

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.  
BÜYÜME AMAÇLI KARMA  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU  
31.03.2005**

**Kuruluş Tarihi**

06 Ağustos 2003

**Risk Grubu**

Dengeli Agresif

**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**

Fonun amacı, portföyünün asgari %20'sinden az olmayacak şekilde hisse senetlerine ve %20'sinden az olmayacak şekilde kamu borçlanma araçlarına yatırmak suretiyle toplam portföyün en az %80'ini hisse senetleri ve borçlanma araçlarından oluşturarak sermaye kazancı elde etmektir.

**Yatırım Stratejisi**

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

	En Az	En Çok
Türk Hisse Senetleri	20	80
Kamu Borçlanma Senetleri	20	80
Ters Repo	0	20
Repo	0	10
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20

Vadeli İşlem ve Opsiyonlar	0	20
Altına Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
T.C. Eurobond	0	20
Vadeli Döviz Mevduat	0	10
Vadesiz Döviz Mevduat	0	10

Fon, özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye’de kurulan ortaklıklara ait hisse senetlerine fon portföyünün en az %20, en çok %80’ini yatırırken, kamu borçlanma senetlerine de devamlı surette en az %20, en çok %80 oranında yatırım yapar. Fonun riskinin kontrolü amacıyla portföye dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarında oluşabilecek farklılıklara göre portföydeki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlığı, bir grup artarken diğeri azaltılmak suretiyle dengelenerek fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Ayrıca riskten kaçınabilmek amacıyla %20’yi aşmamak üzere borsa para piyasası işlemleri, vadeli işlem ve opsiyonlar, altına dayalı sermaye piyasası araçları, eurobond, vadeli/vadesiz döviz mevduatına da yatırım yapılabilecektir. Fon, portföyüne İMKB Ulusal 100 endeks kapsamındaki hisse senetlerini ve 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 yönetiminde, 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 ağırlıkları dikkate alınarak kamu borçlanma araçları ve hisse senetlerinin getirisini temsil eden, KYD’nin yayımlanmış olduğu DİBS 182 günlük endeks ile İMKB Ulusal XU-100 endeksidir. Fonun portföy yapısındaki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlıklarına uygun olarak karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

((İMKB Ulusal XU-100 endeks getirisi \* %50) + (KYD DİBS 182 endeks getirisi \* %50))

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, hisse senetleri için %35-%65, devlet iç borçlanma senetleri için de %35-%65 aralığında pozisyon alınabilecektir.

### **Sermayesi**

30.000.000.-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, Gruplara Yönelik Planlar

## **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 2005 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 tarafından EYF 3-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7481 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.

Fon'un içtüzük, İzahname ve Tanıtım Formları ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.12.2004 tarih, KYD-908 sayılı yazısı ile izin verilen değişiklik metinleri 31.12.2004 tarihinde Ticaret Sicilinde tescil edilmiş olup değişen bölümlerin eski ve yeni şekillerini; şirketin merkezi, acenteleri ve [www.oyakemeklilik.com.tr](http://www.oyakemeklilik.com.tr) sitesinden ulaşılabilir.

## **Döneme Ait Genel Değerlendirme**

2005 yılına yüzde 5 büyüme, yüzde 8 enflasyon, 33 milyar dolar dış ticaret açığı ve 11.6 milyar dolar cari işlemler açığı hedefi ile başlayan Türk ekonomisi, bir önceki yıla göre yüzde 4 daralması öngörülen bir bütçe açığını da belirlemiştir. Yıl sonunda 29.1 milyar YTL olması öngörülen bütçe açığı, bütçe açığı/GSMH oranının yüzde -6.1'e kadar inmesini sağlayacaktır. Ocak ayı içinde ve şubat ayının ilk günlerinde, bütçe açığı/GSMH oranının hedeften 1 puan daha iyi performansla yüzde -5.1'e gerilediğini ve bütçe faiz dışı fazla/GSMH oranında ise, yüzde 5.12 ile, Uluslararası Para Fonu'na (IMF) taahhüt edilmiş olan yüzde 5 hedefinin aşıldığını gösterdi. Buna karşılık ,33 milyar dolar olması beklenen dış ticaret açığı 34.4 milyar dolar, 14.3 milyar dolar olması beklenen cari işlemler açığı ise 15.6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Enflasyonda ise, Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) artış oranı 2004 yılını, yüzde 12 olan hedefin altında, yüzde 9.32 olarak tamamlarken, Toptan Eşya Fiyatları Endeksi (TEFE) artış oranı ise, yüzde 12 olan hedefin üstünde, yılı 2003 yılına göre 0.1 puan iyileşme ile, yüzde 13.84 ile tamamladı.

17 Aralık AB Zirvesi'nden, Türkiye-AB müzakere sürecinin 3 Ekim tarihinde başlamasına yönelik açık ve net bir yol haritasının çıkmasından sonra, Avrupa bankalarının YTL cinsinden tahvil ihracına başlamaları, uluslararası finans piyasalarında ve yerel piyasalarda ilgiyle karşılanmış olup, Aralık ayından bu yana ihraç edilen YTL cinsinden olan bu borçlanma araçlarının toplam değeri 5 milyar YTL'ye yaklaşmıştır. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) her ayın 8'inde toplanacak şekilde bir Para Politikası Kurulu oluşturması ve ilk toplantısını 10 Ocak pazartesi günü gerçekleştiren kurul, sürpriz bir gelişme ile kısa vadeli faiz oranlarını 1 puan daha düşürdü. Para Politikası Kurulu 09 Şubat'ta 0.5, 09 Mart'ta da kısa vadeli faiz oranlarını 1 puan düşürdü.TÜFE'de mal ve

hizmetlerin içeriği değiştirilirken,TEFE yerine batılı ekonomilerde olduğu gibi ÜFE (Üretici Fiyatları Endeksi) devreye alındı. ÜFE, bir önceki yıla göre Mart ayında yüzde 11.33'e gerilerken, TÜFE'de de gerileme sürdü ve TÜFE yıllık artış oranı yüzde 7.94'e geldi.

4 Şubat 2005 tarihinde resmen tamamlanan 18. stand-by sonrası, yürürlüğe girmesi beklenen 19. stand-by'da, IMF'in yeni stand-by'ın IMF İcra Direktörleri Kurulu'nda kabulü için şart koştuğu 3 yasal düzenlemenin tamamlanması gerekiyor . IMF ile sürecin devamına ve yeni stand-by'ın onayına kesin gözüyle bakan yatırımcılar, TL cinsinden enstrümanlara olan ilgilerini Ocak ve Şubat ayında da sürdürdüler. Ancak, şubat ayı sonuna doğru, söz konusu sürecin tamamlanması için hazırlanması ve/veya Meclis'te onaylanması gereken yasaların daha da gecikeceğinin anlaşılması ve IMF cephesi ile teşvik yasası konusunda ihtilaf yaşanması ile birlikte, piyasalarda sınırlı bir tedirginlik oluştuğu gözlemlendi. 'Torba yasa' ve kamu kuruluşlarının birbirlerine olan borçlarının mahsup edilmesine yönelik diğer düzenlemeler ise, IMF cephesinin rahatsızlık duyabileceği diğer adımlar olarak değerlendirildi. Bununla birlikte, kamuoyunda da tartışılan bu konu başlıkları, faiz ve döviz cephesinde belirgin bir etki yaratmazken, hisse senedi cephesinin tedirginlikleri daha net yansıttığı gözlemlendi. İMKB Ulusal 100 hisse senetleri endeksi Şubat sonunda 28.396 seviyesine yükselirken bono bileşik faizleri %16 seviyelerinin altına indi. 30 yıllık Türk eurobondları 146.0 seviyelerine yükseldi. Böyle bir ortamda TL/Dolar paritesi 1.2651'e, TL/Euro paritesi de 1.6646'ya kadar geriledi. Mart ayı ile başlayan ve ay sonuna doğru hızlanan olumsuz süreç sonunda İMKB Ulusal 100 hisse senetleri endeksi 24.422 puana gerilerken, bono bileşik faizleri %18 seviyelerini yeniden gördü. 30 yıllık Türk eurobondları 146.0 seviyelerinden 131.0 seviyelerine kadar geriledi. 2004 sonunda 1.3667 seviyelerini görerek rekor kıran Euro/Dolar paritesi, Mart ayı sonunda 1.2856 seviyelerine geriledi.

Ekonomi çevrelerinin, Hükümet'ten baş müzakereciyi belirlemesini beklediği bir dönemde, AB Troykası'nın, yani dönem başkanı Lüksemburg, bir sonraki dönem başkanı İngiltere'nin, AB ile ilgili bakanlarının ve AB Komisyonu'nun genişlemeden sorumlu komiserinin oluşturduğu üçlünün Ankara'ya 7 Mart tarihinde gerçekleştirdiği ziyaret öncesi, Avrupa Birliği Komisyonu Türkiye temsilcisi Hans Jorg Kreschmer'in, Türkiye'nin AB üyesi olabilmek için gerçekleştirdiği reformların uygulanmasında yavaşlama görüldüğünü ifade etmesi, Başbakan Yardımcısı ve Dışişleri Bakanı Gül'ün sert tepki göstermesine neden oldu. Görünen o ki, IMF meselesi, eninde sonunda hallolsa da, AB'nin 3 Ekim öncesi yapacağı açıklamalar, demokratikleşme yönündeki talepleri, Hükümeti zaman zaman kamuoyu nezdinde zorda bırakacak.

Yine Mart ayında iktidar partisinden başlayan ayrılmalar ile iç siyasetin hareketlenmesi de piyasaları olumsuz etkileyen önemli bir husus oldu. Bu gelişmelere, ABD'nin faiz artırımı sürecinde olması ve ABD bonolarının faizlerinin de yükselmesi eklenince piyasalarda süregelen hızlı yükselişin önemli bir düzeltilmesi yaşandı. Mart ayı ile başlayan ve ay sonuna doğru hızlanan olumsuz süreç sonunda İMKB Ulusal 100 hisse senetleri endeksi 24.422 puana gerilerken, bono bileşik faizleri %18 seviyelerini yeniden gördü. 30 yıllık Türk eurobondları 146.0 seviyelerinden 131.0 seviyelerine kadar geriledi. Piyasalar bu sert düzeltme sonrasında bu seviyelerde taban oluşturmayı, siyaset ve ekonomi tarafından gelecek olan somut gelişmelerle yeniden yukarı yönde hareketi denemeye çalışacaktır.

IMF cephesinde, reform yasa tasarılarını hızlandırılırken, bir yandan da, AB cephesinde baş müzakerecinin belirlenmesi ve Kopenhag Kriterleri çerçevesinde gerçekleştirilen demokratik reformların uygulamaya geçirilmesi konusunda, hükümetten somut adımlar atması beklenecek. Nitekim, 8 Mart Dünya Kadınlar Günü vesilesi ile, polislin izinsiz bir gösteriye yönelik müdahalesi, AB cephesinde epey sıkıntı yaratmış gözüküyor. Bu nedenle, hisse senedi cephesinde, İMKB'deki yabancı sermaye etkisinin yanı sıra, yerli küçük yatırımcının borsaya yönelmek için, IMF ve AB cephesinde somut adımlar bekleyeceğini söyleyebiliriz.

## **Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri**

31 Aralık 2004 tarihinde %20.29 seviyesinde bulunan bono bileşik faizleri 31 Mart 2005 itibariyle %17.46 seviyelerine gerilemiştir. Tahvil ve bono fiyatlarında önemli artışlar yaşanmış ve düşen enflasyon ortamında reel bazda önemli getiriler elde edilmiştir. Aynı dönemde İMKB Ulusal 100 Endeksi (XU-100) 24.971 seviyesinden 25.557 seviyesine ulaşmıştır. 2005 ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %54.19'u yerli hisse senetlerine, %38.43'ü Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %1.89'u Ters Repo'ya, %5.50'si ise Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. 31 Aralık 2004 – 31 Mart 2005 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %1.70 artış göstermiş olup bu dönemdeki getiri yıllık bazda ifade edildiğinde %6.95 basit, %7.14 bileşik faize karşılık gelmektedir.

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri Oyakbank A.Ş., hisse senedi işlemleri ise Oyak Yatırım 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 ve portföy yapısı ile ilgili bilgiler [www.oyakemeklilik.com.tr](http://www.oyakemeklilik.com.tr) sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

## **Fonun Performansına İlişkin Bilgiler**

	Önceki Dönem Sonu (31 Aralık 2004)	Cari Dönem Sonu (31 Mart 2005)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	2.179.007,18.-YTL.	3.549.529,91.-YTL	%62,90
Pay Fiyatı	0,016865.-YTL.	0,017151.-YTL.	% 1,70

## **Mali Tablo Özet Bilgileri**

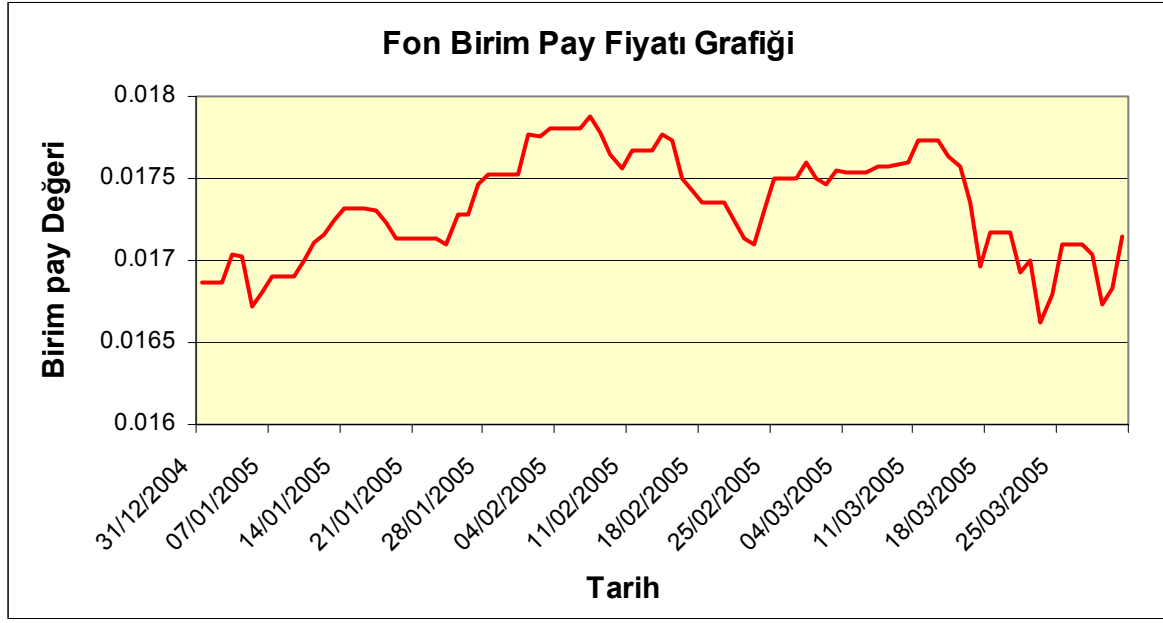
### **Bilanço**

Varlıklar (+)	3.659.996.-YTL.
Borçlar (-)	110.466,43.-YTL.
Fon Toplam Değeri	3.549.529,91.-YTL.

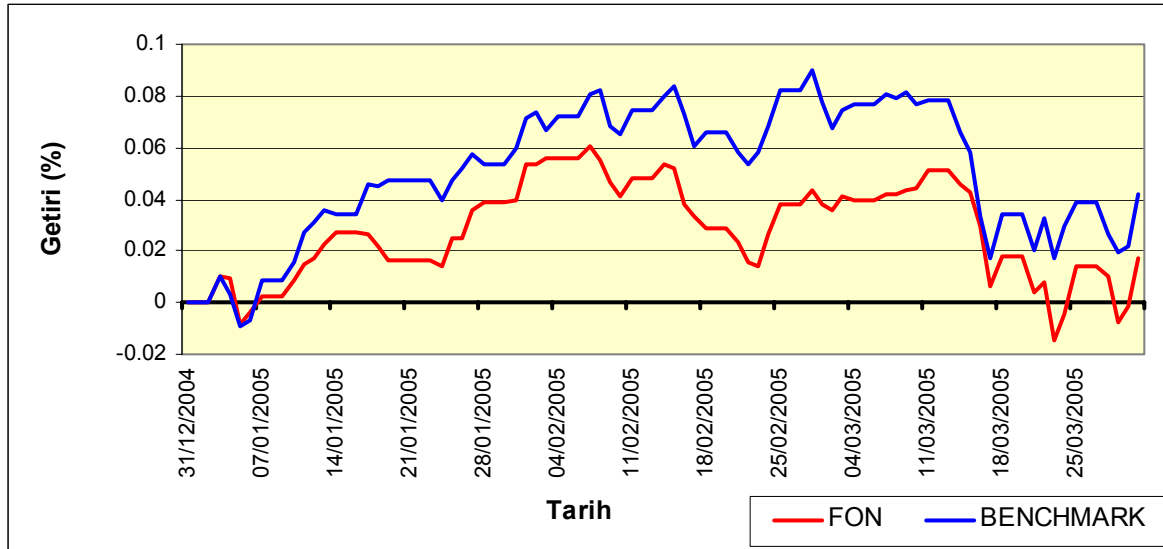
### **Gelir Tablosu**

Gelirler Toplamı (+)	281.044,64.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	160.744,90.-YTL.
Gelir Gider Farkı	120.299,74.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	-79.096,64.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	251.285,80.-YTL.

## Döneme Ait Performans Grafiği



## Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fonun Performans Ölçütü olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.12.2004 tarih, KYD-908 sayılı izni ile 01.01.2005 tarihinden itibaren %50 İMKB Ulusal 100 (XU-100) hisse senedi günlük endeksi + %50 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