

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU**  
**30.06.2005**

**Kuruluş Tarihi**

06 Ağustos 2003

**Risk Grubu**

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 en az %80'ini borsada işlem gören şirketlerin hisse senetlerine yatırarak sermaye kazancı elde etmektir.

**Yatırım Stratejisi**

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

	En Az	En Çok
Türk Hisse Senetleri	80	100
Kamu Borçlanma Senetleri	0	20
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 portföyünün tamamının sürekli olarak hisse senetlerine yatırılması esas olmakla birlikte riskin azaltılması ve likidite yaratmak amacıyla ters repo ve borsa para piyasası işlemlerine de en çok %20 oranında yatırım yapılabilir. Fon, portföyüne İMKB Ulusal 100 endeksi kapsamındaki hisse senetleri ve tüm vadelerdeki ters repo dahil 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 ağırlığı dikkate alınarak, %90 oranında, hisse senetlerinin getirisini temsil eden İMKB Ulusal XU-100 hisse senetleri endeksi, %8 oranında KYD O/N net repo endeksi, %1 oranında KYD Eurobond (USD-YTL) endeksi, %1 KYD DİBS 182 endeksidir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, hisse senetleri için %80-%100, ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%20, Eurobondlar için %0-%10, TL cinsi DİBS'ler için %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

### **Sermayesi**

20.000.000.-YTL.

### **Portföy Yöneticisi**

Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.

### **Fon Yönetim Kurulu**

Fon Kurulu Başkanı	Gökhan DERELİ
Üye	Fatih ÇELİK
Üye	Mutlu ÖZCAN
Üye	Ünver BAŞBUĞ
Üye	Hasan TÜRKER

### **Fon Denetçisi**

Hakan GAYGISIZ

### **Dahil Olduğu Planlar**

Oyak Planı, 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 5-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7490 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 22.06.2005 tarih, B.02.1.SP.K.0.15 – 420 sayılı yazısı ile izin verilen değişiklik metinleri 29.06.2005 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**

22 Mart'ta ABD Merkez Bankaları Sistemi FED'in faiz artırımından sonra, 3 Mayıs'ta gerçekleşen bir sonraki FED toplantısına kadar, dış ve iç piyasalar, FED'in faizleri 0,25 puan mı, yoksa 0,50 puan mı artıracığını tartıştılar. FED'in 22 Mart'taki kararı ve sonrasında gerçekleştirilen açıklamalar, ABD'nin faizleri yıl sonuna kadar %4,25 ile %4,50 seviyesine kadar çıkaracağını gösteriyordu. Bunun yanı sıra, açıklamalarda ABD ekonomisindeki hızlı toparlanma sinyallerinin, FED'i bu defa 0,50 puanlık bir faiz artışı kararı noktasına getirebileceği de ifade edilmekteydi. Bu yorumlar ve yorumlara bağlı beklentiler, Mart ayının son haftasından Nisan ayının son haftasına kadar, uluslararası yatırımcılar boyutunda, gelişmekte olan ekonomi piyasalarından bir çekilme ve pozisyon düzeltme hareketini beraberinde getirdi. İçeride, İMKB 100 Endeksi'nde 24.000 puanın altı görülürken, Hazine kağıtlarının 2. el faizi %18,5'i geçti ve dolar kuru da 1,38-1,40 YTL seviyesini gördü. Piyasalarda görülen bu düzeltme ve pozisyon değişikliği hareketinin önemli nedenlerinden birisi de, yabancı yatırımcılar açısından İMKB ve Hazine kağıtlarındaki kârlılığın realize edilmesiydi. Dolayısı ile, başta Türkiye olmak üzere, Brezilya, Güney Afrika ve Rusya piyasaları bu süreçten eş zamanlı olarak etkilendi. Keza, uluslararası piyasalarda işlem gören Türk Eurobondları da, söz konusu kar amaçlı satış dalgasından nasibini aldı. İMKB ve Hazine kağıtları cephesinde Nisan ayında görülen tabloda, sadece yabancı yatırımcıların değil, yerli yatırımcıların da etkisi oldu. Özellikle, sözde Ermeni soykırımı iddiaları nedeniyle, dünyanın bir çok başkentinde soykırım iddiasını onaylayan yasa tasarılarının parlamento gündemlerine alınması, hatta kimi parlamentolarda bu iddiaların onaylanması, Türkiye-AB ve Türkiye-ABD ilişkilerinde yeni gerginlik olasılığı ve endişelerini beraberinde getirdi. Bu nedenle, yerli yatırımcının da, Türkiye'nin dış politika alanında sıkıntılarının arttığı bir dönemde, pozisyon küçültmeyi tercih ettiği gözlemlendi.

Mayıs ayında piyasaları en çok meşgul eden konu 29 Mayıs'ta Fransa'da yapılan Avrupa Anayasası Referandumu oldu. Referanduma kadar olan süreçte tedirginlik yaşayan piyasalarımız, sonuç olumsuz olmasına rağmen daha önce bunun fiyatlanmış olması ve 3 Ekim sürecinden geri dönülmeyeceği düşüncesi ile olumlu tepki vermiştir. Ancak orta vadede piyasalarımız üzerinde sıkıntı yaratmaya devam edebilecektir. AB Anayasası oylamalarının haricinde, Almanya'da Türkiye'nin üyeliğini destekleyen Schröder iktidarının mağlubiyeti ile sonuçlanan ve Almanya'da erken seçim ortamı yaratan Kuzey Ren Vestfalya seçimleri de Türkiye'nin AB'ye tam üyeliğine karşı olan Hristiyan Demokratların güç kazanması açısından sıkıntı kaynağı olmuştur.

Haziran ayının başında Başbakan Erdoğan'ın ABD ziyareti de bu dönemin önemli gelişmelerinden biri olmuştur. Piyasalarda bir miktar beklenti yaratan görüşmenin sonrasında çok net sonuçlar çıkmasa da ABD ile iletişimde oluşan sıkıntılar bir ölçüde giderilmiştir. IMF'in takip ettiği yasalardan biri olan Gelir İdaresi Yasası'nı Cumhurbaşkanı Ahmet Necdet Sezer, parlamenter demokratik sistem ve kamu yararına uymadığı gerekçesiyle daha önce veto etmesine rağmen Meclis'te aynen kabul edilen yasayı Mayıs ayında onaylamıştır. Haziran ayı boyunca AB'den Türkiye ile ilgili olarak farklı mesajlar gelmeye devam etti. AB Komisyonu üyesi Günter Verheugen, "Türkiye ile Ekim ayında başlayacak üyelik müzakerelerinin ucunun açık olacağını" söyledi. Fransa Cumhurbaşkanı Jacques Chirac, Avrupa Birliği zirvesinde bütçe konusunda yaşanan görüş ayrılıklarının, Türkiye'nin müzakere sürecini olumsuz etkilememesi gerektiğini söyledi. Fransa'da iktidardaki Halk Hareketi Birliği'nin lideri İçişleri Bakanı Nicolas Sarkozy, Avrupa'da yeni kurumların ortaya çıkmaması için Avrupa Birliği'nin genişlemesinin askıya alınmasından yana olduğunu söyledi. Sarkozy, AB Anayasasına "hayır" denmesinden sonra Türkiye ile müzakere yapılmasının tuhaf olacağını söyledi.

Bütçe gerçekleştirmeleri ve enflasyon hedeflemesinde istenen sonuçların elde edilmesine rağmen cari açığı büyüme eğiliminin devamı, ekonomide bir kırılma yaratmaya devam etmiştir. Ancak yabancı sermaye akışının devam etmesi ve net hata noksan kaleminin fazla vermesi ile döviz bolluğu sürmüştür. Mayıs ayının önemli gelişmelerinden biri de Euro'nun Dolara karşı güç kaybetmeye başlamasının sonrasında, 2002'den gelen trendin de altına gerilemesi oldu. Doların faizinin yükselmesi yanında AB anayasası ile ilgili uzlaşmazlık ve farklı seslerin çıkmaya başlaması bunda temel etken oldu.

AB ağırlıklı gündemin yoğun olduğu 2005 yılı ikinci çeyreğinde enflasyondaki son yıllardaki düşüş trendi ÜFE'de hızlanmasına rağmen TÜFE'de hafif de olsa yükseliş görülmüştür. Haziran ayı sonu itibarıyla son on iki aylık enflasyon ÜFE'de %4.25, TÜFE'de %8.96 olarak gerçekleşmiştir.

T.C. Merkez Bankası ise 11 Ocak'ta %1.0, 9 Şubat'ta %0.5, 9 Mart'ta %1.0, 11 Nisan'da %0.5, 10 Mayıs'ta %0.5 ve 9 Haziran'da %0.25 olmak üzere gecelik faizleri düşürmüştür. 2005 yılı ilk yarısında İMKB 100 endeksi %7.95, 365 günlük bono endeksi %12.51, 182 günlük bono endeksi %11.16, A Tipi Fon endeksi %6.02, gecelik repo endeksi %6.36, B Tipi Fon Endeksi %6.00 artış gösterirken, Amerikan Doları %0.19, Euro %11.70 düşüş göstermiştir.

### **Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri**

31 Mart 2005 itibarıyla 24.971 seviyesinde bulunan İMKB Ulusal 100 (XU-100) endeksi 30 Haziran 2005 tarihinde 26.957 seviyesine yükselerek %7.95 artış göstermiştir. 2005 yılı ilk yarısında fon portföyünün ortalama olarak %89.64'ü hisse senetlerine, %5.36'sı Ters Repo'ya, %4.94'ü Borsa Para Piyasası işlemlerine, %0.07'si bonoya yatırılmıştır. 31 Aralık 2004 – 30 Haziran 2005 dönemindeki 181 günlük sürede fonun birim pay değeri %1.45 artış göstermiştir.

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 (30 Haziran 2005)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	1.656.534,92.-YTL.	2.849.176,75.-YTL.	%72,00
Pay Fiyatı	0,019416.-YTL.	0,019697.-YTL.	%1,45

### **Mali Tablo Özet Bilgileri**

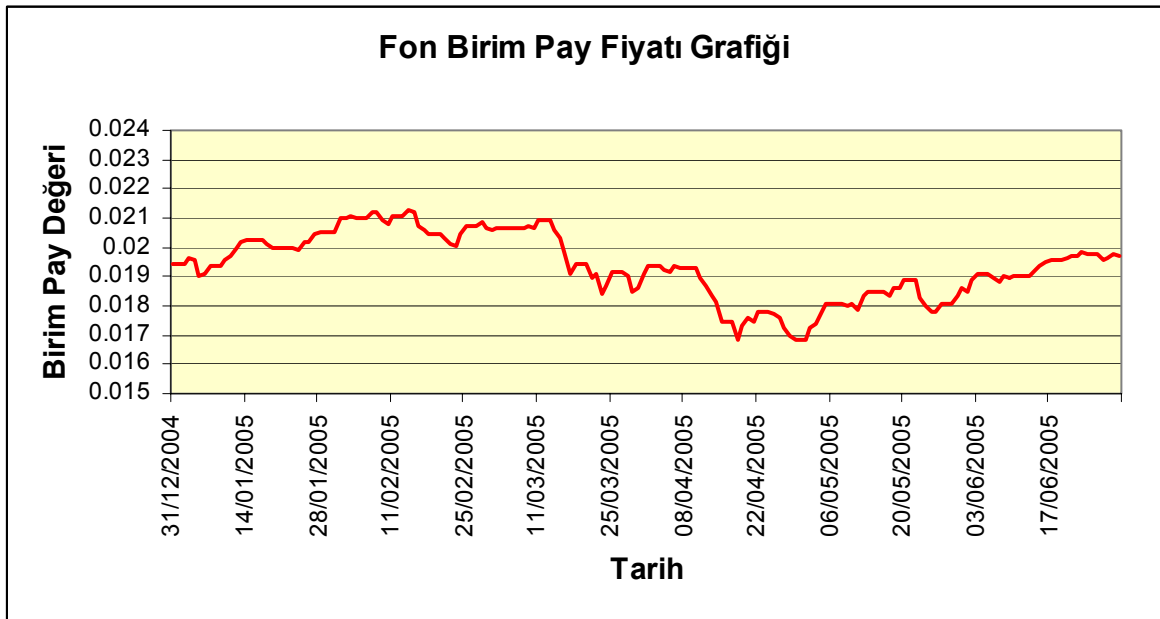
#### **Bilanço**

Varlıklar (+)	3.175.727,92.-YTL.
Borçlar (-)	326.552,71.-YTL.
Fon Toplam Değeri	2.849.176,75.-YTL.

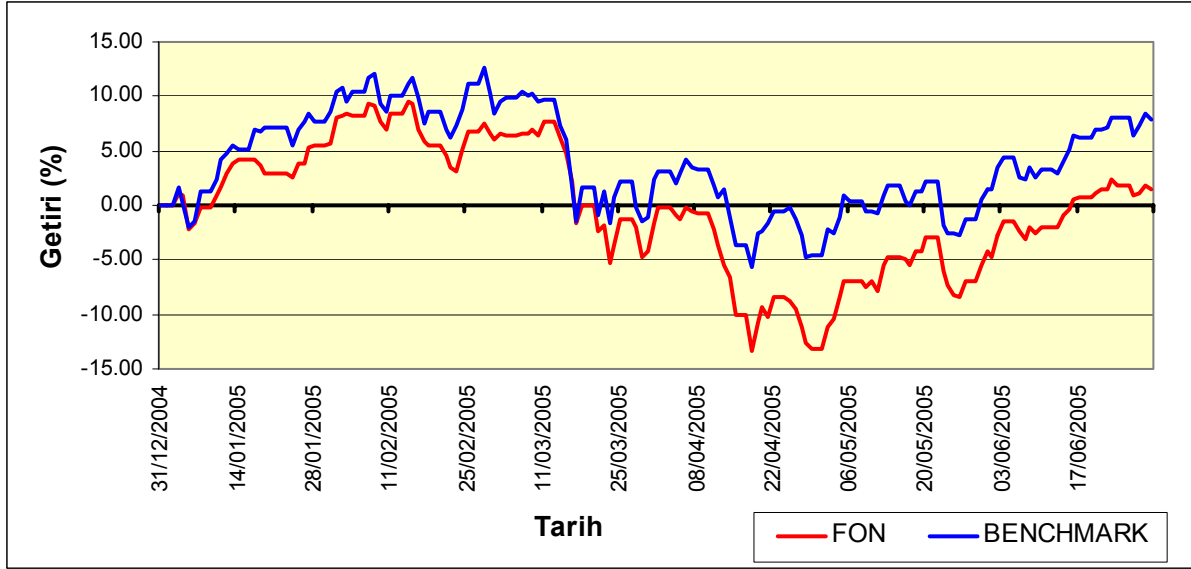
#### **Gelir Tablosu**

Gelirler Toplamı (+)	519.578,28.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	390.866,28.-YTL.
Gelir Gider Farkı	128.712,00.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	5.934,53.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	172.259,03.-YTL.

### **Döneme Ait Performans Grafiği**



## Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fonun Performans Ölçütü, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2005 tarih, B 02.1.SPK.0.15-420 sayılı izni ile 29.06.2005 tarihinden itibaren %90 oranında, hisse senetlerinin getirisini temsil eden İMKB Ulusal XU-100 hisse senetleri endeksi, %8 oranında KYD O/N net repo endeksi, %1 oranında KYD Eurobond (USD-YTL) endeksi, %1 KYD DİBS 182 endeksidir.

Fatih ÇELİK  
Fon Kurulu Üyesi

Mutlu ÖZCAN  
Fon Kurulu Üyesi

Ünver BAŞBUĞ  
Fon Kurulu Üyesi