

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI DÖVİZ CİNSİNDEN YATIRIM ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
31.12.2004

Kuruluş Tarihi

06 Ağustos 2003

Risk Grubu

Dengeli 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 en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilmiş Eurobondlar, dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçları ve döviz mevduatına yatırmak suretiyle yabancı para cinsinden faiz geliri elde etmeyi amaçlamaktadır.

Yatırım Stratejisi

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

	En Az (%)	En Çok (%)
Dövizde Endeksli Devlet İç Borçlanma Araçları	0	100
Ters Repo	0	20
Vadeli Mevduat (Döviz)	0	10
Vadesiz Mevduat (Döviz)	0	10
EuroBond	0	100

Vadeli İşlem ve Opsiyonlar	0	20
Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Kamu Borçlanma Senetleri	0	20
Borsa Para Piyasası	0	20
Türk Hisse Senetleri	0	20

Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Fon, portföyünün en az %80'ini Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilmiş Eurobondlar, dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçları ve döviz mevduatına yatırmak suretiyle yabancı para cinsinden faiz geliri elde etmeyi amaçlamaktadır. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda eurobondlar, dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçları ile %20'yi aşmamak üzere ters repo, borsa para piyasası, kamu borçlanma senetleri, altına dayalı sermaye piyasası araçları, vadeli işlem ve opsiyon işlemlerinin ağırlıkları artırılıp azaltılmak suretiyle fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fonun likiditesinin sağlanması amacıyla da ters repo enstrümanı kullanılabilir. Fon portföyüne tüm vadelerdeki eurobondlar ve dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçları dahil edilebilir. 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 Türkiye Cumhuriyeti tarafından ihraç edilmiş olan eurobondlar için KYD (Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği) tarafından hesaplanan KYD eurobond endeksleridir. Fon %100'e kadar eurobondlara yatırım yapabilmektedir. Karşılaştırma ölçütüne esas alınacak KYD endeksleri Amerikan Doları (ABD doları) ve Avrupa Para Birimi (Euro) cinsinden ihraç edilmiş olan eurobondlar için düzenlenen endekslerdir. Karşılaştırma ölçütündeki parite riskini gözetenek Amerikan Doları ve Avrupa Para Birimi cinsinden KYD eurobond endeksleri, TCMB kur sepeti içindeki ağırlıkları oranında sırasıyla %55, %45 ölçüsü ile dikkate alınırlar. TCMB kur sepeti değiştiğinde karşılaştırma ölçütü de buna göre değişir.

Sermayesi

65.000.000.-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 itibarıyla 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 4-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7503 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 içtüzük 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 TEFEB bazında yüzde 13.9, TÜFE bazında yüzde 18.4 olan enflasyon, 2004 yılında TEFEB'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

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 %92,27'si Amerikan Doları ve Euro cinsinden Türk eurobondları ile dövizde endeksli devlet iç borçlanma araçlarına, %7'si Ters Repo'ya, %0.41'i TL cinsi iç borçlanma senetlerine, %0.32'si ise Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. Aynı dönemde Amerikan Dolarının fiyatı %4.09 azalırken, Euronun TL'ye karşı değeri %3.75 yükselmiştir. Fon portföyündeki varlıklar TCMB döviz satış kuru ile değerlendirilmektedir. Dolar/euro paritesindeki değişiklik riskine karşı fonun izahnamesinde ifade edilen performans ölçütü %55 dolar ve %45 euro cinsinden belirlenmiştir. Böylece dolar/euro paritesindeki dolar aleyhine değişimin etkisi dengelenmiştir. 2004 yılında fonun getirisi TL bazında %7.58 olurken performans ölçütünün getirisi ise TL bazında %9.19 olmuştur. Bu

getiri Amerikan Doları bazında ifade edildiğinde %12.15, Euro bazında ise %3.68'e karşılık gelmektedir.

Fon'un eurobond ve repo işlemleri Oyakbank A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'daki fon deposunda ve Euroclear ACC. nezdinde 27712 nl. hesapta saklanmaktadır. Sözkonusu hesap hem nakit hem de kıymet karakterlidir. Fon'un yurtdışı takas ve saklama işlemlerine Takasbank A.Ş. aracılık yapmaktadır. 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, Oyakbank ve Takasbank A.Ş. üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

Fon portföyündeki varlıkların değerlemesi ile ilgili olarak, Fon Kurulu'nun 26.09.2003 tarih, 11 numaralı kararına göre; eurobondlar ve belli bir organize piyasada işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarının değerlemesinde ilgili gün saat 16:30 itibariyle Bloomberg bilgi dağıtım ekranında görünen en son gerçekleşmiş işlem fiyatı esas alınır. Herhangi bir gün için işlem gerçekleşmemiş olması durumunda en son işlem gördüğü tarihteki fiyata bileşik faiz esasına göre içverim uygulanmak suretiyle hesaplanacak fiyat esas alınır. 01.01.2005 tarihinden geçerli olmak üzere Fon Kurulu'nun 22.12.2004 tarih, 20 numaralı kararına göre; Türkiye Cumhuriyeti'nin yurtdışında ihraç ettiği eurobondlar, değerlendirme günü itibariyle Reuters "0#TREUROAZ=" ekranında saat 15:15 – 15:30 itibariyle talep durumunda bulunan fiyatla (Bid Price) değerlendirilecektir. Alış fiyatı olmayan eurobondlar ise, en son oluşan Alış Fiyatı üzerine iç verim yürütülmesi yöntemiyle bulunan fiyatla değerlendirilecektir. Sözkonusu değişikliğin nedeni, piyasada yeknesaklığın sağlanması için sektör şirketlerinin birlikte aldıkları karardır.

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)	573.273.-YTL.	1.794.381.-YTL.	%213
Pay Fiyatı (TL bazında)	0,011483.-YTL.	0,012353.-YTL.	%7,58
Pay Fiyatı (Dolar bazında)			%12,15
Pay Fiyatı (Euro bazında)			% 3,68
Pay Fiyatı (Döviz Sepeti bazında)			% 8,17

Mali Tablo Özet Bilgileri

Bilanço

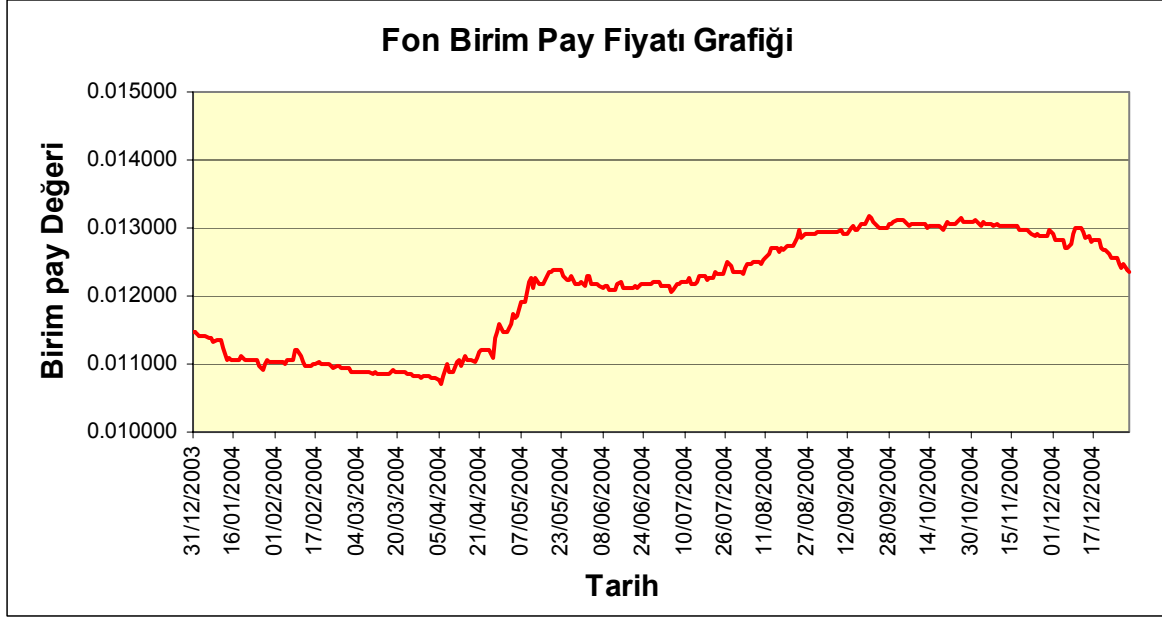
Varlıklar (+)	1.802.213.-YTL.
Borçlar (-)	8.200.-YTL.
Fon Toplam Değeri	1.794.013.-YTL.

Gelir Tablosu

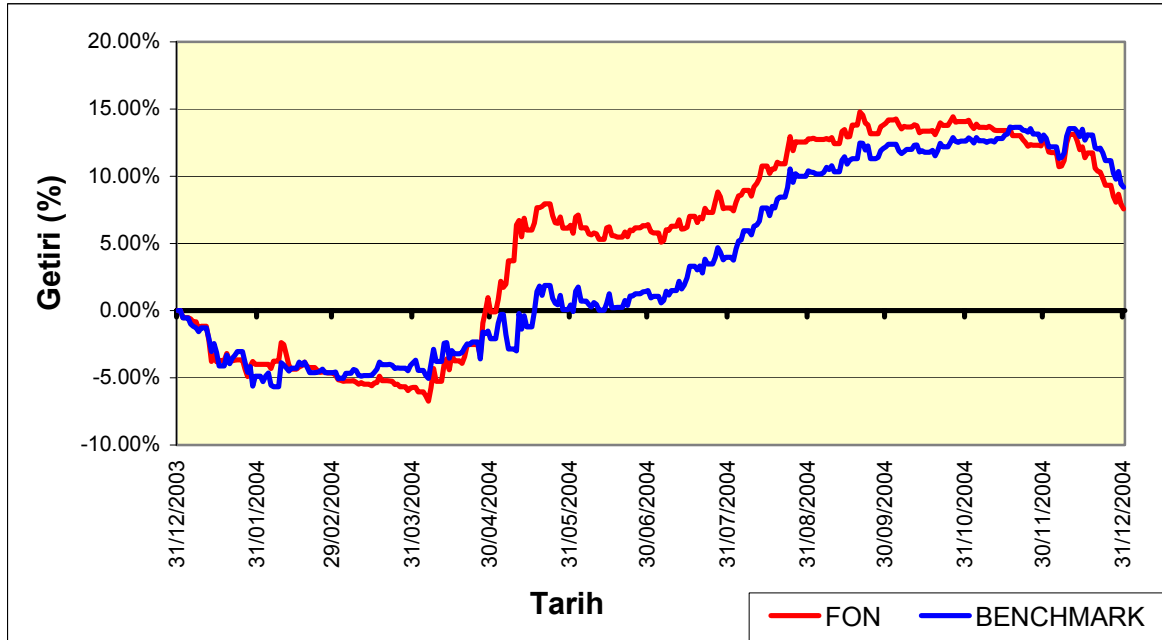
Gelirler Toplamı (+)	204.339.-YTL.
----------------------	---------------

Giderler Toplamı (-)	134.572.-YTL.
Gelir Gider Farkı	69.767.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	- 40.520.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	71.926.-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 Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği tarafından hesaplanan USD-TL cinsinden eurobond endeks getirisinin %55'i ile Euro-TL

cinsinden eurobond endeks getirisinin %45'inden oluşan endeks kullanılmaktadır. Sözkonusu endekslerin ağırlığı TCMB kur sepetindeki dolar/euro oranına göre belirlenmiştir. 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