.40 basit, %35.28 bileşik faize karşılık gelmektedir. Fon portföyünde ağırlık iskontolu devlet tahvili ve hazine bonolarında olmakla birlikte, olası faiz yükselişlerine karşı fonu korumak ve yüksek içverim olanağından faydalanmak için 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvillere de yatırım yapılmaktadır. Bu dönemde fonun operasyonel masrafları ve işletim gideri kesintisine rağmen performans ölçütüne oldukça yakın getiri sağlamıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda Fon'un amacı, yatırım stratejisi, Fon'la ilgili olarak dönem içinde meydana gelen değişiklikler, mali tablo özet bilgilerine yer verilmiş olup sözkonusu rapora www.oyakemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2004 – 30 Eylül 2004 ara hesap 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. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygun olduğu; söz konusu ara dönem mali tabloların, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 30 Eylül 2004 tarihindeki gerçek mali durumunu ve 1 Ocak - 30 Eylül 2004 ara hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, SPK tarafından yatırım fonları için yayımlanmış genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığı şeklinde görüş belirtilmiştir.

Bilanço

Varlıklar (+)	5.828.295.365.354.-TL.
Borçlar (-)	20.975.870.884.-TL.
Fon Toplam Değeri	5.807.319.494.470.-TL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	450.757.563.828.-TL.
Giderler Toplamı (-)	90.090.433.532.-TL.
Gelir Gider Farkı	360.667.130.296.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	52.336.446.863.-TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	52.187.057.728.-TL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.09.2004 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
DEVLET TAHVİLİ	TRT230305T13	2,572,000,000,000	2,328,174,400,000	39.95%
DEVLET TAHVİLİ	TRT150306T12	1,196,000,000,000	1,199,217,240,000	20.58%
DEVLET TAHVİLİ	TRT140606T10	735,000,000,000	736,102,500,000	12.63%
DEVLET TAHVİLİ	TRT130906T18	105,000,000,000	104,842,500,000	1.80%
HAZİNE BONOSU	TRB090205T12	528,000,000,000	491,673,600,000	8.44%
HAZİNE BONOSU	TRB230205T14	1,049,000,000,000	967,786,420,000	16.60%

FON PORTFÖY DEĞERİ

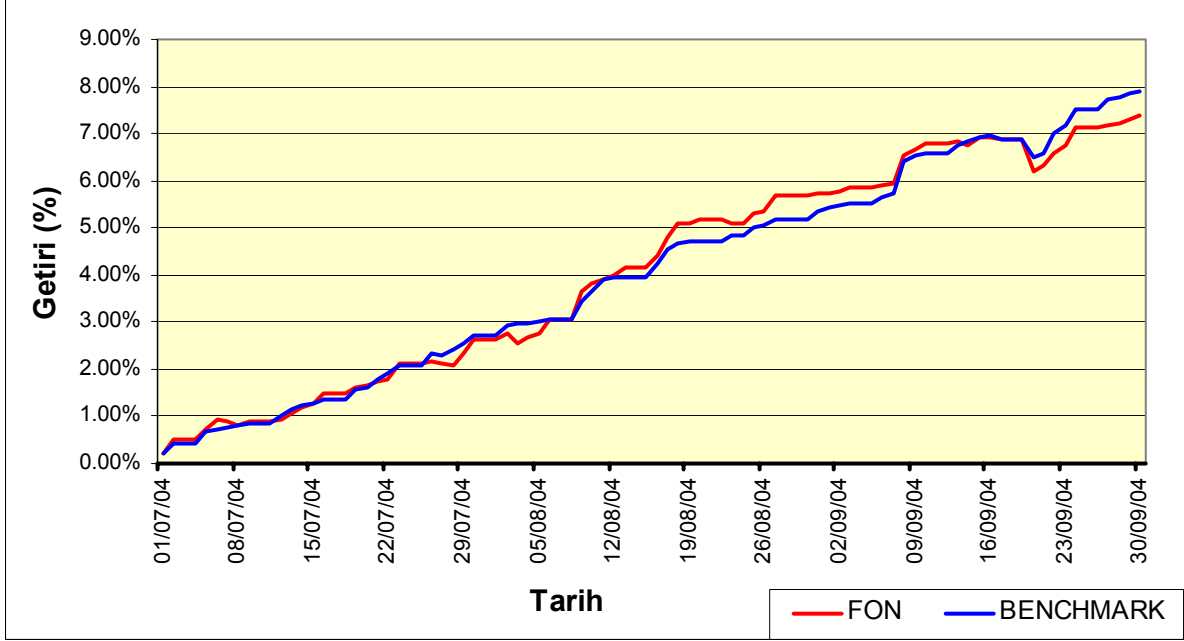
5,827,796,660,000 100.00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	5,827,796,660,000	100.35%
B. HAZIR DEĞERLER	498,705,354	0.01%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	498,705,354	0.03%
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	20,975,870,884	-0.36%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	16,084,399,021	-0.28%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	4,891,471,863	-0.08%
FON TOPLAM DEĞERİ	5,807,319,494,470	
Toplam Pay Sayısı	25,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	433,729,359	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	13,389	

Borçlar bölümünde görünen 20.975.870.884.-TL'nin detayı:

Fon İşletim Ücreti Karşılığı : 16.084.399.021.-TL.

SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı : 3.999.661.863.-TL.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği**

Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde ters repo dahil kamu borçlanma araçları kullanılmıştır. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilmiştir. Fon yönetiminde yatırım yapılan sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmiştir. 30 Haziran 2004 – 30 Eylül 2004 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %7,40 artış göstermiş olup performans ölçütünün (KYD DİBS 182 Endeksi) getirisi %7,91 olmuştur. Bu dönemdeki fon getirisi yıllık bazda ifade edildiğinde %29,34 basit, %32,72 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 2,5

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	%2,70
Aracılık Komisyonları	%0,04
Diğer Fon Giderleri	%0,36
Toplam Harcamalar	%3,10

Fon kuruluşundan itibaren 1 yıl geçmemiştir. Yukarıdaki veriler 01.01.2004 – 30.09.2004 dönemi baz alınarak hesaplanmıştır. Fon'un 2004 / I. ve II. Dönem bağımsız denetim gideri Kurucu tarafından karşılanmıştır. 2004 / III. Döneminden itibaren Fon'un bağımsız denetim giderleri Fon varlıklarından karşılanmaya başlanmış olup uygulama bu şekilde devam edecektir.

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 %8 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderinin ortalama oranı ise Fon'un büyüklüğüne göre farklılık göstereceğinden hesaplamada dikkate alınmamıştır. Aşağıdaki tabloda yer alan giderler 01.01.2004-30.09.2004 dönemindeki gerçekleşen gider rakamları üzerinden yıllık bazda dikkate alınmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

OEB

	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene
Başlangıçta Yatırılan	1,000,000,000			
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1,040,000,000	1,079,334,144	1,120,155,957	1,162,521,703
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,080,000,000	1,120,846,996	1,163,238,878	1,207,234,076
(-) Fon İşletim Ücreti	37,960,000	39,395,696	40,885,692	42,432,042
(-) Aracılık Komisyonları	429,733	445,986	462,853	480,359
(-) Diğer Fon Giderleri	3,788,975	3,932,279	4,081,003	4,235,352
Toplam Giderler	42,178,708	43,773,961	45,429,549	47,147,753
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,037,821,292	1,077,073,035	1,117,809,329	1,160,086,323

5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1,206,489,776	1,252,120,779	1,299,477,605	1,348,625,527	1,399,632,288	1,452,568,190
1,252,893,229	1,300,279,270	1,349,457,513	1,400,495,740	1,453,464,299	1,508,436,197
44,036,877	45,702,408	47,430,933	49,224,832	51,086,579	53,018,739
498,527	517,382	536,950	557,258	578,334	600,208
4,395,538	4,561,783	4,734,315	4,913,373	5,099,204	5,292,062
48,930,942	50,781,573	52,702,198	54,695,463	56,764,116	58,911,008
1,203,962,287	1,249,497,697	1,296,755,315	1,345,800,277	1,396,700,183	1,449,525,189

Toplam Komisyon

501,315,270

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.000.000.-TL, %8 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.449.525.189.-TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 501.315.270.-TL. dir. SPK ilave kayda alma ücreti ve saklama ücretleri de giderlere dahildir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
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