

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI ESNEK**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU**  
**30.06.2009**

**Kuruluş Tarihi**

15 Ocak 2008

**Risk Grubu**

Dengeli 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, ING Emeklilik A.Ş. emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

**Fonun Amacı**

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur.

**Yatırım Stratejisi**

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

VARLIK TÜRÜ	AÇIKLAMA	İÇTÜZÜĞE GÖRE EN AZ %	İÇTÜZÜĞE GÖRE EN ÇOK %
Türk Hisse Senetleri		0	100
Kamu Borçlanma Senetleri		0	100
Ters Repo		0	100
Repo		0	10
Borsa Para Piyasası İşlemleri		0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları		0	50

T.C. Eurobond		0	50
Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları		0	50
Vadeli Döviz Mevduat		0	10
Vadesiz Döviz Mevduat		0	10
Vadeli Mevduat (TL)		0	10
Vadesiz Mevduat (TL)		0	10
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları		0	50
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet		0	50
Yatırım Fonu Katılma Payları		0	10

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. 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. Yönetici'nin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen ve değişen piyasa koşullarına göre fon dağılım değişikliği yapmayı tercih etmeyen katılımcılar için piyasa koşullarına göre gerektiğinde risk düzeyini de artıran bir fon yönetimi politikası uygulanır. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

$((\text{İMKB Ulusal XU-100 endeks getirisi} * \%30) + (\text{KYD DİBS 182 endeks getirisi} * \%35) + (\text{KYD DİBS 365 endeks getirisi} * \%25) + (\text{KYD O/N Brüt Repo Endeksi} * \%9) + (\text{Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks} \%1))$

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, hisse senetleri için %15-45, ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%20, TL cinsi Hazine Bonosu/Devlet Tahvili için %50-80, Mevduat için %0-%10, Eurobondlar için de %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

### **Sermayesi**

2.000.000.000.-TL.

### **Portföy Yöneticisi**

ING Portföy Yönetimi A.Ş.

### **Fon Yönetim Kurulu**

Fon Kurulu Başkanı  
Üye  
Üye  
Üye

Gökhan DERELİ  
S.Sarper EVREN  
Erdem AYDINLI  
Sema DOLAŞOĞLU

## **Fon Denetçisi**

Hakan GAYGISIZ

## **Dahil Olduğu Planlar**

Grup Emeklilik Planları, Turuncu Plan

## **Fonla İlgili Olarak Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler**

ING Portföy A.Ş. ile yapılmış olan portföy yönetim sözleşmesine uygun olarak yönetilmekte olan fonun piyasa işlemleri Oyak Yatırım A.Ş. ve ING Bank A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 15 Ocak 2008 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 18 Ocak 2008 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 23 Ocak 2008 tarih, 6983 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 08 Nisan 2008 tarihinde Sermaye Piyasası tarafından EYF 104/-1/9-392 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 048 3069 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 14 Nisan 2008 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 17 Nisan 2008 tarih, 7044 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 02 Haziran 2008 tarihinden itibaren ING Emeklilik A.Ş. emeklilik planları içerisinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.06.2009 tarih B.02.1.SPK.0.15-460 sayılı onayıyla, Fon İzahname, İktüzük ve Tanıtım Formlarında değişiklik yapılmış olup, söz konusu değişiklikler 12.06.2009 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil ettirilmek suretiyle uygulamaya alınmıştır.

## **Döneme Ait Genel Değerlendirme**

2009'un ikinci çeyreğinde yön bulmaya çalışan piyasalarda birinci çeyreğe nazaran daha iyimser senaryolar ve daha nispeten daha olumlu makro datalar geldi. Global krizin W şeklinde bir kriz mi yoksa V şeklinde bir kriz mi olduğu konusunda piyasada çeşitli yorumlar bulunmaktadır. Diğer bir ifade ile, gelen iyimser dataların gerçekten kalıcı bir iyimserlik mi taşıdığı yoksa krizin asıl etkilerinin henüz görülmediği noktasında bir çok çelişki bulunmaktadır. Bu anlamda piyasa, yön bulma çabasıdadır.

Piyasa aktörleri ve spekülâtörler, dünya ekonomisinin toparlanma sürecine girdiğinden söz ederken, başta Prof. Roubini olmak üzere, birçok iktisatçı, bu iyimserliği riskli görmekte ve toparlanmanın en erken 2010 ilk çeyreği sonunda başlayacağı görüşünü yenilemekte. Ancak, doların değeri açısından, Euro karşısında yeniden güçleneceği beklentisi ağırlık kazanıyor. Euro-dolar paritesinde, orta vade 1,38-1,30 dolar bandı olarak şekilleniyor.

Durumun ciddiyetini gören Merkez Bankası politika faizlerini 2009 yılı başından bu yana 800 baz puan indirdi. Ancak kredi mekanizmasının açılması sağlanamadı. Takipteki alacaklardaki hızlı artış bankacılık sektörünü özellikle KOBİ'lere kredi vermekte seçici davranmaya zorluyor.

2009 yılı Haziran ayında Tüketici Fiyatları Endeksi'nde bir önceki aya göre %0,11, bir önceki yılın Aralık ayına göre %1,83, bir önceki yılın aynı ayına göre %5,73 ve on iki aylık ortalamalara göre %9,08 artış gerçekleşmiştir. Ana harcama grupları itibariyle bir ay önceye göre en yüksek artış %2,82 ile ulaştırma grubunda gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE'de en yüksek artış %11,65 ile çeşitli mal ve hizmetler grubunda gerçekleşmiştir.

2009 yılının ikinci çeyreğinde Nisan ayı verilerine göre işsiz sayısı geçen yılın aynı dönemine göre 1 milyon 285 bin kişi artarak 3 milyon 618 bin kişiye yükselmiştir. İşsizlik oranı ise 5

puanlık artış ile % 14,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Tarım dışı işsizlik oranı geçen yılın aynı dönemine göre 5,9 puanlık artışla % 18,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2009 yılının birinci çeyreğinde GSMH, bir önceki yılın aynı dönemine göre % 13.8'lik azalışla 21 145 Milyon TL olmuştur. Kapasite kullanım oranı ise Haziran'da %72.7 olurken söz konusu oran geçen yıl Haziran ayında %82.3 idi. 2009 yılı Mayıs ayında 83,28 olan Tüketici Güven Endeksi ise Haziran ayında Mayıs ayına göre %2,39 oranında artarak 85,27 değerine yükselmiştir.

2009 yılının ilk yarısında yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %37.54, KYD 182 günlük bono endeksi %9.60, KYD 91 günlük bono endeksi %7.87, O/N net repo endeksi %4.72, KYD B Tipi Fon endeksi %4.00, Euro %0.90, Amerikan Doları %0.20.

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

2009 yılının ilk yarısında fon portföyünün ortalama olarak %33.75'i yerli Hisse Senetlerine, %47.60'ı Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %16.30'u Ters Repo'ya, %2.35'i Döv. DİBS'e yatırılmıştır. Bu dönemde fonun getirisi %27.07 olurken, performans ölçütünün getirisi %17.16 olarak gerçekleşmiştir.

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri ING Bank 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 ING Bank A.Ş. Merkez Şubesi'ndeki fon hesabında izlenmektedir.

Fon'un takas işlemleri ING Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

İMKB'nin 06.04.2007 tarih, 261 nolu genelgesi kapsamında, T.C. Hazinesinin dış borçlanma araçlarının 16.04.2007 tarihinden itibaren İMKB Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası'nda işlem görmeye başlaması ile, fon portföyünde yer alacak olan T.C. dış borçlanma araçlarının Yönetmelik 25.maddeye uygun olarak ilgili piyasada ikinci seans sonunda oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların esas alınmak suretiyle değerlendirilmesine, bu piyasada henüz işlem görmeyen dış borçlanma araçlarının işlem gördüğü güne kadar daha önceki karar gereğince değerlendirilme günü itibarıyla Reuters "0#TREUROAZ=" ekranında ekranında saat 15:15 – 15:30 itibarıyla talep durumunda bulunan fiyatla (Bid Price) değerlendirilmesine devam edilmesine karar verilmiştir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve fon performansı ile ilgili bilgiler [www.ingemeklilik.com.tr](http://www.ingemeklilik.com.tr) sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

### **Fonun Performansına İlişkin Bilgiler**

	Önceki Dönem Sonu (31 Aralık 2008)	Cari Dönem Sonu (30 Haziran 2009)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	324.551,89.-TL.	638.716,61.-TL.	%96.80
Pay Fiyatı	0.010044.-TL.	0.012763.-TL.	%27.07

## Mali Tablo Özet Bilgileri

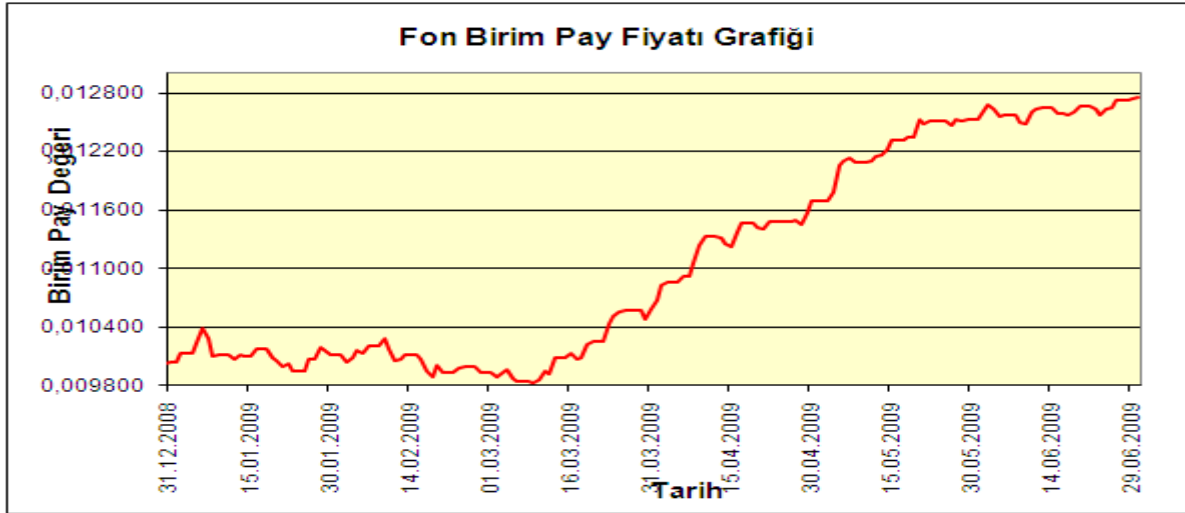
### Bilanço

Varlıklar (+)	641.889,66.-TL.
Borçlar (-)	3.173,05.-TL.
Fon Toplam Değeri	638.716,61.-TL.

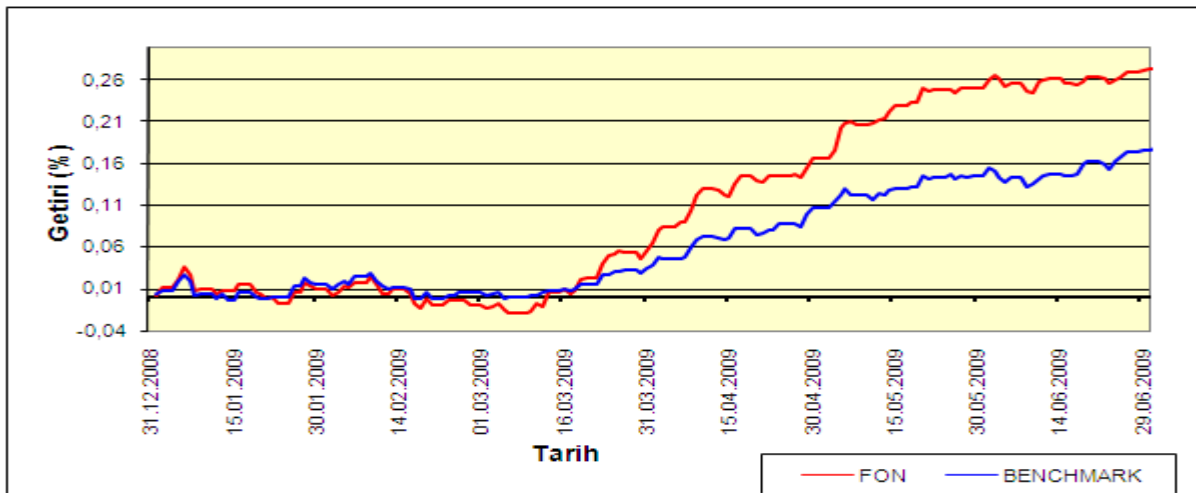
### Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	86.764,71.-TL.
Giderler Toplamı (-)	13.880,54.-TL.
Gelir Gider Farkı	72.884,17.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	32.360,38.-TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	1.942,05.-TL.

## Döneme Ait Performans Grafiği



## Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon'un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

$((\text{İMKB Ulusal XU-100 endeks getirisi} * \%30) + (\text{KYD DİBS 182 endeks getirisi} * \%35) + (\text{KYD DİBS 365 endeks getirisi} * \%25) + (\text{KYD O/N Brüt Repo Endeksi} * \%9) + (\text{Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks} \%1)$

Gökhan DERELİ  
Fon Kurulu Başkanı

Sarper EVREN  
Fon Kurulu Üyesi

Erdem AYDINLI  
Fon Kurulu Üyesi

Sema DOLAŞOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi