

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU 31.12.2004

Kuruluş Tarihi

06 Ağustos 2003

Risk Grubu

Muhafazakar

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 ters repo dahil 180 günden kısa vadeli kamu borçlanma araçları ve borsa para piyasası işlemlerine yatırmak suretiyle içerdiği düşük riskle düzenli getiri elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır.

Yatırım Stratejisi

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

	En Az	En Çok
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Ters Repo	0	100
Repo	0	10
Borsa Para Piyasası	0	20

Fon, portföyünün tamamını ters repo dahil 180 günden kısa vadeli kamu borçlanma araçları ve borsa para piyasası işlemlerine yatırmak suretiyle içerdiği düşük riskle düzenli getiri elde etmeyi hedefleyen para piyasası fonudur. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla

45 gün olacak şekilde, vadesine 180 günden daha az süre kalan devlet iç borçlanma araçlarına yatırım yapılacak olması nedeniyle vade yapısından kaynaklanabilecek belirsizlikler azaltılmış olacaktır. Gerekli görülen durumlarda da fon portföyünün tamamı ters repoda değerlendirilerek riski azaltma yoluna gidilecektir. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları satılıp 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. Aynı amaçla portföye alınacak kamu kesim borçlanma araçlarının seçiminde likiditesi yüksek olanlar tercih edilir. Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

31.12.2004 tarihine kadar, Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlıkları dikkate alınarak kısa vadeli bonolar ve gecelik repo/ters repo işlemlerinin getirisini temsil eden, KYD'nin yayımlamış olduğu DİBS 91 günlük endeks (%50) ile TCMB gecelik faizlerine göre hesaplanan endeks (%50) olmuştur.

31.12.2004 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilen, 24.12.2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen KYD-908 sayılı izin doğrultusunda, 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, KYD'nin yayımlamış olduğu DİBS 91 günlük endeks (%25) ile KYD'nin yayınlamış olduğu O/N net repo endeksi (%75) dir.

Sermayesi

100.000.000.-YTL.

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 06 Ağustos 2003 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 08 Ağustos 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 13 Ağustos 2003 tarih, 5862 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 30 Eylül 2003 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından EYF 2-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7473 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 10 Ekim 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 15 Ekim 2003 tarih, 5907 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 27 Ekim 2003 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. emeklilik planları içerisinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır.

10.03.2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen KYD-164 sayılı izin doğrultusunda izahnamenin Bölüm:E, II:Bağımsız Denetim Şirketi Hakkında Bilgiler Bölümü değiştirilmiştir. 2004 birinci, ikinci, üçüncü ve dördüncü çeyrek bağımsız denetimini Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. yapmıştır.

13.04.2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen KYD-249 sayılı izin doğrultusunda izahnamenin Bölüm:D, I:Fon Kurulu Üyeleri bölümü değiştirilmiş ve Fon Kurul Üyeliği'nden ayrılan İlker Ardal yerine Fatih Çelik atanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2004/41 sayılı Haftalık Bülteni ile Likit Fonların Borsa Para Piyasası'nda işlem yapabilmesine ilişkin değişiklik neticesinde 14.10.2004 tarihinden itibaren fon portföyüne Borsa Para Piyasası işlemleri dahil edilmeye başlanmıştır. İçtüzük ve İzahnamenin değiştirilmesini beklemeksizin uygulamaya geçilebileceği ve değişiklik işlemlerinin daha sonraki ilk başvuruda yapılabileceği şeklindeki SPK yazısına istinaden satış noktaları ve www.oyakemeklilik.com.tr sitesinde gerekli duyuru yapılmış, İçtüzük ve İzahname değişikliği 24.12.2004 tarihinde SPK onayından geçmiştir.

24.12.2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen KYD-908 sayılı izin doğrultusunda İçtüzük ve İzahnamede değişiklikler yapılmış olup 31.12.2004 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilen değişiklikler, 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olacaktır. Değişikliklerin detayına Şirketin merkezi, acenteleri ve www.oyakemeklilik.com.tr sitesinden ulaşılabilir.

Döneme Ait Genel Değerlendirme

2001 krizinden sonra uygulamaya konan istikrar programı sayesinde enflasyon beklentilerin üzerinde bir hızla düşmeye devam etmiştir. 2003 yılında TEFE bazında yüzde 13.9, TÜFE bazında yüzde 18.4 olan enflasyon, 2004 yılında TEFE'de %13.86, TÜFE'de %9.32 olarak gerçekleşmiştir. Bu ortamda TCMB, gecelik borç alma oranını 20 Aralık'ta %20'den %18'e indirmiştir. Ekonomideki yüksek büyüme seyri yılın son döneminde de sürmüştür. 2004 yılı, üst üste %5'in üzerinde büyüme gerçekleştirilen üçüncü yıl olmuştur. Yılın ilk dokuz aylık döneminde GSMH %9.7 büyümüştür ve yılın son çeyreğinde de bu büyüme eğiliminin sürdüğü (resmi veriler henüz açıklanmamasına rağmen) anlaşılmaktadır. Tahminen 2004 yılı toplam büyümesi %9 civarında olacaktır. Büyüme ile beraber dış ticaret açığı da rekor kırılmış ve 35 milyar USD seviyesine yaklaşmıştır. (2002 yılında 15.4 milyar USD, 2003 yılında 22 milyar USD). Gelişmekte olan ülkelere giden yabancı mali sermayeden Türkiye de önemli pay almıştır. Sabit sermaye yatırımları beklenenden daha az gerçekleşmiş olup ağırlık yine portföy yatırımları ve kısa/orta vadeli kredilerden oluşmuştur. İç talep artışının frenlenmemesi nedeniyle cari işlemler açığı beklenenin çok üzerinde gerçekleşmiştir. Üretimdeki verimlilik artışı, TL'nin reel olarak değer kazanmasına rağmen ihracatın

beklentinin üzerinde artmasına destek olmuştur. Uluslararası sermaye piyasalarından borçlanma konusunda, önceki yıllara göre daha olumlu bir seyir izlenmiştir. Derecelendirme kuruluşları da bu dönemde ülke notumuzu artırmıştır. Kamu Finansmanı alanında son derece başarılı sonuçlar elde edilmiştir. Hedeflenen faiz dışı fazla hedefi zorlanmadan yakalanabilmiştir. Tüm bu olumlu görüntüye rağmen yapısal reformlar konusunda ekonomide genel eğilimleri değiştirecek anlamda yol alınamamıştır. Sosyal güvenlik finansman açıkları, yüksek faiz ödemeleri ve personel harcamaları toplamı, devlet bütçesinin %75'ine ulaşmıştır. Yüksek ekonomik büyümeyle rağmen istihdam artışı oluşmamıştır.

Dış piyasaların sürekli gündem maddesi olan ABD faizleri, ABD Merkez Bankası FED'in 10 Kasım ve 15 Aralık 2004 tarihlerinde 0.25 puan faiz artırması ile %2,25 seviyesine yükselmiş ve %2 olan Euro faizinin üzerine çıkmıştır. ABD'de büyüme, istihdam ve enflasyon başta olmak üzere ekonomik göstergelerin uygun olması halinde FED'in 'faizleri kademeli normalleştirme' hedefi doğrultusunda, 2005 yılı içinde yeni faiz artırımlarına gitmesi beklenmektedir. FED faiz artışının hızının yavaş seyretmesi, gelişmekte olan ülke eurobondları üzerinde oluşan baskının hafiflemesini sağlamış ve 30 yıllık Türk eurobondunun değeri, AB beklentilerinin de etkisiyle 144.813 seviyesine yükselmiştir. 2002 yılının son döneminden beri yükseliş seyrini koruyan petrol fiyatları yılın son çeyreğinde hız kesmiş ve BRENT petrolü 40.37 dolar seviyesine inmiştir. Ancak, arz kaygıları, talep baskısı ve kuzey yarım kürede devam eden kış mevsiminin etkileriyle önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarında önemli bir gerileme beklenmemektedir.

Piyasalar yılın son çeyreğinde yükselen bir seyir izlemiş, bu dönemde İMKB 100 endeksi %13.75, 365 günlük KYD DİBS endeksi %9.14, 182 günlük KYD DİBS endeksi %7.25, 91 günlük KYD DİBS endeksi %6.04, 30 günlük KYD DİBS endeksi %4.42, KYD Euro cinsi Eurobond endeksi TL bazında %2.92 artış göstermiştir. KYD USD cinsi Eurobond endeksi ise TL bazında %6.92 oranında azalış göstermiştir. Olumlu seyir nedeniyle bu dönemde Dolar ve Euro'nun TL karşısındaki değeri sırasıyla %10.76 ve %1.38 azalmıştır. Yılın son çeyreğinde KYD A Tipi Fon Endeksi %7.52, KYD B Tipi Fon Endeksi de %4.36 getiri sağlamıştır.

01.01.2004-31.12.2004 döneminde İMKB 100 endeksi %34.08, 365 günlük KYD DİBS endeksi %29.90, 182 günlük KYD DİBS endeksi %30.48, 91 günlük KYD DİBS endeksi %27.60, 30 günlük KYD DİBS endeksi %22.13, KYD Euro cinsi Eurobond endeksi TL bazında %14.58 artış göstermiştir. KYD USD cinsi Eurobond endeksi ise TL bazında %5.05 oranında azalış göstermiştir. Olumlu seyir nedeniyle bu dönemde Dolar'ın değeri TL karşısında %4.09 azalırken, Euro'nun TL karşısındaki değeri %3.75 artmıştır. KYD A Tipi Fon Endeksi %18.03, KYD B Tipi Fon Endeksi de %17.31 getiri sağlamıştır.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

2004 yılında fon portföyünün ortalama olarak %62.84'ü 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %35.39'u Ters Repo'ya, %1.77'si ise Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. 2004 yılında fonun getirisi %20.59 olurken, performans ölçütünün getirisi %23.09 olarak gerçekleşmiştir.

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri Oyakbank 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, portföy yapısı ve fon performansı ile ilgili bilgiler www.oyakemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

	Önceki Dönem Sonu (31 Aralık 2003)	Cari Dönem Sonu (31 Aralık 2004)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	235.783.-YTL.	1.864.310.-YTL .	% 693
Pay Fiyatı	0.010785.-YTL.	0.013006.-YTL.	%20,59

Mali Tablo Özet Bilgileri

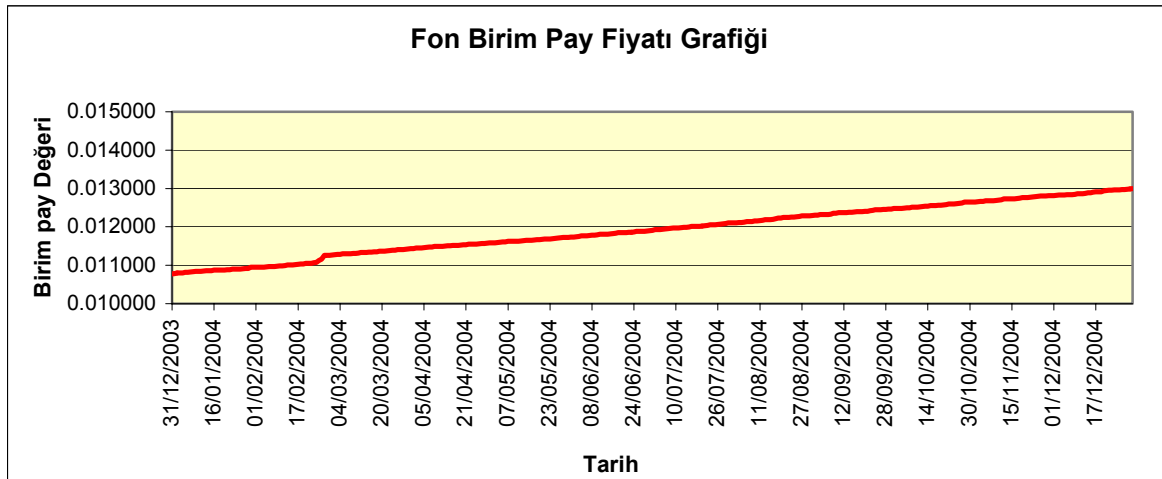
Bilanço

Varlıklar (+)	1.869.496.-YTL.
Borçlar (-)	6,648.-YTL.
Fon Toplam Değeri	1.862.848.-YTL.

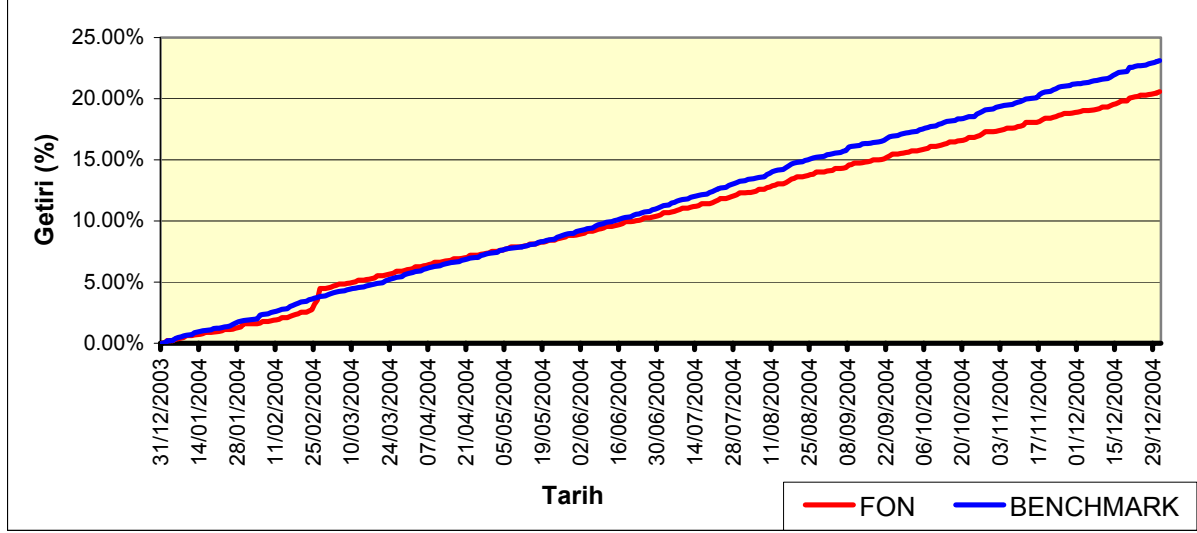
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	181.661.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	49.132.-YTL.
Gelir Gider Farkı	132.528.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	2.836.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	30.125.-YTL.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



31.12.2004 tarihine kadar, Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlıkları dikkate alınarak kısa vadeli bonolar ve gecelik repo/ters repo işlemlerinin getirisini temsil eden, KYD'nin yayımlamış olduğu DİBS 91 günlük endeks (%50) ile TCMB gecelik faizlerine göre hesaplanan endeks (%50) olmuştur.

31.12.2004 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilen, 24.12.2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen KYD-908 sayılı izin doğrultusunda, 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, KYD'nin yayımlamış olduğu DİBS 91 günlük endeks (%25) ile KYD'nin yayınlamış olduğu O/N net repo endeksi (%75) dir.

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Fatih ÇELİK
Fon Kurulu Üyesi

Mutlu ÖZCAN
Fon Kurulu Üyesi