

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

Bu rapor ING Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2010 – 30.06.2010 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: 01.01.2010-30.06.2010 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 IMKB 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 ikinci çeyreği, yaşanan global finansal kriz sonrasında toparlanmaya hazırlanan Avrupa ülkelerinin ve Amerika ekonomisinin, itiraf dönemi niteliğindedir. Birbirini izleyen açıklamalarla dünyaya duyurulan ve özellikle Euro-bölgesi ülkelerinin açıkladığı aşırı bütçe açıkları; ardından Amerika'nın ikiz-açık olarak nitelendirilen, bütçe açığı ve cari-açığı; finansal piyasalar yatırımcısını belirsizliğe sürükledi. Yaşanan belirsizlik, global piyasalara yansırken, "güvenli-liman" arayışı içinde olan yatırımcı, yüzünü altına çevirdi.

İkinci çeyrekte, Uluslararası Para Fonu (IMF) ile imzalanması düşünülen anlaşmanın, Türkiye ekonomisinin mevcut durumda ek müdahaleye gerek duymadığı gerekçesiyle iptal edildiği ve IMF ile yapılan görüşmelerin mevcut rutin seyrinde devam edeceği açıklandı. Diğer yandan, Yunanistan'ın borcunun buzdağının görünen kısmı olduğunun anlaşılması ve ardından Macaristan, Portekiz ve İspanya gibi Euro-bölgesi ülkelerinin bütçe açıklarını kamuoyuna duyurmasıyla, global piyasaların tansiyonu Nisan ayında giderek arttı. Bir yandan, İMKB 100 endeksi özellikle Avrupa piyasalarının olumsuz seyrinden etkilenirken, Euro-bölgesi ülkelerinin borç sıkıntıları, global piyasalarda bozulma yaratarak azalan risk iştahı, yatırım araçları üzerinde de ek risk primi oluşturdu.

Nisan ayında son yedi yılın en yüksek gıda maddeleri artışı ile yeniden çift haneye gelen TÜFE endeksi, tetiklediği çekirdek enflasyon sebebiyle TCMB'nin politika faiz artırımını gündeme getirirse de, uluslararası raporlar 2010'da faiz oranlarında yükseliş beklememektedir. Avrupa ve Amerika Merkez Bankalarının duruşuna paralel bir tutum izleyen TCMB, çekirdek enflasyon göstergelerinin yıl sonu hedefinin altında olması ve orta vadeli hedeflerle uyumlu seyretmeye devam edeceği düşüncesiyle, iç talebin ise istikrarlı devam etse de ekonomik faaliyetteki toparlanma hızına yönelik belirsizliklerin arttığı değerlendirilmesinde bulunarak, mevcut durumda para politikası değişimi için erken olduğunu açıklamıştır.

Gerek finansal piyasalar gerekse krizin etkisinden hâlâ kurtulamayan reel ekonomi ve artan bütçe açıkları, devlet teşviki olmadan büyüme yolunu global ekonomiler için mevcut durumda kapalı duruma getirirken, Dolar karşısında oldukça değer kaybeden Euro (Nisan-Mayıs ayları)'nın da, ülkemiz ihracatı açısından tehdit oluşturduğunu söyleyebiliriz. İşsizlik verilerinde ise küresel olumsuzluğa ek olarak, IMF'nin genel değerlendirmesinde de işsizlik verilerinin bir süre daha yüksek seyredeceği vurgulanıyor. Bu da ülkemiz dahil dünya ekonomisi büyümesinde beklenen iyileşmenin hâlâ işsizlik verilerine yansımadığını gösteriyor.

Gelişmiş ekonomilerin toparlanma sinyallerini iyice azalttığı ve kemer sıkma politikaları tartışmasında G20 zirvesinde gerginliğe sebep olan, yüksek bütçe açıklarına engel olamayan Euro-bölgesi ülkeleri, 2010 için oluşması beklenen %4 oranındaki global ekonomik büyümeye (JP Morgan Raporu), neredeyse %0'a yakın bir katkısı beklenirken, beklenen büyümeye gelişmekte olan Asya ekonomilerinin bir hayli katkıda bulunacağı kesinlik kazanıyor diyebiliriz. Ağırlıklı olarak baz etkisi sebebiyle, ilk çeyrekte %11,70 olarak gerçekleşen büyüme oranı üretim, ülke borç karşılama oranının dengelenebilir trende girmesi ve iyimserleşmeye başlayan tüketici algısına paralel olarak dinamik hale gelme olasılığı bulunan iç talebin ülkemiz yatırımcısının risk iştahını arttıracak gibi gözüküyor.

2010 yılının ilk yarısında yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %3.81, KYD 182 günlük bono endeksi %3.69, KYD 91 günlük bono endeksi %3.68, O/N net repo endeksi %2.63, KYD B Tipi Fon endeksi %1.26, Euro %-9.96, Amerikan Doları %5.81.

2010 yılının ilk yarısında fon portföyünün ortalama olarak %17.83'ü 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %73.05'i Ters Repoya, %9.12'si Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 2010 yılının ilk yarısında fonun getirisi %2.65 olurken, performans ölçütünün getirisi %3.37 olarak gerçekleşmiştir.

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

01.01.2010 – 30.06.2010 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 – 30 Haziran 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 30 Haziran 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 (+)	67.556.544,98.- TL.
Borçlar (-)	88.143,36.- TL.
Fon Toplam Değeri	67.468.401,62.- TL.

### Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	2.647.953,77.- TL.
Giderler Toplamı (-)	570.390,36.- TL.
Gelir Gider Farkı	2.077.563,41.- TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	126.411,70.- TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	15.799.111,24.- TL.

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

### 30.06.2010 İTİBARIYLA

Fon Portföy Değer Tablosu	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
DEVLET TAHVİLİ	TRT031110T10	7.000.000,00	6.819.634,50	10,09%
	TRT081210T14	1.000.000,00	966.863,60	1,43%
TERS REPO-DT	TRT070312T14	3.017.161,64	3.014.329,26	4,46%
	TRT160714T17	2.011.123,29	2.009.235,34	2,97%
	TRT190111T13	2.011.835,62	2.005.909,15	2,97%
	TRT130411T16	3.017.753,42	3.008.863,72	4,45%
	TRT130411T16	3.018.472,60	3.006.038,71	4,45%
	TRT260912T15	503.156,16	500.592,56	0,74%
	TRT260912T15	1.509.468,49	1.501.777,68	2,22%
	TRT180810T18	8.001.435,62	8.001.435,62	11,84%

	TRT180810T18	2.500.448,63	2.500.448,63	3,70%
	TRT180810T18	2.000.358,90	2.000.358,90	2,96%
	TRT180810T18	8.001.435,62	8.001.435,62	11,84%
	TRT180810T18	2.000.358,90	2.000.358,90	2,96%
	TRT190111T13	109.020,01	109.020,01	0,16%
	TRT150212T15	2.000.358,90	2.000.358,90	2,96%
	TRT150212T15	8.001.435,62	8.001.435,62	11,84%
VADELİ TL MEVDUATI		1.200.000,00	1.200.657,53	1,78%
		1.200.000,00	1.200.677,26	1,78%
		1.244.290,34	1.247.389,13	1,85%
		1.220.072,06	1.223.140,62	1,84%
		1.200.000,00	1.200.657,53	1,78%
		1.209.469,48	1.223.462,88	1,81%
		2.400.000,00	2.406.065,75	3,56%
		2.400.000,00	2.406.036,16	3,56%
FON PORTFÖY DEĞERİ			67.556.183,58	100,00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	67.556.183,58	100,13%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	67.556.183,58	100,13%
B. HAZIR DEĞERLER	361,4	0,00%
a) Kasa	0	0,00%
b) Bankalar	361,4	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	88.143,36	-0,13%
a) Takasa Borçlar T1	0	0,00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0,00%
c) Yönetim Ücreti	81.499,00	-0,12%
d) Ödenecek Vergi	0	0,00%
e) İhtiyatlar	0	0,00%
f) Krediler	0	0,00%
g) Diğer Borçlar	6.644,36	-0,01%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0,00%
FON TOPLAM DEĞERİ	67.468.401,62	
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2.595.989.465,81	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	0,025989	

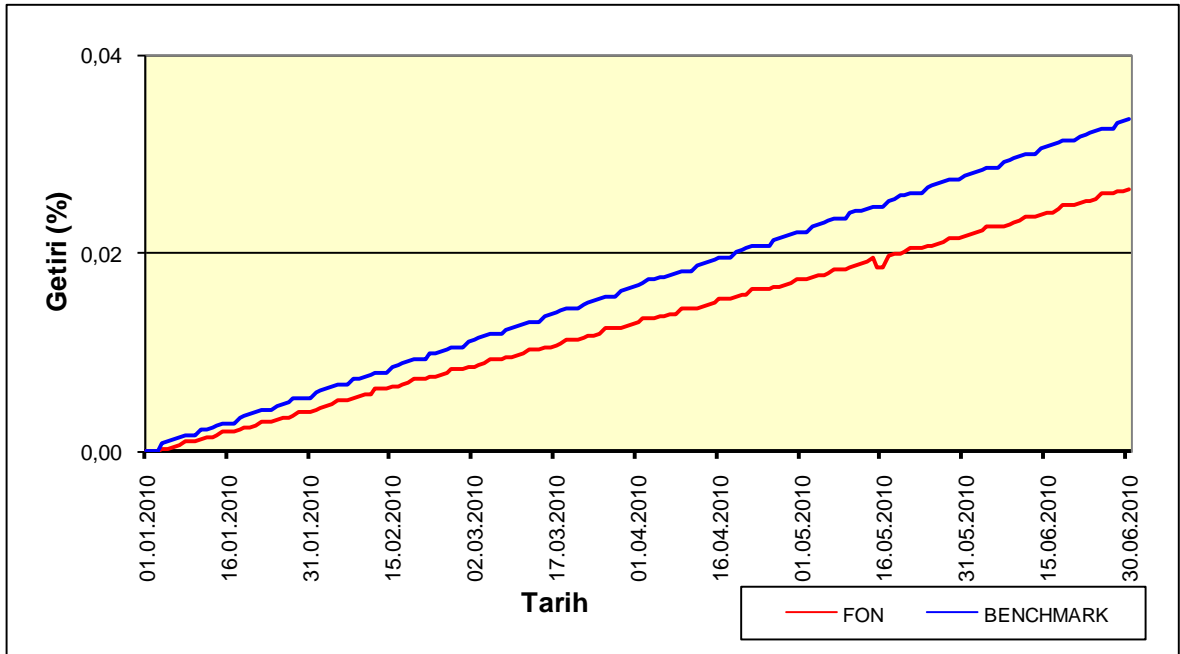
(VOB Açık Pozisyon)	0	0,00%
---------------------	---	-------

Borçlar bölümünde görünen 6.644,36.-TL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	4.963,77.-TL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	1.518,81.-TL.
Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı	:	18,28.-TL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	143,50.-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 yarısında fon portföyünün ortalama olarak %17.83'ü 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %73.05'i Ters Repo'ya, %9.12'si Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 2010 yılının ilk yarısında fonun getirisi %2.65 olurken, performans ölçütünün getirisi %3.37 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	0,72%
Aracılık Komisyonları	0,07%
Diğer Fon Giderleri	0,02%
Toplam Harcamalar	0.81%

Yukarıdaki veriler 01.01.2010 – 30.06.2010 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 01.01.2010-30.06.2010 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	1.075,36	1.122,73	1.172,17		
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.060,00	1.106,69	1.155,43	1.206,31		
(-) Fon İşletim Ücreti	15,04	15,70	16,39	17,11		
(-) Aracılık Komisyonları	0,73	0,76	0,80	0,83		
(-) Diğer Fon Giderleri	0,19	0,20	0,21	0,22		
Toplam Giderler	15,96	16,66	17,39	18,16		
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.044,04	1.090,02	1.138,03	1.188,15		
	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1.223,80	1.277,70	1.333,97	1.392,72	1.454,06	1.518,10
	1.259,44	1.314,91	1.372,82	1.433,29	1.496,41	1.562,32
	17,87	18,65	19,48	20,33	21,23	22,16
	0,87	0,91	0,95	0,99	1,03	1,08
	0,22	0,23	0,24	0,26	0,27	0,28
	18,96	19,80	20,67	21,58	22,53	23,52
	1.240,48	1.295,12	1.352,16	1.411,71	1.473,88	1.538,80

Toplam Komisyon

195,22

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-TL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.538,80 TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 195,22.-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