

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

Bu rapor ING Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.04.2009 – 30.06.2009 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: 01.04.2009 – 30.06.2009 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

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 çabasındadır.

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 itibarıyla 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 ikinci çeyreğinde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %43,41, KYD 182 günlük bono endeksi %4,01, KYD 91 günlük bono

endeksi %3.28, O/N net repo endeksi %2.06, KYD B Tipi Fon endeksi %1.46, Euro %-2.89, Amerikan Doları %-8.60.

2009 yılının ikinci çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %19.33'ü 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %71.70'i Ters Repo'ya, %8.97'si Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 2009 yılının ikinci çeyreğinde fonun getirisi %2.24 olurken, performans ölçütünün getirisi %2.38 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 02.06.2009 tarih, B.02.1.SPK.0.15 – 460 sayılı yazısı ile izin verilen değişiklik metinleri 12.06.2009 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 – 30 Haziran 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 30 Haziran 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 (+)	63.342.624,92.- TL.
Borçlar (-)	92.112,71.- TL.
Fon Toplam Değeri	63.250.512,21.- TL.

### Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	3.632.860,03.- TL.
Giderler Toplamı (-)	482.672,36.- TL.
Gelir Gider Farkı	3.150.187,67.- TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	575.975,51.- TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	10.272.984,80.- TL.

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

30.06.2009 İTİBARIYLA

Menkul Kıymet	Menkul Tanımı	Nominal Faiz Oranı	Toplam Değer	Toplam (%)

A.HİSSE				
SENEĐİ				
B.BORÇLANMA				
SENETLERİ				
DEVLET TAHVİLİ	TRT150709T15	0,00%	1.993.056,00	3,15%
	TRT050809T16	0,00%	991.268,00	1,56%
	TRT071009T51	0,00%	1.463.454,00	2,31%
	TRT181109T16	0,00%	1.448.610,00	2,29%
HAZİNE BONOSU	TRB190809T10	0,00%	6.421.382,50	10,14%
D.DİĞER				
VARLIKLAR				
FON				
PORTFÖY				
TERS REPO-DT	TRT151014T13	9,60%	10.049.931,86	15,87%
	TRT260214T10	9,15%	10.035.267,33	15,84%
	TRT260214T10	9,15%	10.035.247,34	15,84%
	TRT031110T10	8,95%	5.501.348,63	8,69%
	TRT140410T16	8,70%	39.009,30	0,06%
	TRT031110T10	8,70%	320.076,27	0,51%
	TRT140813T19	8,95%	8.502.084,25	13,42%
	TRT140813T19	8,95%	1.500.367,81	2,37%
VADELİ TL MEVDUATI		13,00%	1.012.861,22	1,60%
		13,25%	1.012.818,47	1,60%
		12,90%	1.009.895,89	1,59%
		13,10%	1.002.871,23	1,58%
		13,50%	1.002.589,04	1,58%
DEĞERİ			63.342.139,14	100,00%

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	63.342.139,14		100,14%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	63.342.139,14		100,14%
B. HAZIR DEĞERLER	485,78		0,00%
a) Kasa	0	0,00%	0,00%
b) Bankalar	485,78	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	92.112,71		-0,15%
a) Takasa Borçlar T1	0	0,00%	0,00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0,00%	0,00%
c) Yönetim Ücreti	75.601,53	82,08%	-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	16.511,18	17,92%	-0,03%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0,00%
FON TOPLAM DEĞERİ	63.250.512,21		

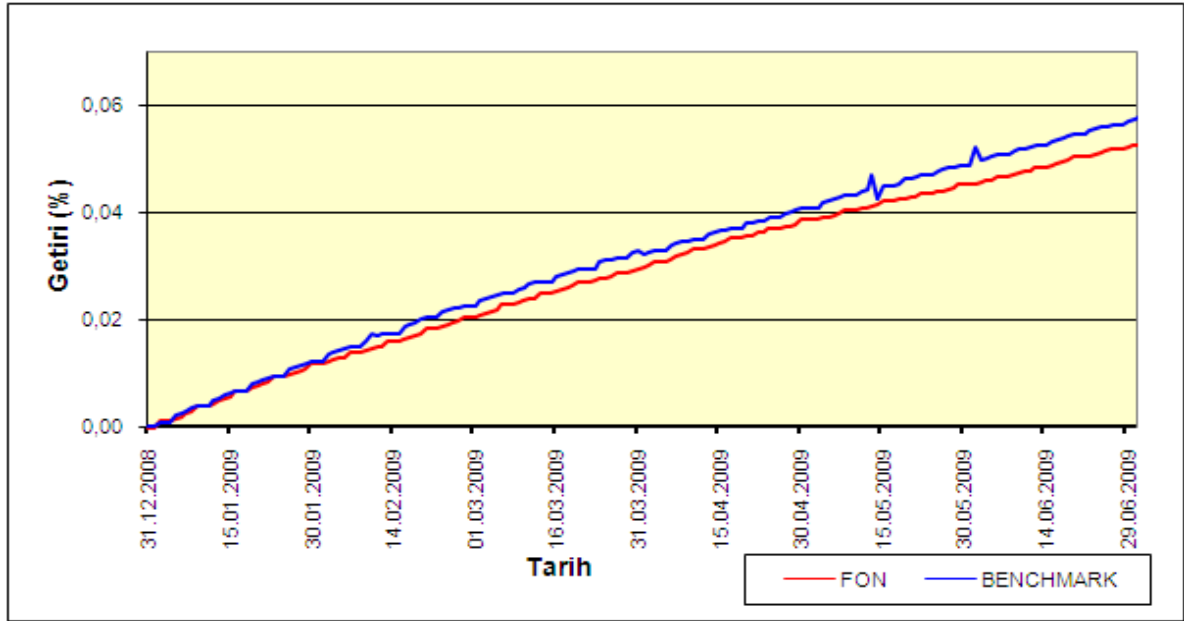
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2.580.006.158,97		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
Fiyat	0,024516		
(VOB Açık Pozisyon)	0		0,00%

Borçlar bölümünde görünen 16.511,18.-TL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	12.282,39.-TL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	2.348,13.-TL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:	1.602,20.-TL.
Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı	:	154,88.-TL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	123,58.-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 ikinci çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %19.33'ü 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %71.70'i Ters Repoya, %8.97'si Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 2009 yılının ikinci çeyreğinde fonun getirisi %2.24 olurken, performans ölçütünün getirisi %2.38 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 : OnBinde 7 (BSMV Hariç)  
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 1,5 (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	0,72%
Aracılık Komisyonları	0,04%
Diğer Fon Giderleri	0,05%
Toplam Harcamalar	0.81%

Yukarıdaki veriler 01.01.2009 – 30.06.2009 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 itibariyle 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 01.01.2009-30.06.2009 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	1.075,38	1.122,75	1.172,21
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.060,00	1.106,70	1.155,45	1.206,36
(-) Fon İşletim Ücreti	15,04	15,70	16,39	17,11
(-) Aracılık Komisyonları	0,37	0,39	0,40	0,42
(-) Diğer Fon Giderleri	0,54	0,56	0,58	0,61
Toplam Giderler	15,95	16,65	17,38	18,15
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.044,05	1.090,05	1.138,07	1.188,21

	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1.223,85	1.277,77	1.334,06	1.392,83	1.454,19	1.518,26
	1.259,50	1.314,99	1.372,92	1.433,40	1.496,55	1.562,48
	17,87	18,66	19,48	20,34	21,23	22,17
	0,44	0,46	0,48	0,50	0,52	0,55
	0,64	0,67	0,69	0,73	0,76	0,79
	18,95	19,78	20,65	21,56	22,51	23,50
	1.240,55	1.295,21	1.352,26	1.411,84	1.474,04	1.538,97

Toplam Komisyon

195,08

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-TL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.538,97 TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 195.08.-TL. dir.

**ING EMEKLİLİK A.Ş.  
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Gökhan DERELİ  
Fon Kurulu Başkanı

Sarper EVREN  
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