

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
3 AYLIK RAPOR (2004 / III.Çeyrek)

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit 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 TEFEE 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 başlatılamayacağı 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 %68.42'si Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %31.58'i ise Ters Repo'ya yatırılmıştır. 30 Haziran 2004 – 30 Eylül 2004 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %4,72 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %18.73 basit, %20.09 bileşik faize karşılık gelmektedir. Aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %5,55 getiri sağlamış olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %22.02 basit, %23.91 bileşik faize karşılık gelmektedir.

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 (+)	1.162.694.654.156.-TL.
Borçlar (-)	4.280.027.425.-TL.
Fon Toplam Değeri	1.158.414.626.731.-TL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	94.608.238.566.-TL.
Giderler Toplamı (-)	23.084.738.152.-TL.
Gelir Gider Farkı	71.523.500.414.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	2.700.167.609.-TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	30.125.480.965.-TL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.09.2004 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ
TABLOSU

	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
HAZİNE BONOSU	TRB101104T19	101,000,000,000	98,980,000,000	8.52%
HAZİNE BONOSU	TRB101104T27	200,000,000,000	196,174,000,000	16.88%
HAZİNE BONOSU	TRB090205T12	100,000,000,000	93,120,000,000	8.01%
DEVLET TAHVİLİ	TRT260105T12	200,000,000,000	187,822,000,000	16.15%
TERS REPO	TRT051005T16	8,080,000,000	6,003,221,918	0.52%
TERS REPO	TRT150306A13	133,010,000,000	80,043,397,260	6.89%
TERS REPO	TRT180106A12	787,925,000,000	500,273,972,603	43.03%

FON PORTFÖY DEĞERİ

1,162,494,361,781 100.00%

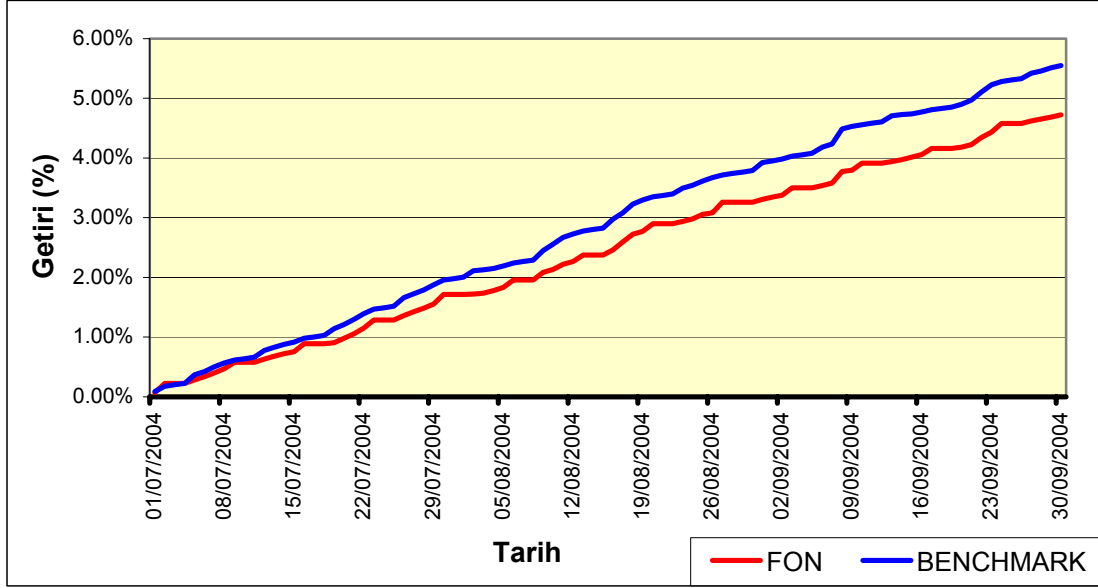
	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	1,162,494,361,781	100.35%
B. HAZIR DEĞERLER	200,292,375	0.02%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	200,292,375	0.02%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	0	0.00%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	0	0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	4,280,027,425	-0.37%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	3,176,360,884	-0.27%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	1,103,666,541	-0.10%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	1,158,414,626,731	
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	92,937,826	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	12,464	

Borçlar bölümünde görünen 4.280.027.425.-TL'nin detayı:

Fon İşletim Ücreti Karşılığı	: 3.176.360.884.-TL.
Ters Repo Stopaj Karşılığı	: 70.530.192.-TL.
SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	: 616.958.349.-TL.
Bağımsız Denetim Gideri Karşılığı	: 416.178.000.-TL.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon'un performans ölçütü, Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği tarafından hesaplanan 91 günlük DİBS endeksinin %50'si + TCMB O/N faizlerine göre hesaplanan endeksin %50'si kullanılmaktadır.

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. 30 Haziran 2004 – 30 Eylül 2004 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %4.72 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %18.73 basit, %20.09 bileşik faize karşılık gelmektedir. Aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %5.55 getiri sağlamış olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %22.02 basit, %23.91 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	2.68%
Aracılık Komisyonları	0.20%
Diğer Fon Giderleri	0.27%
Toplam Harcamalar	3.14%

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 %7,5 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.

OEL

	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene
Başlangıçta Yatırılan	1,000,000,000			
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1,037,500,000	1,071,036,691	1,105,657,440	1,141,397,288
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,075,000,000	1,109,748,861	1,145,620,962	1,182,652,612
(-) Fon İşletim Ücreti	37,868,750	39,092,839	40,356,497	41,661,001
(-) Aracılık Komisyonları	2,032,847	2,098,558	2,166,393	2,236,420
(-) Diğer Fon Giderleri	2,773,881	2,863,546	2,956,108	3,051,663
Toplam Giderler	42,675,478	44,054,943	45,478,998	46,949,085
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,032,324,522	1,065,693,918	1,100,141,964	1,135,703,527

5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1,178,292,409	1,216,380,148	1,255,699,055	1,296,288,926	1,338,190,845	1,381,447,224
1,220,881,292	1,260,345,696	1,301,085,767	1,343,142,742	1,386,559,189	1,431,379,052
43,007,673	44,397,875	45,833,015	47,314,546	48,843,966	50,422,824
2,308,712	2,383,340	2,460,380	2,539,911	2,622,012	2,706,767
3,150,307	3,252,139	3,357,263	3,465,785	3,577,814	3,693,466
48,466,691	50,033,354	51,650,658	53,320,241	55,043,792	56,823,056
1,172,414,600	1,210,312,342	1,249,435,109	1,289,822,502	1,331,515,397	1,374,555,995

Toplam Komisyon

494,496,296

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.000.000.-TL, %7,5 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.374.555.995.-TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 494.496.296.-TL. dir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
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 itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları