

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**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 inancılı 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**

Düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır.

**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 İşlemleri	0	20
Türk Hisse Senetleri	0	10
Vadeli İşlem ve Opsiyonlar	0	20
T.C. Eurobond	0	20

Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Vadeli Döviz Mevduat	0	10
Vadesiz Döviz Mevduat	0	10

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Yönetmeliğine uygun olarak yönetilir. Portföyün en az %80'i ters repo dahil kamu borçlanma senetlerine yatırılır. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda kamu borçlanma araçlarının ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarının artırılıp azaltılması suretiyle %20'yi aşmamak üzere eurobondlar, altına dayalı sermaye piyasası araçları, hisse senetleri, vadeli/vadesiz döviz mevduatına yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki kamu borçlanma senetlerini dahil eder. 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. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak kamu borçlanma araçlarının getirisini temsil eden KYD'nin yayımlamış olduğu DİBS 182 günlük endekstir. Sözkonusu endeks %100 karşılaştırma ölçütüdür.

### **Sermayesi**

250.000.000.-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 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 1-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7465 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.

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](http://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 kırmış 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 frenlenememesi 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 büyümeye 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 %96.45'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %3.55'i ise Ters Repo'ya yatırılmıştır. 01 Ocak 2004 – 31 Aralık 2004 döneminde fonun birim pay değeri %25.12 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %25.12 bileşik faize karşılık gelmektedir. Aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %30.48 getiri sağlamış olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %30.48 bileşik faize karşılık gelmektedir. Fon portföyünde ağırlık iskontolu devlet tahvili ve hazine bonolarında olmakla birlikte, olası faiz yükselişlerine karşı fonu korumak için 3 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli tahvillere de yatırım yapılmaktadır.

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 performansı ile ilgili bilgiler [www.oyakemeklilik.com.tr](http://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)	572.126.-YTL.	9.781.863.-YTL	%1.608
Pay Fiyatı	0,011467.-YTL.	0,014347.-YTL	%25,12

## Mali Tablo Özet Bilgileri

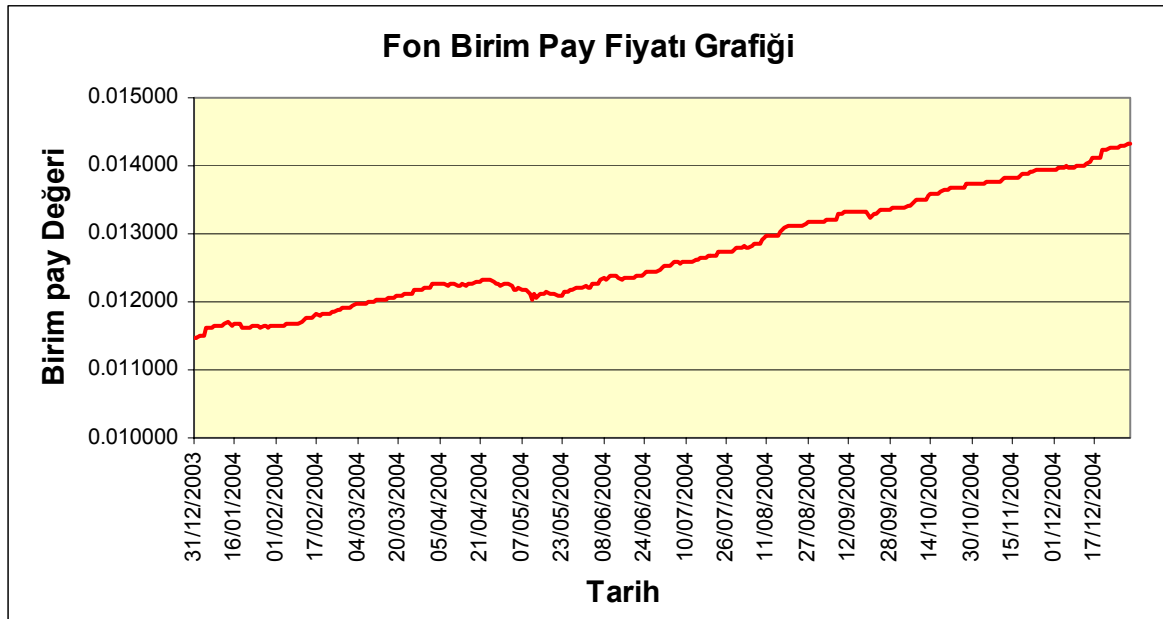
### Bilanço

Varlıklar (+)	9.807.070.-YTL.
Borçlar (-)	34.227.-YTL.
Fon Toplam Değeri	9.772.843.-YTL.

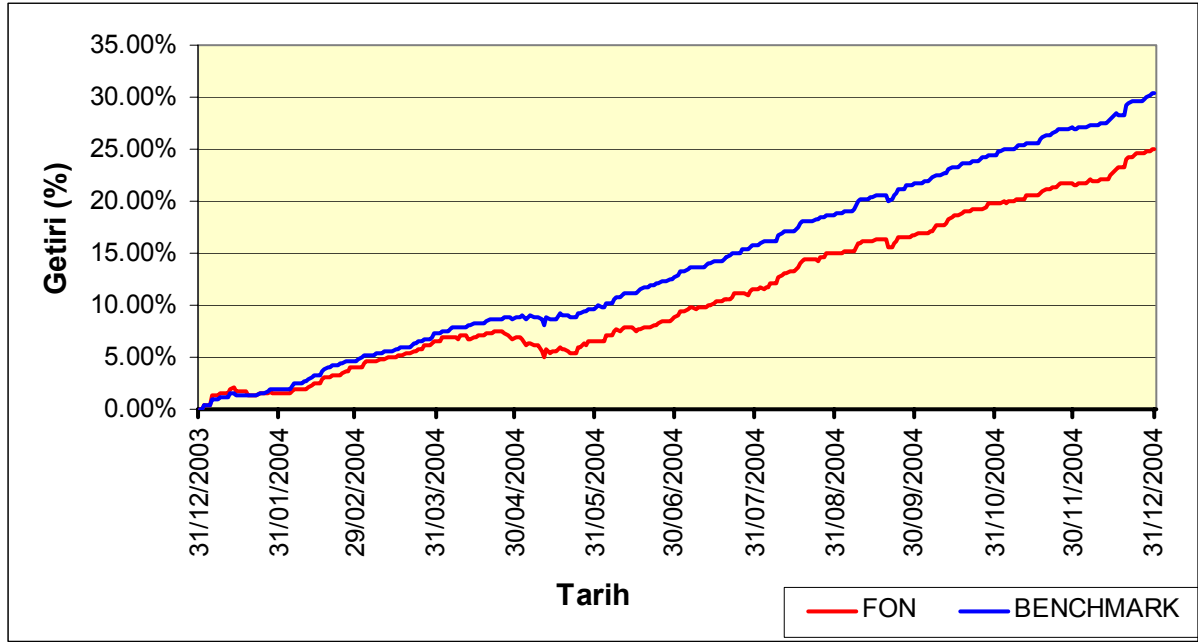
### Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	943.942.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	170.848.-YTL.
Gelir Gider Farkı	773.134.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	177.739.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	52.187.-YTL.

## Döneme Ait Performans Grafiği



## Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fonun Performans Ölçütü olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.12.2003 tarih, KYD-663 sayılı izni ile 01.01.2004 tarihinden itibaren KYD DİBS 182 günlük endeks kullanılmaktadır. KYD (Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği) tarafından hesaplanan endekslerin günlük değerleri [kyd.org.tr](http://kyd.org.tr) internet sitesinde yayınlanmaktadır.

Gökhan DERELİ  
Fon Kurulu Başkanı

Fatih ÇELİK  
Fon Kurulu Üyesi

Mutlu ÖZCAN  
Fon Kurulu Üyesi