

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN**

**2 OCAK 2004 - 3 OCAK 2005 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN
ÖZEL UYGUNLUK RAPORU**

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NUN

2 OCAK 2004 - 3 OCAK 2005 DÖNEMİNE AİT YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
SUNULAN BİLGİLERE İLİŞKİN ÖZEL UYGUNLUK RAPORU

1. Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosunu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ile bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu genel kabul görmüş denetim ilke ve kurallarına göre incelemiş ve bu mali tablolara ilişkin 8 Şubat 2005 tarihli bağımsız denetim raporumuzu sunmuş bulunmaktayız. Söz konusu mali tablolar üzerinde yaptığımız bağımsız denetim çalışmalarına ek olarak Fon tarafından SPK'nın Seri: V, No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ("Tebliğ") hükümleri uyarınca hazırlanan ilişikteki performans sunuş raporunu ("Rapor") aşağıda ikinci paragrafta detaylı olarak açıklanan kapsam çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz. Bu performans sunuş raporunun Tebliğ hükümlerine göre hazırlanması sorumluluğu Fon Kurulu'na aittir.
2. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yapılan 8 Şubat 2005 tarihli bildirimine istinaden, performans sunuş dönemini 2 Ocak 2004 - 3 Ocak 2005 olarak belirlemiştir.
3. İncelememiz yukarıda ikinci paragrafta söz konusu edilen döneme ait performans sunuşuna ilişkin olarak aşağıda belirtilen hususları kapsamıştır:
 - a. Rapor'da açıklanan fon toplam değeri, birim pay değeri ve portföy dağılımına ilişkin bilgilerin 3 Ocak 2005 tarihli mali kayıtlardan doğru olarak alınıp alınmadığının tespiti,
 - b. Rapor'da açıklanan fon toplam getiri oranının hesaplanmasının matematiksel doğruluğunun tespiti.
4. Yukarıda üçüncü paragrafta belirtilen kapsama ilişkin olarak yapılan inceleme sonucunda önemli bir istisnai hususa rastlanmamıştır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 8 Şubat 2005

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003			
3 Ocak 2005 tarihi itibariyle		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	1.864.310 YTL	Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu, 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.	Meltem Öter Serhat Çomu Vildan Özgül Ozan İmamoğlu
Birim Pay Değeri	0,013.006 YTL		
Yatırımcı Sayısı	18.784		
Tedavül Oranı %	1,43		
Portföy Dağılımı			
- Hisse Senetleri	% 0	Fon, portföyünün tamamını ters repo dahil 180 günden kısa vadeli kamu borçlanma araçlarına 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 yapıldığı için vade yapısından kaynaklanabilecek belirsizlikler azaltılmış olmaktadır. Gerekli görülen durumlarda da fon portföyünün tamamı ters repoda değerlendirilerek riski azaltma yoluna gidilmektedir.	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 34,37		
-Ters Repo	% 45,61		
-Borsa Para Piyasası İşlemleri	% 20,02		
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı			
Yoktur.		Emeklilik yatırım fonunun işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Operasyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanların tercih edilmektedir. Fon'a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir.	

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ								
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı ****	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı *****
1. yıl /3 *	%6,06	%5,73	%6,5	%0,11	%0,05	263.116 YTL	%0,03	813.700 bin YTL
1. yıl /6 **	%10,42	%11,07	%8,15	%0,09	%0,04	710.074 YTL	%0,09	782.491 bin YTL
1 .yıl /9 ***	%15,63	%17,26	%9,30	%0,08	%0,04	1.158.414 YTL	%0,14	810.747 bin YTL
1.yıl	%20,59	%23,09	%13,86	%0,07	%0,04	1.864.310 YTL L	%0,23	794.035 bin YTL
2.yıl								
3.yıl								
4.yıl								
5.yıl								
6.yıl/3-6-9								

* 2004 yılı birinci çeyrek (1 Ocak - 31 Mart 2004) dönemine aittir.

** 2004 yılı birinci ve ikinci çeyrek (1 Ocak - 30 Haziran 2004) dönemine aittir.

*** 2004 yılı birinci, ikinci ve üçüncü çeyrek (1 Ocak - 30 Eylül 2004) dönemine aittir.

**** Enflasyon oranı olarak 2004 yılı başından ilgili dönem sonuna kadar birikimli TEFE endeksi kullanılmıştır.

***** Portföy Yöneticisi Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakam Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Mart 2004, 30 Haziran 2004, 30 Eylül 2004 ve 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) 2 Ocak 2004 - 3 Ocak 2005 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%20,59
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%23,09
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%21,80
Nispi Getiri:	%-2,50

Nispi Getiri'nin % -1,21'i varlık seçiminden, % -1,29'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$(\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}) + (\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi})$

2) Fon portföy yönetimi hizmeti Oyak Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket Oyak Bank A.Ş.'nin %60, Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin %40 oranında iştirakidir. Şirket, beş tanesi Oyak Bank A.Ş.'a ait olmak üzere, toplam on üç adet Oyak Grubu yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.

3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

4) Fon 2 Ocak 2004 - 3 Ocak 2005 döneminde net % 20,59 getiri sağlamıştır.

5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Fon İşletim Ücreti:	Yüzbinde	10,00
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde	0,86
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde	1,06

6) Fon İçtüzüğü'nde yer alan ve Fon'un yönetim stratejisi ve yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarının seçimi ve riskin dağıtılması esaslarını düzenleyen maddelerinde SPK'dan alınan 24 Aralık 2004 tarih ve KYD-908 sayılı izin doğrultusunda yapılan değişiklikler gereğince, söz konusu sermaye piyasası araçlarına, fon portföyünün en fazla %20'sini oluşturabilmesi koşuluyla, borsa para piyasası araçları da eklenmiştir. Söz konusu değişiklik 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmakla birlikte, SPK'nın likit emeklilik yatırım fonlarının borsa para piyasası işlemlerine yatırım yapmalarına imkan veren 30 Eylül 2004 tarih ve 40/1238 sayılı kararı kapsamında, Fon bünyesindeki bu değişikliğin fon paylarının alım satımının yapıldığı yerlerde ve internet sitelerinde katılımcıların bilgisine sunularak - izahname, içtüzük, tanıtım formları ve fon tanımının yer aldığı diğer dokümanlarını SPK'ya ilk başvuruları esnasında değiştirmek koşuluyla - Fon varlıklarının %20'sini aşmayacak şekilde borsa para piyasası işlemleri, Fon portföyüne 14 Ekim 2004 itibariyle dahil edilmiştir.

7) 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 yayımlanmış olduğu DİBS 91 günlük endeks ile TCMB gecelik faizlerine göre hesaplanan endekstir. Fonun portföy yapısındaki kısa vadeli devlet iç borçlanma araçları ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarına uygun olarak karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

$((\text{TCMB gecelik faizlerine göre hesaplanan endeks} * \%50) + (\text{KYD DİBS 91 endeks getirisi} * \%50))$

Söz konusu ölçüt, SPK'dan alınan 24 Aralık 2004 tarih ve KYD-908 sayılı izin doğrultusunda yapılan İzahname değişikliği gereğince, 3 Ocak 2005 tarihinden itibaren aşağıdaki şekilde hesaplanacaktır:

$((\text{KYD O/N net repo endeksi} * \%75) + (\text{KYD DİBS 91 endeks getirisi} * \%25))$

8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:

Geçerli değildir.

10) Portföy sayısı:

Geçerli değildir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

- 11) 30 Ocak 2004 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanun uyarınca, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Yeni Türk Lirası (“YTL”) ve Yeni Kuruş (“YKr”), Türkiye Cumhuriyeti’nin yeni para birimi olmuştur.Yeni Türk Lirası’nın alt birimi Yeni Kuruştur, (1 YTL = 100 YKr). Bir önceki para birimi olan Türk Lirası değerleri YTL’ye dönüştürülürken 1 milyon Türk Lirası, 1 YTL’ye eşit tutulmaktadır. Buna göre, Türkiye Cumhuriyeti’nin para birimi Türk Lirası’ndan altı sıfır atılarak sadeleştirilmiştir.:

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında, , Türk Lirası’na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile YTL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren YTL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Türk Lirası’nın yerini almış bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 30 Kasım 2004 tarihli duyurusuna istinaden, bu performans sunuş raporunda finansal veriler, YTL cinsinden ifade edilmiştir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Fon'un geçmiş çeyrek döneme ilişkin performans bilgileri aşağıdaki gibidir:

* 1 Ocak - 31 Mart 2004 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%6,06
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%5,73
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%6,05
Nispi Getiri:	%0,33

Nispi Getiri'nin %0,01'i varlık seçiminden, %0,32'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$(\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}) + (\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi})$

* 1 Ocak - 30 Haziran 2004 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%10,42
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%11,07
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%11,69
Nispi Getiri:	%-0,65

Nispi Getiri'nin % -1,27'si varlık seçiminden, % 0,62'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$(\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}) + (\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi})$

* 1 Ocak - 30 Eylül 2004 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%15,63
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%17,26
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%18,43
Nispi Getiri:	%-1,63

Nispi Getiri'nin % -2,80'i varlık seçiminden, % 1,17'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$(\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}) + (\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi})$

2) Fon İçtüzüğü'nde yer alan ve Fon'un yönetim stratejisi ve yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarının seçimi ve riskin dağıtılması esaslarını düzenleyen maddelerinde SPK'dan alınan 24 Aralık 2004 tarih ve KYD-908 sayılı izin doğrultusunda yapılan değişiklikler gereğince, söz konusu sermaye piyasası araçlarına, fon portföyünün en fazla %20'sini oluşturabilmesi koşuluyla, borsa para piyasası araçları da eklenmiştir. Söz konusu değişiklik 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmakla birlikte, SPK'nın likit emeklilik yatırım fonlarının borsa para piyasası işlemlerine yatırım yapmalarına imkan veren 30 Eylül 2004 tarih ve 40/1238 sayılı kararı kapsamında, Fon bünyesindeki bu değişikliğin fon paylarının alım satımının yapıldığı yerlerde ve internet sitelerinde katılımcıların bilgisine sunulacak - izahname, içtüzük, tanıtım formları ve fon tanımının yer aldığı diğer dökümanlarını SPK'ya ilk başvuruları esnasında değiştirmek koşuluyla - Fon varlıklarının %20'sini aşmayacak şekilde borsa para piyasası işlemleri, Fon portföyüne 14 Ekim 2004 itibarıyla dahil edilmiştir.

3) 2 Ocak 2004 - 3 Ocak 2005 döneminde USD/TL %4,09 kaybettirirken, EURO/TL kurundaki kayıp ise %3,75 olmuştur.

4) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.

5) Geçmiş yıllık veriler olmadığından yıllık standart sapmalar hesaplanamamıştır.

.....