

# **OYAK EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR**

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2004 – 31.12.2004 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık 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: 01.01.2004 – 31.12.2004 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

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 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.

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.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere 31.12.2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan izin doğrultusunda, 01.01.2005 tarihinden itibaren uygulanmak üzere içtüzük, İzahname ve Tanıtım Formlarında değişiklikler yapılmıştır. Söz konusu değişikliklere Şirketin merkezi, acenteleri ve [www.oyakemeklilik.com.tr](http://www.oyakemeklilik.com.tr) sitesinden ulaşılabilir. Fon'un performans ölçütü ile karşılaştırmalı olarak verilen getiri grafiğine de raporda yer verilmiştir.

## **BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR**

Fon'un 01 Ocak 2004 – 31 Aralık 2004 ara hesap dönemine ait bağımsız denetim çalışması Başaran Nas Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapora göre, Fon portföyünün değerlendirilmesi, Fon'un net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, 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 uygunluk arz etmekte; söz konusu mali tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 31 Aralık 2004 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu dönemde sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, bir önceki hesap dönemi ile tutarlı bir şekilde uygulanan, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından menkul kıymet yatırım fonları için yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır. Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

### 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.

### **BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

31.12.2004 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
DEVLET TAHVİLİ	TRT250505T19	1,100,000	1,022,714	10.42%
DEVLET TAHVİLİ	TRT060705T10	2,173,000	1,975,930	20.13%
DEVLET TAHVİLİ	TRT240805T17	802,000	710,820	7.24%
DEVLET TAHVİLİ	TRT150306T12	2,367,000	2,449,821	24.95%
DEVLET TAHVİLİ	TRT140606T10	842,000	874,223	8.90%
DEVLET TAHVİLİ	TRT130906T18	156,000	162,581	1.66%
HAZİNE BONOSU	TRB290605T14	1,300,000	1,186,796	12.09%
HAZİNE BONOSU	TRB270705T15	1,000,000	899,550	9.16%
HAZİNE BONOSU	TRB100805T13	600,000	535,536	5.45%

FON PORTFÖY DEĞERİ

9,817,973 100.00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	9,817,973	100.37%
B. HAZIR DEĞERLER	74	0.00%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	74	0.00%
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	36,184	-0.37%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	30,162	-0.31%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%

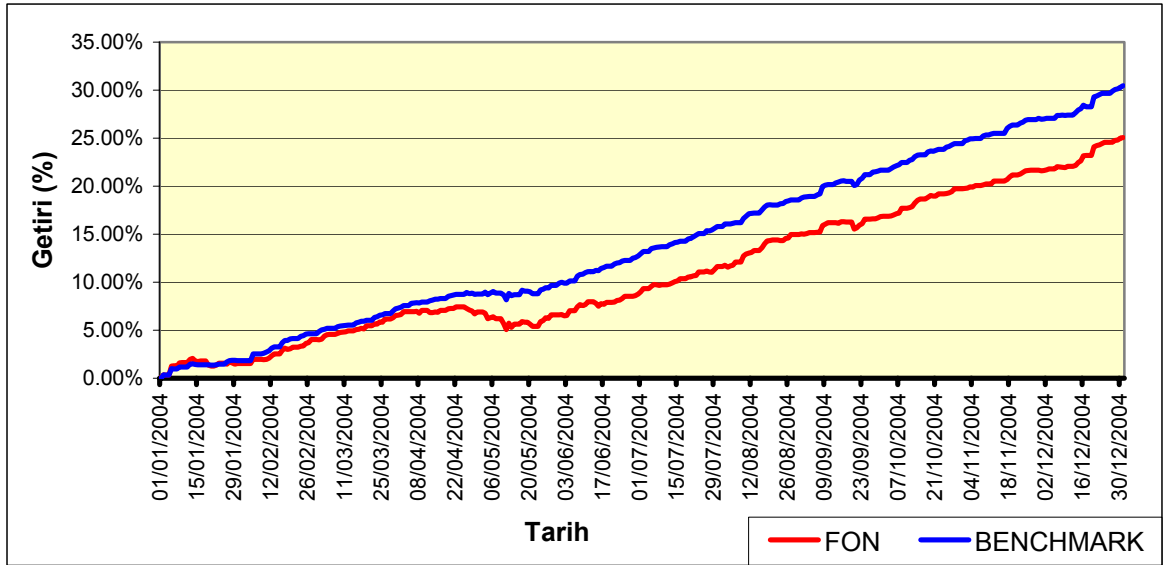
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	6,021	-0.06%
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b>9,781,863</b>	
Toplam Pay Sayısı	25,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	681,805,219	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
<b>Fiyat</b>	<b>0,014347</b>	

Borçlar bölümünde görünen 36.184.-YTL'nin detayı:

Fon İşletim Ücreti Karşılığı	: 30.162.-YTL.
SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	: 5.141.-YTL.
Denetim Ücreti Karşılığı	: 759.-YTL.
Ödenecek Saklama Komisyonu	: 122.-YTL.

## 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. İlgili dönemde kamu borçlanma senetlerinin faizlerindeki düşüş trendi ile yükselen tahvil/bono fiyatları sonucunda reel bazda önemli getiri sağlanmıştır. 01 Ocak – 31 Aralık 2004 döneminde fonun birim pay değeri %25.12 artış göstermiş olup performans ölçütünün (KYD DİBS 182) getirisi %30.48 olmuştur.

## 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	%3,65
Aracılık Komisyonları	%0,04
Diğer Fon Giderleri	%0,40
Toplam Harcamalar	%4,08

Yukarıdaki veriler 01.01.2004 – 31.12.2004 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 1.000 YTL 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 01.01.2004-31.12.2004 dönemindeki gerçekleşen gider rakamlarına göre hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

OEB

	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene
Başlangıçta Yatırılan	1,000.00			
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1,040.00	1,078.91	1,119.28	1,161.15
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,080.00	1,120.41	1,162.32	1,205.81
(-) Fon İşletim Ücreti	37.96	39.38	40.85	42.38
(-) Aracılık Komisyonları	0.42	0.44	0.46	0.47
(-) Diğer Fon Giderleri	4.20	4.36	4.52	4.69
Toplam Giderler	42.59	44.18	45.83	47.55
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,037.41	1,076.23	1,116.49	1,158.26

	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1,204.59	1,249.66	1,296.42	1,344.92	1,395.24	1,447.44
	1,250.93	1,297.73	1,346.28	1,396.65	1,448.90	1,503.11
	43.97	45.61	47.32	49.09	50.93	52.83
	0.49	0.51	0.53	0.55	0.57	0.59
	4.87	5.05	5.24	5.43	5.64	5.85
	49.33	51.17	53.09	55.07	57.13	59.27
	1,201.60	1,246.55	1,293.19	1,341.58	1,391.77	1,443.84

Toplam Komisyon

505.21

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %8 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.443,84-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 505.21-YTL. dir.

### **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