

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
3 AYLIK RAPOR
(2005 / I.Çeyrek)

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2005 – 31.03.2005 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: 01.01.2005 – 31.03.2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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, kamu maliyesi alanındaki disiplinin ödünsüz olarak sürdürülmesi hedefine paralel olarak, 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, 2004 yılının aralık ayına yönelik olarak ve yıllık bazda açıklanan veriler, öncelikle 2004 Bütçesi'nde önemli bir performans başarısı yakalandığını ve 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, dış ticaret ve cari işlemler açığında hedeflerin üzerine çıkıldı. 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 karşılandı ve yankı buldu. Aralık ayı sonundan bu yana ihraç edilen YTL cinsinden ve ratingleri hayli yüksek olan bu kağıtların toplam değeri 5 milyar YTL'ye yaklaşmış durumda.

2005 yılının gündeme getirdiği bir başka önemli yenilik, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) her ayın 8'inde toplanacak şekilde bir Para Politikası Kurulu oluşturması oldu. İlk toplantısını 10 Ocak pazartesi günü gerçekleştiren kurul, sürpriz bir gelişme ile kısa vadeli faiz oranlarını 1 puan düşürdü. Para Politikası Kurulu 09 Şubat'ta 0.5, 09 Mart'ta da kısa vadeli faiz oranlarını 1 puan daha düşürdü.

2005 yılı ile başlayan önemli bir yenilik de, Devlet İstatistik Enstitüsü'nün yeni fiyat endeksleri oldu. TÜFE'de mal ve hizmetlerin içeriği değiştirilir iken, TEFE yerine

ise, batılı ekonomilerde olduğu gibi, Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) 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. Enflasyon verileri, maliyet enflasyonu baskısının sınırlı olduğunu, iç talepteki toparlanmanın ise henüz yeterli düzeyde olmaması nedeniyle, bir talep enflasyonu kıpırdamasından söz etmenin zor olduğunu gösteriyor.

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.

Yılın ilk iki ayındaki hızlı yabancı sermaye girişi ile İMKB Ulusal 100 hisse senetleri endeksi Şubat sonunda 28.396 seviyesine yükselerek zirve yaparken, 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.

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 artırımını 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.

Yılın ilk çeyreğinde bir diğer önemli gelişme de 2004 sonunda 1.3667 seviyelerini görerek rekor kıran Euro/Dolar paritesinin, Mart ayı sonunda 1.2856 seviyelerine gerilemesi oldu.

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.

Türk ekonomisini orta vadede etkileyecek konu başlıkları, IMF'in yeni stand-by anlaşmasını onaylamasının uzaması, AB ile ilişkilerde yeni gerginlik maddeleri, Kıbrıs konusunda iç siyaset ve dış politika sürecinde tıkanma, Irak'ta belirsizliğin sürmesi, ABD'nin Suriye'ye yönelik baskılarının artması, Türkiye ile ABD arasındaki ilişkilerde gözlenen pürüzlerin sürmesi, New York Mal Borsası'nda varili 55 dolara dayanan ham petrol fiyatlarındaki artışın sürmesi, ABD'nin enflasyonist baskılar nedeniyle faiz artışlarını hızlandırması, dış ticaret ve cari işlemler açığının artarak sürmesi, iç talepte daralma ve işsizlik artışı olarak sıralanabilir. Söz konusu olası risk başlıkları, iyimser senaryolar yönünde şekillendiği müddetçe, faizlerin gevşemesini sürdüreceği ve özellikle Türkiye'nin uluslararası alandaki kredibilite notunun bir kademe daha yükseltilebileceği ifade edilebilir. Ancak, durağan ve kötümser senaryo başlıklarının ağırlık kazanması halinde, yatırım araçlarının fiyatlarında sınırlı veya kapsamlı düzeltmeler gözlenebilir.

31 Aralık 2004 – 31 Mart 2005 döneminde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. KYD 365 günlük bono endeksi %6.56, KYD 182 günlük bono endeksi %6, KYD 91 günlük bono endeksi %5.04, KYD 30 günlük bono endeksi %4.09, O/N net repo endeksi %3.35, KYD B Tipi Fon endeksi %3.21, İMKB Ulusal 100 endeksi %2.35, KYD A Tipi Fon endeksi %1.19, Amerikan Doları %0.74, EURO % - 4.36.

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.

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 İçtüzük, İzahname ve Tanıtım Formlarında

değişiklikler yapılmıştır. Söz konusu değişikliklere Şirketin merkezi, acenteleri ve 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 2005 – 31 Mart 2005 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Denetim Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlendirilmesi, Fon'un net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, 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. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygun olduğu; söz konusu ara dönem mali tabloların, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 31 Mart 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve 1 Ocak - 31 Mart 2005 ara hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığı şeklinde görüş belirtilmiştir.

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.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.03.2005 İTİBARIYLA

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
HİSSE SENETLERİ		250,500	1,163,315	41.41%
DEVLET TAHVİLİ	TRT240805T17	100,000	94,109	3.35%
DEVLET TAHVİLİ	TRT191005T10	100,000	108,664	3.87%
DEVLET TAHVİLİ	TRT150306T12	400,000	413,996	14.74 %
HAZİNE BONOSU	TRB110505T15	300,000	295,380	10.51%
HAZİNE BONOSU	TRB100805T13	200,000	189,502	6.75%
HAZİNE BONOSU	TRB240805T17	400,000	376,236	13.39%

BORSA PARA PİYASASI	BPP	0	168,069.07	5.98%
---------------------	-----	---	------------	-------

FON PORTFÖY DEĞERİ	2,809,271.07	100.00%
--------------------	--------------	---------

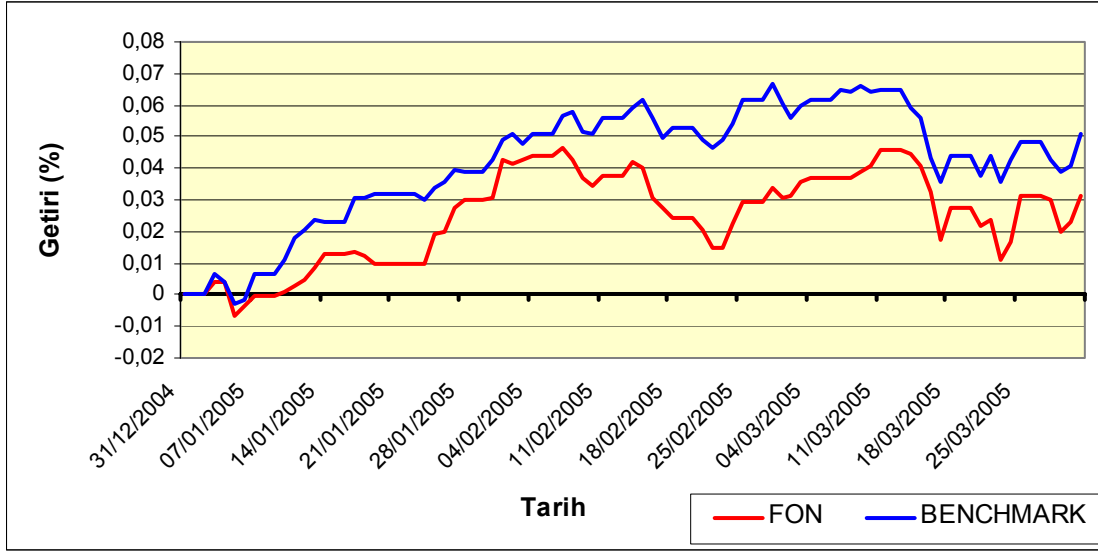
	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	2,809,271.07	93.60%
B. HAZIR DEĞERLER	4,399.19	0.15%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	4,399.19	0.15%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	202,303.06	6.74%
a) Takastan Alacaklar T1	199,899.98	6.66%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	2,403.08	0.08%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	14,604.69	-0.49%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	8,454.16	-0.28%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	6,150.53	-0.20%
FON TOPLAM DEĞERİ	3,001,368.63	
Toplam Pay Sayısı	100,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	237,661,186.913	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	0.012629	

Diğer borçlar bölümünde görünen 6.150,53.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	: 3.549,48.-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	: 478,42.-YTL.
SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	: 2.109,41.-YTL.
Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı	: 12,43.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	: 0,79.-YTL.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon'un performans ölçütü %25 İMKB Ulusal 100 (XU-100) hisse senedi günlük endeksi + %75 KYD DİBS 182 günlük endekstir.

Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, performans ölçütüne uygun şekilde ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılmıştır. Fonun riskinin kontrolü amacıyla portföye dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilmiştir. Piyasa koşullarında oluşan farklılıklara göre portföydeki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlığı, bir grup artarken diğeri azaltılmak suretiyle dengelenerek fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulmuştur.

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. Söz konusu dönemde Fon'un, performans ölçütünden daha fazla değer kazanmasında varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımın ve varlık seçiminin önemli rolü 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 (Aylık olarak yarısı iade alınmaktadır)
Borçlanma Senetleri : Yüzbinde 2,363
Ters Repo İşlemleri : O/N Yüzbinde 1,181 - Vadeli Yüzbinde 4,725
Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2,5
Eurobondlar :Takasbank Yurtdışı Menkul Kıymet Muhabirliği Ücret
Tarifesine göre.

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	0.89%
Aracılık Komisyonları	0.54%
Diğer Fon Giderleri	0.30%
Toplam Harcamalar	1.73%

Fon için 09 Mart 2004 tarihinde Kurucu Oyak Emeklilik A.Ş.'nin tahsis etmiş olduğu kuruluş avansı ile portföy oluşturulmuş olup Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin alınması ve Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan sonrasında 05 Nisan 2004 tarihinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır. Yukarıdaki veriler 01.01.2005 – 31.03.2005 dönemi baz alınarak hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderleri, saklama komisyonları, SPK ilave kayda alma ücretleri gibi giderler Fon tarafından karşılanmaktadır

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 %10,5 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 31.12.2004-31.03.2005 dönemindeki gerçekleşen gider rakamları üzerinden yıllık bazda dikkate alınmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene
Başlangıçta Yatırılan	1.000,00			
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1.052,50	1.113,29	1.177,59	1.245,60

Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.105,00	1.168,82	1.236,33	1.307,73
(-) Fon İşletim Ücreti	38,42	40,63	42,98	45,46
(-) Aracılık Komisyonları	5,66	5,99	6,34	6,70
(-) Diğer Fon Giderleri	3,17	3,35	3,54	3,75
Toplam Giderler	47,24	49,97	52,86	55,91
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.057,76	1.118,85	1.183,47	1.251,82

5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1.317,54	1.393,63	1.474,12	1.559,26	1.649,32	1.744,57
1.383,26	1.463,15	1.547,65	1.637,04	1.731,59	1.831,59
48,09	50,87	53,81	56,91	60,20	63,68
7,09	7,50	7,93	8,39	8,87	9,39
3,96	4,19	4,43	4,69	4,96	5,25
59,14	62,56	66,17	69,99	74,03	78,31
1.324,12	1.400,59	1.481,48	1.567,05	1.657,55	1.753,28

Toplam Komisyon 616,20

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %10,5 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.753,28-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 616,20.-YTL. dir. SPK ilave kayda alma ücreti ve saklama ücretleri de giderlere dahildir.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK 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