

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**  
**31.03.2005**

**Kuruluş Tarihi**

26 Şubat 2004

**Risk Grubu**

Dengeli

**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 tamamını değişen piyasa koşullarına göre ilgili SPK Yönetmeliği'nin 5.maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırım ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefler. Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılmaktadır.

**Yatırım Stratejisi**

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

	En Az (%)	En Çok (%)
Türk Hisse Senetleri	0	100
Yabancı Hisse Senetleri	0	0
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Türk Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	100
Yabancı Borçlanma Senetleri	0	0
Ters Repo	0	100
Repo	0	10
Vadeli Mevduat (TL)	0	10
Vadesiz Mevduat (TL)	0	10

Vadeli Mevduat (Döviz)	0	10
Vadesiz Mevduat (Döviz)	0	10
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Yatırım Fonu Katılma Belgeleri	0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri	0	100
T.C. EuroBond	0	100
Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	100
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	50
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	50

Esnek fon, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Herhangi bir yatırım kısıtlaması yoktur. Esnek emeklilik fonu, portföy varlık yapısını piyasaların durumu ve konjoktüre bağlı olarak gerektiğinde son derece hızlı ve ani şekilde değiştirmeye müsait yapıya sahip olan bir fondur. Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılacaktır. Fon'un performans ölçütü de buna göre belirlenmiştir. Piyasa koşullarına bağlı olarak riskten kaçınabilmek yada sermaye veya faiz kazancı elde edebilmek için içtüzükte yer verilen diğer yatırım enstrümanlarına da yatırım yapılabilecektir. Fon, portföyüne ağırlıklı olarak 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 geri 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 yatırım yapabileceği yatırım enstrümanları yelpazesi çok geniş olmakla birlikte Fon'un karşılaştırma ölçütü, KYD'nin yayımlanmış olduğu DİBS 182 günlük endeks ile İMKB Ulusal XU-100 endeksi olarak belirlenmiştir. Buna göre karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

((İMKB Ulusal XU-100 endeks getirisi \* %25) + (KYD DİBS 182 endeks getirisi \* %75))

### **Sermayesi**

1.000.000.000.-YTL.

### **Portföy Yöneticisi**

Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.

### **Fon Yönetim Kurulu**

Fon Kurulu Başkanı  
Üye

Gökhan DERELİ  
Fatih ÇELİK

Üye

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 2005 yılı itibariyle Oyak Yatırım A.Ş. ve Oyakbank A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 26 Şubat 2004 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 01 Mart 2004 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 04 Mart 2004 tarih, 6000 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 31 Mart 2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından EYF-80-1/338 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 038 0221 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 02 Nisan 2004 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 19 Nisan 2004 tarih, 6032 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 05 Nisan 2004 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. emeklilik planları çerçesinde 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 olduğu 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 artırım sürecinde olması ve ABD bonolarının faizlerinin de yükselmesi eklenince piyasalarda süregelen hızlı yükselişin önemli bir düzeltmesi 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 beklenmektedir. 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**

2005 yılı ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %36.10'u hisse senetlerine, %53.38'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %2.60'ı Ters Repo'ya, %7.92'si ise Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. 31 Aralık 2004 – 31 Mart 2005 dönemindeki 91 günlük sürede fonun birim pay değeri %3.08 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %5.08 değer kazanmıştır. Emeklilik Yatırım Fonu portföyündeki yatırım araçları ilgili piyasalarda günsonunda oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarla değerlendirildikleri için piyasadaki iniş çıkışlar doğrudan fon fiyatına da yansımaktadır. Bu nedenle kısa dönemli performans kıyaslamaları fazla bir anlam ifade etmemektedir.

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 (Kuruluş 09 Mart 2003)	Cari Dönem Sonu (30 Eylül 2004)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	1.541.640,33.-YTL.	3.001.368,63.-YTL.	%94,69
Pay Fiyatı	0,012252.-YTL.	0,012629.-YTL.	%3,08

### **Mali Tablo Özet Bilgileri**

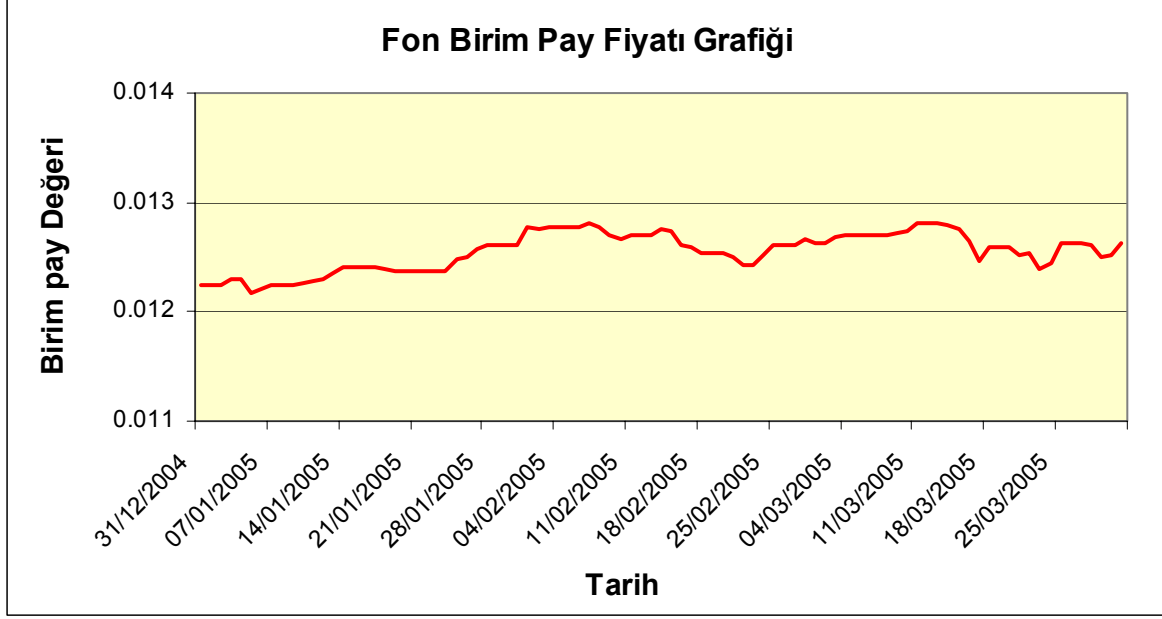
#### **Bilanço**

Varlıklar (+)	3.015.973,29.-YTL.
Borçlar (-)	14.604,69.-YTL.
Fon Toplam Değeri	3.001.368,61.-YTL.

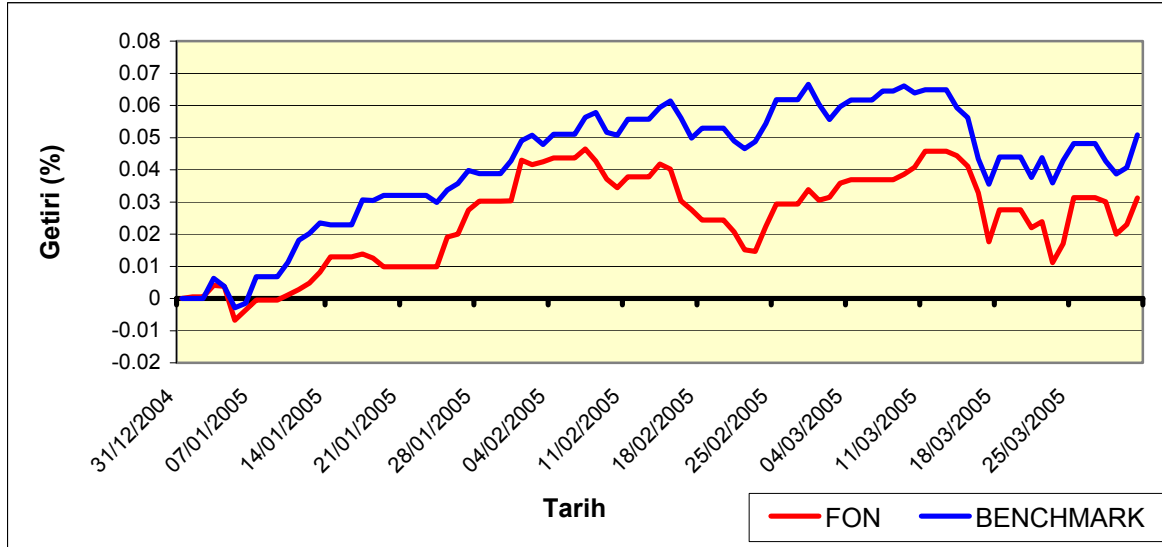
#### **Gelir Tablosu**

Gelirler Toplamı (+)	163.227,160.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	78.130,59.-YTL.
Gelir Gider Farkı	85.096,57.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	-22.444,27.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	123.777,36.-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 %25 İMKB Ulusal 100 (XU-100) hisse senedi günlük endeksi + %75 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