

ING EMEKLİLİK A.Ş.

LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

AYLIK RAPOR

Bu rapor ING Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2010 – 31.03.2010 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: 01.01.2010 – 31.03.2010 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2010 yılının ilk çeyreğine IMF ile olası anlaşmanın seyri, enflasyon oranındaki (Ocak ayı) rekor yükseliş, işsizlik oranlarındaki artış, Yunanistan'ın borçları ve durumun Euro Bölgesi'ne yansımaları, hükümet ile ordu arasındaki gerilim ve TCMB tarafından uygulanması planlanan çıkış stratejileri damgasını vurdu.

Ocak ayında, 2009 Ekim'den bu yana enflasyonda gerçekleşen rekor artışla, ekonomik verilerdeki dalgalanmaların 2010 yılının ilk çeyreğine taşınarak devam ettiği gözlemlenirken, politika faiz oranlarının global ekonomide planlanan kademeli ve seviye hedefli toparlanmanın bir parçası olarak, Merkez Bankası tarafından %6.50 seviyesinde tutulduğunu söyleyebiliriz.

Bir yandan baz etkisi ve vergi artışları sebebiyle dalgalanan TÜFE oranları, diğer yandan yüksek seviyelerde seyreden işsizlik oranları, büyüme oranlarındaki devam eden olumsuzluklar krizin reel sektör üzerindeki etkisinin devam ettiğini ortaya koymaktadır. Bu bağlamda zayıf olan toparlanma eğilimi, ekonomideki toparlanmanın yavaş olacağını ortaya koymaktadır. Artan bütçe açığının daraltılması ve kamu kesiminin kaynak kullanımında yaşadığı olumsuzluklar, özel sektöre iyileşme ve büyüme sürecinde daha fazla sorumluluk yüklemektedir.

Diğer bir yandan, 2010 yılının ilk çeyreğinde IMF ile yapılması beklenen olası anlaşma için görüşmeler sona erdirilerek, IMF ile yapılan görüşmelerin kendi rutin düzeninde gideceği açıklandı. Bu durum piyasalarda olumsuz yönde yansımazken, Balyoz hareketi çerçevesinde özellikle Şubat ayı İMKB 100 endeksi'nde hareketliliğe sebep oldu.

Global toparlanma sürecine mali sıkılaştırma politikalarının belirlenmesi ile giren dünya ekonomilerinde özellikle Euro Bölgesi ülkeleri açısından Yunanistan'ın durumunun getirdiği sıkıntılar sebebiyle baskılar oluşsa da, 2009 yılında %4.7 oranında daralan Türkiye ekonomisinin, Orta Vadeli Plan'da öngörülen büyümeyi destekler nitelikte olduğunu söyleyebiliriz. Global toparlanma sürecine paralel olarak çıkış stratejileri geliştiren TCMB'nin, bu kapsamda politika faiz oranlarını mevcut durumda tutmaya devam ederken, kriz döneminde uygulanan likidite tedbirlerinin kademeli bir şekilde geri alacağını söyleyebiliriz.

2010 yılının ilk çeyreğinde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %7.07, KYD 182 günlük bono endeksi %1.96, KYD 91 günlük bono endeksi %1.86, O/N net repo endeksi %1.29, KYD B Tipi Fon endeksi %0.68, Euro %4.77, Amerikan Doları %1.91.

2010 yılının ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %18.98'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %72.33'ü Ters Repo'ya, %8.68'i Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 2010 yılının ilk çeyreğinde fonun getirisi %1.29 olurken, performans ölçütünün getirisi %1.66 olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2010 - 31.03.2010 döneminde fon kurulu olağan haftalık toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular görüşülmüştür.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2010 – 31 Mart 2010 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 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren çeyrek döneme 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 (+)	68.327.040,72.- TL.
Borçlar (-)	94.157,74.- TL.
Fon Toplam Değeri	68.421.198,46.- TL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	1.353.315,85.- TL.
Giderler Toplamı (-)	289.346,90.- TL.
Gelir Gider Farkı	1.063.968,95.- TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	224.531,67.- TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	15.799.111,24.- TL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.03.2010 İTİBARIYLA

Fon Portföy Değer Tablosu	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
DEVLET TAHVİLİ	TRT230610T13	5.000.000,00	4.922.625,00	7,18%
HAZİNE BONOSU	TRB140710T13	6.000.000,00	5.883.033,60	8,59%
TERS REPO-DT	TRT190111T13	6.034.520,55	6.034.520,55	8,81%
	TRT180810T18	3.530.421,23	3.518.294,40	5,14%
	TRT140410T16	10.001.794,52	10.001.794,52	14,60%
	TRT140410T16	10.001.794,52	10.001.794,52	14,60%

	TRT140410T16	10.001.794,52	10.001.794,52	14,60%
	TRT090113T13	7.501.345,89	7.501.345,89	10,95%
	TRT201113A17	138.022,50	138.022,50	0,20%
TERS REPO-HB	TRB280710T17	4.023.013,70	4.023.013,70	5,87%
VADELİ TL MEVDUATI		1.310.000,00	1.315.627,62	1,92%
		1.312.608,21	1.318.218,26	1,92%
		1.312.679,20	1.318.289,55	1,92%
		1.212.804,93	1.217.988,42	1,78%
		1.312.821,92	1.318.432,88	1,92%
FON PORTFÖY DEĞERİ			68.514.795,93	100,00%

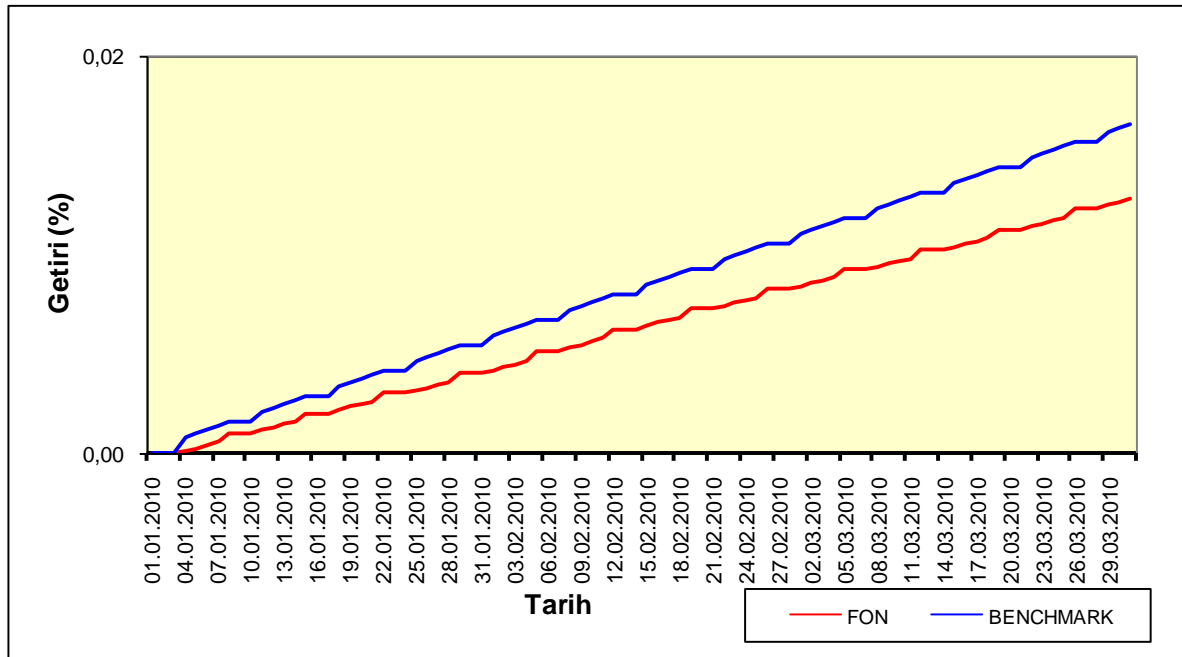
	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	68.514.795,93	100,14%
B. HAZIR DEĞERLER	560,27	0,00%
a) Kasa	0	0,00%
b) Bankalar	560,27	0,00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0,00%
C. ALACAKLAR	0	0,00%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0,00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0,00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0,00%
d) Diğer Alacaklar	0	0,00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0,00%
E. BORÇLAR	94.157,74	-0,14%
a) Takasa Borçlar T1	0	0,00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0,00%
c) Yönetim Ücreti	86.074,80	-0,13%
d) Ödenecek Vergi	0	0,00%
e) İhtiyatlar	0	0,00%
f) Krediler	0	0,00%
g) Diğer Borçlar	8.082,94	-0,01%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0,00%
FON TOPLAM DEĞERİ	68.421.198,46	
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2.668.267.776,90	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	0,025643	
(VOB AçıkPozisyon)	0	0,00%

Borçlar bölümünde görünen 8.082,94.-TL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	5.045,65.-TL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	1.138,46.-TL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:	167,23.-TL.
Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı	:	1.593,28.-TL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	138,32.-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.

2010 yılının ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %18.98'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %72.33'ü Ters Repo'ya, %8.68'i Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 2010 yılının ilk çeyreğinde fonun getirisi %1.29 olurken, performans ölçütünün getirisi %1.66 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 (%5 BSMV Hariç)
Borçlanma Senetleri : Yüzbinde 1.050 (BSMV Dahil)
Ters Repo İşlemleri : O/N YüzBinde 0.0525 (BSMV Dahil) + Vadeli Yüzbinde 0.0525 * Gün Sayısı (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	0,36%
Aracılık Komisyonları	0,03%
Diğer Fon Giderleri	0,01%
Toplam Harcamalar	0.40%

Yukarıdaki veriler 01.01.2010 – 31.03.2010 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 01.01.2010-31.03.2010 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	1.075,87	1.123,78	1.173,83
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.060,00	1.107,21	1.156,52	1.208,02
(-) Fon İşletim Ücreti	15,04	15,71	16,41	17,14
(-) Aracılık Komisyonları	0,35	0,37	0,38	0,40
(-) Diğer Fon Giderleri	0,08	0,08	0,08	0,09
Toplam Giderler	15,47	16,15	16,87	17,62
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.044,53	1.091,05	1.139,64	1.190,40

	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1.226,11	1.280,71	1.337,75	1.397,32	1.459,55	1.524,55
	1.261,82	1.318,01	1.376,71	1.438,02	1.502,06	1.568,96
	17,90	18,70	19,53	20,40	21,31	22,26
	0,42	0,44	0,46	0,48	0,50	0,52
	0,09	0,10	0,10	0,10	0,11	0,11
	18,41	19,23	20,09	20,98	21,92	22,89
	1.243,41	1.298,78	1.356,63	1.417,04	1.480,15	1.546,07

Toplam Komisyon

189,63

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-TL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.546,07TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 189,63.-TL. dir.

ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Sarper EVREN
Fon Kurulu Başkanı

Erdem AYDINLI
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