

ING EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU ÜÇ AYLIK RAPOR

Bu rapor ING Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2009 – 31.03.2009 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: 01.01.2009 – 31.03.2009 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2009 yılı başından beri dip bulma çabası içerisinde olan piyasalarda önemli gelişmeler yaşandı. Yurtdışından gelen iflas haberleri ve IMF anlaşmasının belirsizliği piyasalarda risk algılamasının negatif yönde devam etmesine neden oldu. Sene başından bu yana, hisse senetleri piyasasında 28700-22600 dar bandında dalgalandı. Diğer yandan piyasalara yurtiçi etkisi büyük olan yerel seçim süreci de bu dönemde piyasayı etkileyen faktörlerden biri oldu. Kısa dönemler içerisinde beklenti süreci içerisine giren piyasalarda özellikle kurun oynaklığı dikkat çekmektedir.

Para piyasası tarafında ise Merkez Bankası'nın 2008 Kasım ayından beri devam eden faiz indirimi piyasalara yön vermektedir. Gecelik borçlanmada faiz oranı %16.75 seviyelerinden %10.50 seviyelerine inmiştir.

ABD'de otomotiv satışları şubat ayında bir yıl önceye göre yüzde 41 gerilemiştir. Böylece, ABD'de otomotiv sektörü şubatta Aralık 1981'den bu yana en kötü aylık performansını gösterdi. Sonuçlar otomotiv satışlarının 16 aydır üstüste düştüğüne işaret ederken, şubat ayında toplam satış 9,1 milyon adet oldu. Satışların düşmesi nedeniyle GM ve Ford, ikinci çeyrek için planlanan üretimlerini yüzde 34 ve yüzde 38 oranında düşüreceğini açıklamıştır.

ABD Dolarının, FED'in faiz indirimleri ile dipleri görmesinden sonra dünyada neredeyse tüm para birimleri karşısında hızlı değer kazanması sürecinde çoğu yatırımcı hazırlıksız yakalandı. Krizin başında dolardan kaçanların sığındığı euro ile sterlin ise krizin Euro Bölgesi ve İngiltere'ye sıçraması ile sert çakılmalar yaşadı.

Türkiye ekonomisi son yıllardaki en zor döneminden geçiyor. İhraç pazarlarındaki daralma sanayimizi durma noktasına getirdi. Tarım dışı işsizlik oranı %17 ile toplumsal barışı zorlayan bir düzeye yükseldi. Yılın son çeyreğinde milli gelir %6.2 küçüldü. Durumun ciddiyetini gören Merkez Bankası politika faizlerini Ekim ayından bu güne 625 baz puan indirdi. Ancak kredi mekanizmasının açılması sağlanamadı. Takipteki alacaklardaki hızlı artış bankacılık sektörünü özellikle KOBİ'lere kredi vermekte seçici davranmaya zorluyor. Kredi piyasasındaki tıkanıklığın aşılması için kredi riskinin önemli kısmının sigortalayacak bir kredi destek fonunun kurulması gerekiyor.

Mart ayı başında artan ekonomik kaygılar ve açıklanan destek paketlerine yönelik hayal kırıklığı piyasalarda başlayan kısa süreli iyimserliğin yerini düşüslere bırakmasına neden oldu. Küresel piyasalardaki toparlanma hareketine paralel olarak olumlu bir seyir izleyen endeks IMF ile görüşmelerin yeniden başlayacak olması haberleriyle yükseliş eğilimde seyretti. ABD'de toksik varlıkların geri alınmasına yönelik program piyasalar tarafından olumlu karşılandı.

Ekonomiye dönersek, geçtiğimiz yılın eylül ortasında iflasına karar verilmesiyle, dünya ekonomisi için ilk kez bu ölçüde bir küresel krize neden olan Lehman Brothers'ı, benzer konumdaki banka ve yatırım kuruluşlarının takip edip etmeyeceği, 2008 yılının sonuna kadar konuşulmuştu. Lehman Brothers sonrası, benzer ölçüde büyük finans kurumlarının iflasına yönelik yeni gelişme yaşanmaması, 2008 yılı biterken, umutların bir miktar artmasını sağlamıştı. Ancak, geçtiğimiz hafta, General Motors'un iflas masasına başvurabileceğini belirtmesi ile, piyasalarda yeni bir moralsizlik yaşandı. Dünyanın önde gelen ekonomilerinin bankacılık sektörlerinin içinde bulunduğumuz dönemde, reel sektöre kredi açabilme becerisini kaybetmiş olmaları, küresel finans krizinin '2. Dalga' etkisi olarak, reel sektör cephesinde iflasların artabileceği endişesini kuvvetlendirmiş durumda.

2009 yılının ilk çeyreğinde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %-4.09, KYD 182 günlük bono endeksi %5.38, KYD 91 günlük bono endeksi %4.44, O/N net repo endeksi %2.61, KYD B Tipi Fon endeksi %2,51, Euro %3.90, Amerikan Doları %9.62.

2009 yılının ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %15.5'si 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %74.95'i Ters Repo'ya, %9.55'i Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 2009 yılının ilk çeyreğinde fonun getirisi %2.96 olurken, performans ölçütünün getirisi %3.28 olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon'un içtüzük, İzahname ve Tanıtım Formları ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.01.2009 tarih, B.02.1.SPK.0.15 – 62 sayılı yazısı ile izin verilen değişiklik metinleri 28.01.2009 tarihinde Ticaret Sicilinde tescil edilmiş olup değişen bölümlerin eski ve yeni şekillerine şirketin merkezi, acenteleri ve www.ingemeklilik.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 2009 – 31 Mart 2009 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve ING Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte olduğu, döneme ait mali tabloların, Fon'un 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmakta olduğu şeklinde görüş belirtilmiştir.

Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

Bilanço

Varlıklar (+)	60.947.646,24.- TL.
Borçlar (-)	93.357,84.- TL.
Fon Toplam Değeri	60.854.288,40.- TL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	2.135.383,81.- TL.
Giderler Toplamı (-)	233.653,51.- TL.
Gelir Gider Farkı	1.901.730,30.- TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	455.928,60.- TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	10.272.984,80.- TL

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.03.2009 İTİBARIYLA

Menkul Kıymet	Menkul Tanımı	Nominal Faiz Oranı	Toplam Değer	Toplam (%)
A.HİSSE SENEDİ				
B.BORÇLANMA SENETLERİ				
DEVLET TAHVİLİ	TRT080409T17	0,00%	1.497.151,50	2,46%
	TRT060509T18	0,00%	1.484.598,00	2,44%
	TRT150709T15	0,00%	1.935.624,00	3,18%
	TRT050809T16	0,00%	961.420,00	1,58%
HAZİNE BONOSU	TRB240609T15	0,00%	1.462.594,50	2,40%
	TRB190809T10	0,00%	3.828.320,00	6,28%
E.DİĞER VARLIKLAR				
TERS REPO-DT	TRT190111T13	10,80%	10.035.477,84	16,47%
	TRT190111T13	10,80%	10.035.477,84	16,47%
	TRT141015T13	10,80%	10.035.443,13	16,47%
	TRT271010T21	10,80%	7.018.579,00	11,52%
	TRT140410T16	10,40%	252.071,80	0,41%
	TRT170210T15	10,55%	6.501.878,77	10,67%
VADELİ TL MEVDUATI		13,00%	1.190.847,67	1,95%
		13,00%	1.190.847,67	1,95%
		13,00%	1.163.516,44	1,91%
		13,05%	1.176.693,04	1,93%
		13,00%	1.176.667,40	1,93%
FON PORTFÖY DEĞERİ			60.947.646,24	100,0%

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ (MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	60.947.208,60		100,15%
B. HAZIR DEĞERLER	437,64		0,00%
a) Kasa	0	0,00%	0,00%
b) Bankalar	437,64	100,00%	0,00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0,00%	0,00%

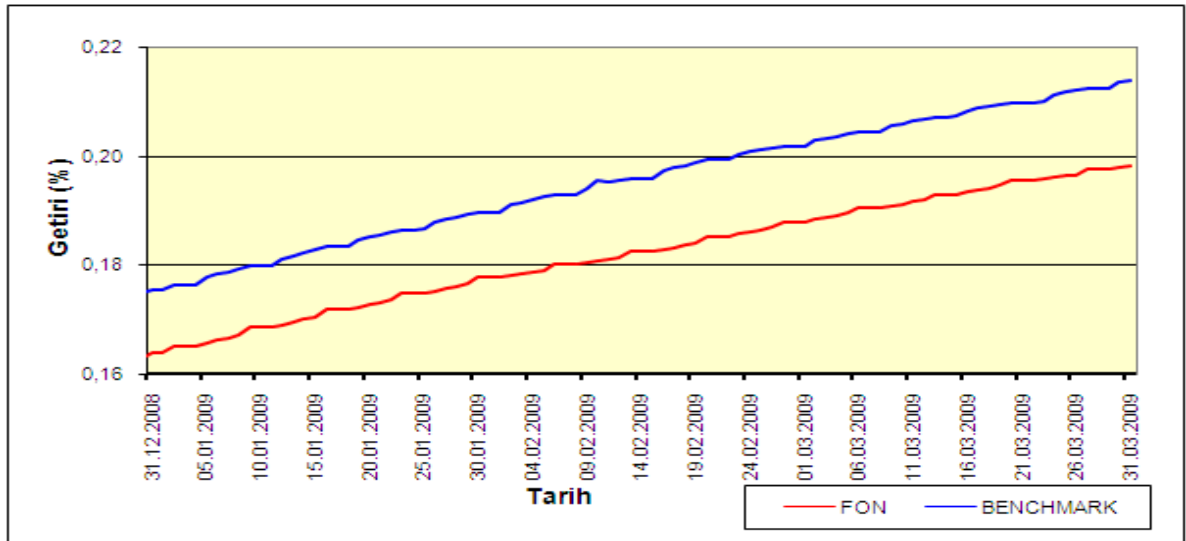
C. ALACAKLAR	0		0,00%
a) Takastan Alacaklar T1	0		0,00%
b) Takastan Alacaklar T2	0		0,00%
c) Takastan BPP Alacakları	0		0,00%
d) Diğer Alacaklar	0		0,00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0,00%
E. BORÇLAR	93.357,84		-0,15%
a) Takasa Borçlar T1	0	0,00%	0,00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0,00%	0,00%
c) Yönetim Ücreti	71.956,77	77,08%	-0,12%
d) Ödenecek Vergi	0	0,00%	0,00%
e) İhtiyatlar	0	0,00%	0,00%
f) Krediler	0	0,00%	0,00%
g) Diğer Borçlar	21.401,07	22,92%	-0,04%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0,00%
FON TOPLAM DEĞERİ	60.854.288,40		
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2.537.887.654,79		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
Fiyat	0,023978		
(VOB Açık Pozisyon)	0		0,00%

Borçlar bölümünde görünen 21.401,07.-TL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	12.222,19.-TL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	1.476,09.-TL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:	6.394,18.-TL.
Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı	:	1.190,08.-TL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	118,53.-TL.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, vadesine 180 günden daha az süre kalan devlet iç borçlanma araçlarına yatırım yapılmıştır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, fonun likiditesinin sağlanması amacıyla portföy değerinin en az % 20'si ters repoda ve borsa para piyasasında değerlendirilmiştir.

2009 yılının ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %15.5'si 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %74.95'i Ters Repo'ya, %9.55'i Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 2009 yılının ilk çeyreğinde fonun getirisi %2.96 olurken, performans ölçütünün getirisi %3.28 olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan INGbank 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 1
Borçlanma Senetleri : Yüzbinde 1.575 (BSMV Dahil)
Ters Repo İşlemleri : O/N Yüzbinde 0.7875 - Vadeli Yüzbinde 3.15 (BSMV Dahil)
Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 2,2625 (BSMV Dahil)
Vadeli İşlem ve opsiyon İşlemleri : Onbinde 2 (BSMV Hariç)

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	0,36%
Aracılık Komisyonları	0,02%
Diğer Fon Giderleri	0,03%
Toplam Harcamalar	0.41%

Yukarıdaki veriler 01.01.2009 – 31.03.2009 dönemi baz alınarak hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderleri, saklama komisyonları gibi giderler SPK'nın 06.01.2005 tarih ve 1/9 sayılı kararı doğrultusunda Fon tarafından karşılanmaktadır. SPK Yönetmelik 41.madde kapsamında SPK'ya ödenmek üzere günlük bazda tahakkuk ettirilen ek kayda alma ücretleri, SPK'nın 03.06.2005 tarih, 22/719 sayılı kararı gereğince, 09/04/2007 tarihinden itibaren fon portföyünün tamamına yansıtılmamakta, sadece o gün itibarıyla yeni pay satın alan katılımcılardan alım fiyat farkı uygulanmak suretiyle tahsil edilmekte ve fon malvarlığına dahil edilmektedir.

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 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 %6 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 01.01.2009-31.03.2009 dönemindeki gerçekleşen gider rakamlarına göre hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

IEL

	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene
Başlangıçta Yatırılan	1.000,00			
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1.030,00	1.075,78	1.123,60	1.173,55
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.060,00	1.107,12	1.156,33	1.207,73
(-) Fon İşletim Ücreti	15,04	15,71	16,40	17,13
(-) Aracılık Komisyonları	0,20	0,21	0,22	0,23
(-) Diğer Fon Giderleri	0,31	0,33	0,34	0,36
Toplam Giderler	15,55	16,24	16,96	17,72
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.044,45	1.090,88	1.139,37	1.190,02

5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1.225,72	1.280,20	1.337,11	1.396,54	1.458,62	1.523,46
1.261,42	1.317,49	1.376,05	1.437,22	1.501,11	1.567,83
17,90	18,69	19,52	20,39	21,30	22,24
0,24	0,25	0,26	0,27	0,28	0,29
0,37	0,39	0,41	0,42	0,44	0,46
18,50	19,33	20,18	21,08	22,02	23,00
1.242,91	1.298,16	1.355,87	1.416,14	1.479,09	1.544,84

Toplam Komisyon

190,58

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-TL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.544,84 TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 190.58.-TL. dir.

ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Gökhan DERELİ
Fon Kurulu Başkanı

Ünver BAŞBUĞ
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