

**OYAK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM  
FONU  
2003 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR**

BU RAPOR EMEKLİLİK YATIRIM FONLARININ KAMUYU AYDINLATMA AMACIYLA DÜZENLENEN YÜKÜMLÜLÜKLERİ KAPSAMINDA DÜZENLENEN BİR BELGE OLUP, EMEKLİLİK ŞİRKETİNİN MERKEZİ, BÖLGE MÜDÜRLÜKLERİ, ŞUBELERİ, TEMSİLCİLİKLERİ VE İNTERNET SITESİNDE GÜNCELLENMİŞ OLARAK KATILIMCILARIN İNCELEMESİNE SUNULMAK VE KATILIMCININ TALEP ETMESİ HALİNDE ÜCRETSİZ OLARAK KENDİLERİNE VERİLMEK ÜZERE YETERLİ SAYIDA HAZIR BULUNDURULUR.

**RAPORUN HAZIRLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR**

Bu raporda belirtilmesi öngörülen hususlar, fon ile katılımcılar arasında etkili bir iletişim sağlanması amacını taşımakta olup, yıllık rapor dönem içindeki gelişmeleri özetleyen ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunu, fonun bir önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tablolarını, bağımsız denetim raporunu, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarını, ödünç menkul kıymet işleri ve türev araç işlemlerine ilişkin bilgileri içerecek şekilde açık, basit ve anlaşılır şekilde hazırlanmalıdır. Bu amaca yönelik olmak koşuluyla raporun hazırlanmasında bu standartta belirtilmemekle birlikte görsel tekniklerin, grafiklerin, tabloların kullanılması mümkündür

Rapordaki bilgiler, katılımcıların mevzuat ya da finans konularında uzmanlaşmamış olabilecekleri dikkate alınarak anlaşılabilir ve karşılaştırılabilir şekilde düzenlenmelidir.

Raporda, mavi ve italik olarak ve daha küçük bir yazı karakteri ile belirtilenler dışındaki hususlar, aynen yazılacaktır.

Bu sayfanın katılımcılara sunulacak raporda yer almasına gerek bulunmamaktadır.

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

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2003 – 31.12.2003 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: 01.01.2003 – 31.12.2003 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

Genel seçimler sonrasında siyasi istikrarın sağlanmış olması ve ekonomik program konusunda gösterilen kararlılık sonucunda makro ekonomik olarak olumlu sonuçlar elde edilmiştir. Özellikle Irak savaşının yarattığı belirsizliğin ortadan kalkmasıyla yılın ikinci yarısında daha olumlu sonuçlar görülmüştür. Yıl başında %58 seviyelerinde olan Hazine iç borçlanma maliyeti yıl sonu itibarıyla %28 seviyelerine inmiştir. Borçlanma vadesi de bu dönemde 9,5 aydan 16 aya çıkmıştır. 2003 yılında makro ekonomik göstergelerde ciddi iyileşmeler yaşanmıştır. %6,5'luk faiz dışı fazla hedefine ulaşılmış, Hazine'nin borçlanma programı hedeflenen şekilde yürümüş, enflasyon düşüşe geçmiş, kapasite kullanım oranları artmış, ihracat rekoru kırılmıştır. Dış ekonomik gelişmeler de Türkiye'nin lehine gelişmiştir. Doların euroya karşı değer kaybetmesi, AB ile ilişkilerde atılan adımlar sonucunda oluşan beklenti, ilk dönemlerde ABD ile oluşan gerginliğin sonradan düzelmesi gibi faktörler özellikle yılın ikinci yarısında etkisini göstermiştir. Aynı dönemde Türk Lirasının dolara karşı değerlendirilmiş olmasına karşın paritenin euro lehine bozulması ve 2001 yılında yaşanan ciddi krizin ardından %35 oranında gerileyen birim işçilik maliyetleri ihracatın bundan fazla etkilenmesini önlemiş ve ihracat rekora koşmuştur. Cari açık miktarı da 4,1 milyar USD ile GSMH'nin %2'si seviyelerinde kalmış ve ödemeler dengesi gerçekleştirmelerinde sıkıntı yaşanmamıştır. Düşen döviz kurları ile birlikte enflasyonun da aynı dönem içinde hızlı bir düşüş göstermesi ve yılsonu hedeflerinin aşılması sonucunda bono bileşik faizleri devamlı bir düşüş eğilimi göstermiştir. Böylesine olumlu bir ortamda hisse senetlerine yerli ve yabancı talebi artmış ve taze kaynak girişleriyle hisse senedi fiyatları önemli ölçüde yükselmiştir.

Fon portföyünün oluşturulduğu 18 Ağustos 2003 tarihinde 11.661 seviyesinde bulunan İMKB Ulusal 100 endeksi (XU-100) 31 Aralık 2003 itibarıyla 18.625 seviyesine ulaşmıştır. 2003 yılında fon portföyünün ortalama olarak %82,3'ü hisse senetlerine, %17,7'si ise Ters Repo'ya yatırılmıştır. Bu şekildeki portföy yapısı sonucunda yükselen hisse senetlerinden önemli ölçüde sermaye kazancı elde edilmiştir.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere 30.12.2003 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan izin doğrultusunda İktisat, İnceleme ve Tanıtım Formlarında değişiklikler yapılmıştır. Söz konusu değişikliklere Şirketin merkezi, acenteleri ve [www.oyakemeklilik.com.tr](http://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 18 Ağustos 2003 – 31 Aralık 2003 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Ernst&Young Güney S.M.M.M. A.Ő. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fonun mali tabloları, 31 Aralık 2003 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Őubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının KuruluŐ ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'i çerçevesinde belirlenen muhasebe ve değerleme ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır. Ernst&Young Güney S.M.M.M. A.Ő. tarafından hazırlanmış olan İç Kontrol Sistemine İlişkin Özel Uygunluk Raporu ve Varlıkların Saklanması İlişkin Özel Uygunluk Raporu'nda da olumsuz bir hususa rastlanmadığı Őeklinde görüŐ belirtilmiştir. Fon'un mali tabloları özet bilgileri aŐađıdadır:

#### Bilanço

Varlıklar (+)	85.869.834.801.-TL.
Borçlar (-)	8.498.053.593.-TL.
Fon Toplam Değer	77.371.781.208.-TL.

#### Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	17.315.126.560.-TL.
Giderler Toplamı (-)	3.670.518.833.-TL.
Gelir Gider Farkı	13.644.607.727.-TL.
Katılma Belgeleri Değer ArtıŐ / AzalıŐı	13.791.573.468.-TL.

### **BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

31.12.2003 İTİBARİYLE

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
HİSSE SENETLERİ		15,232,374,000	70,843,521,916	82.52%
TERS REPO-DT	TRT260105T12	20,780,000,000	15,010,557,928	17.48%

FON PORTFÖY DEĞERİ

85,854,079,844 100.00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	85,854,079,844	110.96%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	85,854,079,844	110.96%
B. HAZIR DEĞERLER	15,754,957	0.02%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	15,754,957	0.02%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	0	0.00%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%

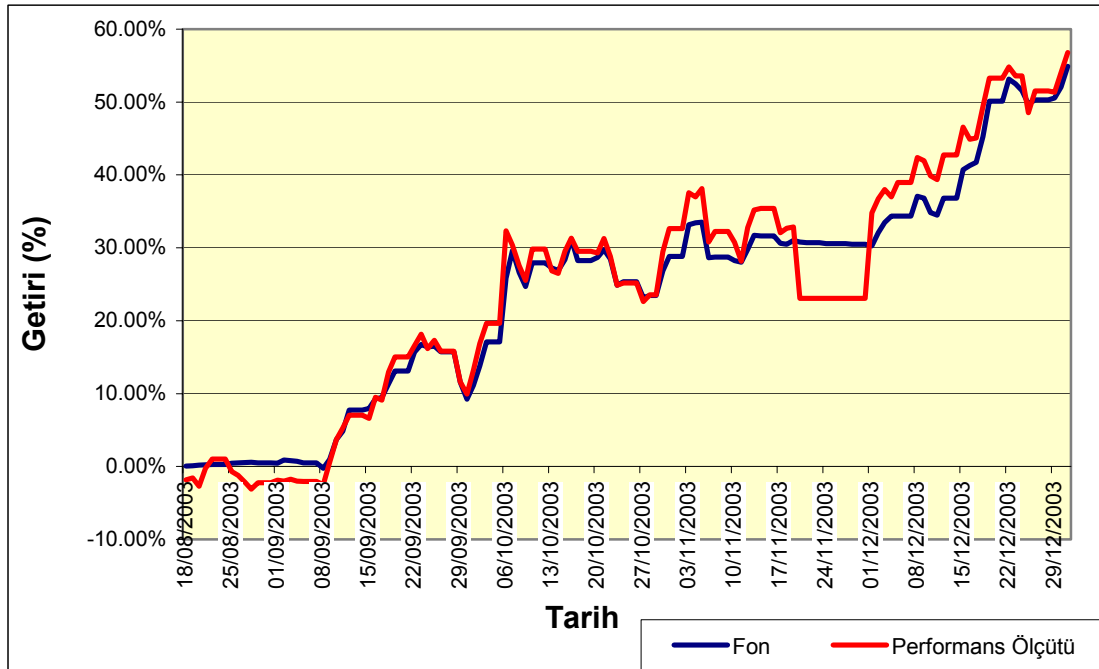
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	0	0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	8,498,053,593	-10.98%
a) Takasa Borçlar T1	7,080,000,000	-9.15%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	220,862,849	-0.29%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	1,197,190,744	-1.55%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	77,371,781,208	
Toplam Pay Sayısı	5,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	4,994,784.16	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	3,512,874.65	
<b>Fiyat</b>	<b>15,491</b>	

Borçlar bölümünde görünen 8.498.053.593.-TL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı : 1.180.000.000.-TL.  
Hisse Senedi Takas Borcu : 7.080.000.000.-TL.  
Hisse İşlem Komisyonu Borcu : 14.868.000.-TL.  
Fon İşletim Ücreti Karşılığı : 220.862.849.-TL.  
Ters Repo Stopaj Karşılığı : 2.322.744.-TL.

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

### Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon yönetiminde günlük olarak portföyün en az %80'i İMKB XU-100 endeksi kapsamındaki hisse senetlerine yatırılmış olup risk ayarlaması nedeniyle geri kalan portföy ters repo olarak tutulmuştur. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilmiştir. Fon yönetiminde yatırım yapılan sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmiştir. Fon portföyünün oluşturulduğu 18 Ağustos 2003 tarihinde 11.661 seviyesinde bulunan İMKB Ulusal 100 endeksi (XU-100) 31 Aralık 2003 itibarıyla 18.625 seviyesine ulaşmıştır. 2003 yılında fon portföyünün ortalama olarak %82,3'ü hisse senetlerine, %17,7'si ise Ters Repo'ya yatırılmıştır. Bu şekildeki portföy yapısı sonucunda yükselen hisse senetlerinden önemli ölçüde sermaye kazancı elde edilmiştir.

## **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
Borçlanma Senetleri	: Yüzbinde 2,363
Ters Repo İşlemleri	: O/N Yüzbinde 1,181 - Vadeli Yüzbinde 4,725
Borsa Para Piyasası İşlemleri:	Yüzbinde 3

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	1.35%
Aracılık Komisyonları	0.90%
Diğer Fon Giderleri	1.91%
Toplam Harcamalar	4.15%

Fon kuruluşundan itibaren 1 yıl geçmemiştir. Yukarıdaki veriler 18.08.2003 – 31.12.2003 dönemi baz alınarak hesaplanmıştır.

### **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 milyar TL 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 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi

hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderinin ortalama oranı ise Fon'un büyüklüğüne göre farklılık göstereceğinden hesaplamada dikkate alınmamıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene
Başlangıçta Yatırılan	1,000,000,000			
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1,050,000,000	1,105,387,500	1,163,696,691	1,225,081,691
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,100,000,000	1,158,025,000	1,219,110,819	1,283,418,914
(-) Fon İşletim Ücreti	37,800,000	39,793,950	41,893,081	44,102,941
(-) Aracılık Komisyonları	9,450,000	9,948,488	10,473,270	11,025,735
Toplam Giderler	47,250,000	49,742,438	52,366,351	55,128,676
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1,052,750,000	1,108,282,563	1,166,744,468	1,228,290,238

	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1,289,704,750	1,357,736,676	1,429,357,285	1,504,755,882	1,584,131,755	1,667,694,705
	1,351,119,262	1,422,390,803	1,497,421,918	1,576,410,924	1,659,566,601	1,747,108,739
	46,429,371	48,878,520	51,456,862	54,171,212	57,028,743	60,037,009
	11,607,343	12,219,630	12,864,216	13,542,803	14,257,186	15,009,252
	58,036,714	61,098,150	64,321,078	67,714,015	71,285,929	75,046,262
	1,293,082,548	1,361,292,653	1,433,100,840	1,508,696,910	1,588,280,672	1,672,062,477

Toplam Komisyon 601,989,612

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.000.000.-TL, %10 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.672.062.477.-TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 601.989.612.-TL. dir.

## **OYAK EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ 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