

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

Bu rapor ING Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2011 – 31.03.2011 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: 01.01.2011-31.03.2011 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2011 yılı ilk çeyreğinde, Merkez Bankası Başkanı Durmuş Yılmaz'ın yapmış olduğu açıklamalardan yola çıkılarak, Türkiye ekonomisinin finansal istikrar ve fiyat istikrarını sağlamakta kararlı olduğu bir kez daha vurgulanmıştır. 2011 yılı ilk çeyrekte, finansal göstergelerde ve iktisadi faaliyette gözlenen toparlanmaya rağmen, küresel ekonomiye ilişkin belirsizliklerin henüz ortadan kalkmadığı söylenebilir. Bir diğer yandan, gelişmiş ülkelerin emek piyasalarındaki olumsuz görünüm devam etmektedir. Türkiye'de ise istihdam koşullarının daha olumlu bir görünüm sergilediği ve işsizlik oranlarının kriz öncesi seviyesine yaklaştığı dikkat çekmektedir. Artan emtia fiyatlarına ve parasal genişleme sürecinin gecikmeli etkilerine bağlı olarak küresel enflasyon riski devam etmektedir. Son çeyreğe ilişkin açıklanan veriler, iktisadi faaliyette üçüncü çeyrekte gözlenen yavaşlamanın geçici olduğunu teyit etmiştir. 2010 yılı büyüme hızının Orta Vadeli Program hedefinin oldukça üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Üretim ve sipariş beklentileri 2011 yılının ilk çeyreğinde, bir önceki çeyreğe göre iktisadi faaliyette daha ılımlı bir büyüme yaşanacağına işaret etmektedir. 2010 yılının son çeyreğinde, reel sektör ve tüketici güveninde süregelen iyileşme, iktisadi faaliyetteki toparlanmaya destek vermektedir. Enerji hariç ithalatta görülen artışın yakın dönemde duraksadığı, dış talepte ise bir miktar hızlanma olduğu gözlenmektedir.

Önümüzdeki dönemde ithalattaki yavaşlamanın süreceği ve talep bileşenlerinin daha dengeli bir seyir izleyeceği söylenebilir. İstihdam koşullarındaki iyileşmenin sürdüğü gözlemlenmektedir ve 2010 yılının üçüncü çeyreğinde tarım dışı istihdamda yaşanan duraksamanın geçici olduğu ve yılın son çeyreğinde tarım dışı istihdam artışının tekrar başladığı görülmektedir. Alınan tedbirler ve ek önlemlerin ise, son aylarda cari açıkta meydana gelen artışın öngörülmesi olmasının göstergesi olabilir. Gıda fiyatlarında ise, yaşanan arz yönlü şoklara rağmen, fiyatlama davranışlarında bir bozulma gözlenmemiş, çekirdek enflasyon göstergeleri orta vadeli hedeflerle uyumlu düzeyini korumuştur. 2009 yılı ortasında iktisadi faaliyette başlayan hızlı toparlanmanın, 2011 yılında iç ve dış talep açısından daha dengeli bir seyir izlemesi, finansal istikrar çerçevesinde önem taşımaktadır. Uzmanlar, alınan parasal sıkılaştırma kararlarının enflasyon üzerindeki iç talep kaynaklı baskıyı sınırlamasını beklemektedirler. Alınan diğer önemler ise, mali disiplin başta olmak üzere, dövizde endeksli kredi verilmemesi, yurtiçi TL bazlı tahvil ihracına izin verilmesi, kredi/değer oranının sınırlandırılması ile kredi kartlarında asgari ödeme sınırının arttırılması şeklinde sıralanabilir.

2011 yılının ilk çeyreğinde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %-2.38, KYD 182 günlük bono endeksi %1.12, KYD 91 günlük bono endeksi %1.40, O/N net repo endeksi %1.27, KYD B Tipi Fon endeksi %0.52, Euro %6.18, Amerikan Doları %-0.08.

2011 yılının ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %15'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %73.53'ü Ters Repo'ya, %11.47'si Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 2011 yılının ilk çeyreğinde fonun getirisi %1.12 olurken, performans ölçütünün getirisi %1.52 olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2011 – 31.03.2011 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 2011 – 31 Mart 2011 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 2011 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 (+)	68.764.342,61.- TL.
Borçlar (-)	90.082,71.- TL.
Fon Toplam Değeri	68.854.425,32.- TL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	902.497,57.- TL.
Giderler Toplamı (-)	274.059,37.- TL.
Gelir Gider Farkı	628.438,20.- TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	280.025,08.- TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	19.824.045,76.- TL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.03.2011 İTİBARIYLA

Fon Portföy Tablosu	Menkul Tanımı	Nominal Değer	Cari Değer	Yüzde
DEVLET TAHVİLİ	TRT110511T17	5.000.000,00	4.960.435,00	7,20%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	TRQAKBK61118	3.446.500,00	3.394.437,86	4,92%
	TRQAKBK71117	2.000.000,00	1.949.022,80	2,83%
GRUP TOPLAMI		10.446.500,00	10.303.895,66	14,95%
TERS REPO-DT	TRT011014T19	5.027.013,70	5.027.013,70	7,29%
	TRT110511T17	271.049,37	271.049,37	0,39%

	TRT260613T17	3.500.671,23	3.500.671,23	5,08%
	TRT260613T17	3.500.671,23	3.500.671,23	5,08%
	TRT260613T17	6.501.246,58	6.501.246,58	9,43%
	TRT260613T17	5.000.958,90	5.000.958,90	7,25%
	TRT260613T17	6.501.246,58	6.501.246,58	9,43%
	TRT260613T17	6.001.134,25	6.001.134,25	8,70%
	TRT160714T17	5.000.934,25	5.000.934,25	7,25%
	TRT160714T17	2.000.373,70	2.000.373,70	2,90%
	TRT121011T19	8.001.494,79	8.001.494,79	11,61%
GRUP TOPLAMI		51.306.794,58	51.306.794,58	74,41%
VADELİ TL MEVDUATI		1.500.000,00	1.520.971,23	2,21%
		1.000.000,00	1.006.964,38	1,46%
		2.400.000,00	2.401.745,75	3,48%
		2.400.000,00	2.401.716,16	3,49%
GRUP TOPLAMI		7.300.000,00	7.331.397,52	10,64%
FON PORTFÖY DEĞERİ		69.053.294,58	68.942.087,76	100,00%

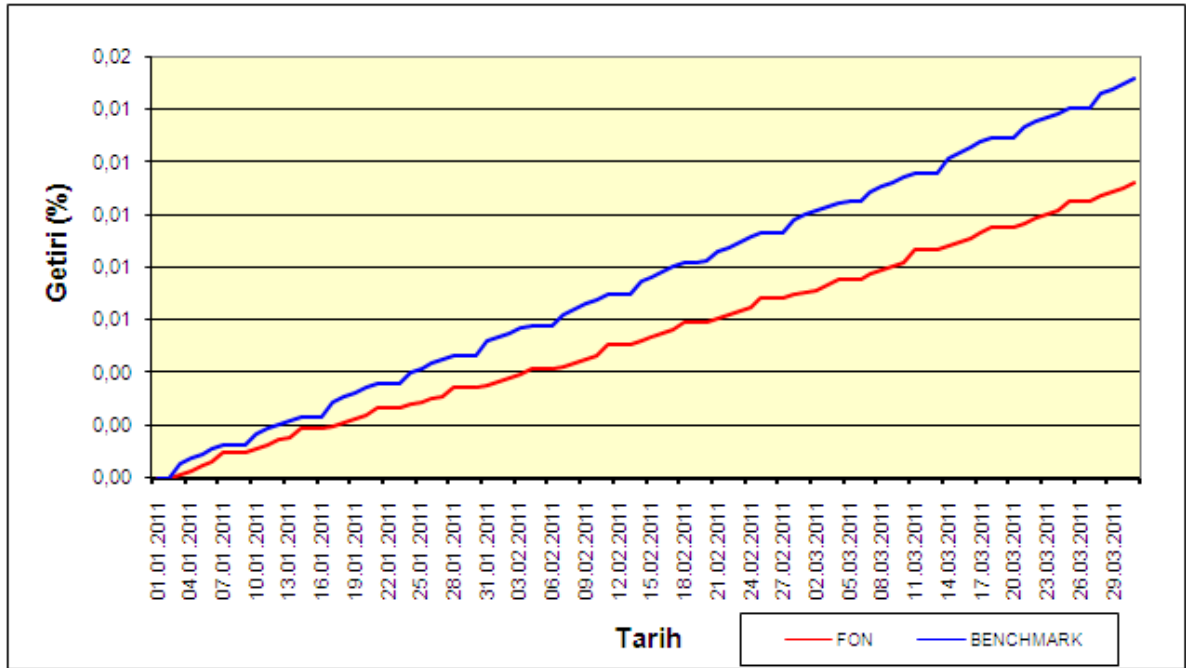
	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	68.942.087,76	100,13%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	68.942.087,76	100,13%
B. HAZIR DEĞERLER	2.420,27	0,00%
a) Kasa	0	0,00%
b) Bankalar	2.420,27	0,00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0,00%
C. ALACAKLAR	0	0,00%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0,00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0,00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0,00%
d) Diğer Alacaklar	0	0,00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0,00%
E. BORÇLAR	90.082,71	-0,13%
a) Takasa Borçlar T1	0	0,00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0,00%
c) Yönetim Ücreti	83.455,37	-0,12%
d) Ödenecek Vergi	0	0,00%
e) İhtiyatlar	0	0,00%
f) Krediler	0	0,00%
g) Diğer Borçlar	6.627,34	-0,01%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0,00%
FON TOPLAM DEĞERİ	68.854.425,32	
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2.544.551.189,50	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
Fiyat	0,02706	
(VOB Açık Pozisyon)	0	0,00%

Borçlar bölümünde görünen 6.627,34.-TL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	5.256,55.-TL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	1.212,90.-TL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	157,89.-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.

2011 yılının ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %15'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %73.53'ü Ters Repoya, %11.47'si Vadeli TL mevduata yatırılmıştır. 2011 yılının ilk çeyreğinde fonun getirisi %1.12 olurken, performans ölçütünün getirisi %1.52 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 01.01.2011 – 31.03.2011 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 01.01.2011 - 31.03.2011 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	1.075,84	1.123,72	1.173,74		
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.060,00	1.107,18	1.156,45	1.207,92		
(-) Fon İşletim Ücreti	15,04	15,71	16,41	17,14		
(-) Aracılık Komisyonları	0,34	0,35	0,37	0,39		
(-) Diğer Fon Giderleri	0,12	0,12	0,13	0,13		
Toplam Giderler	15,49	16,18	16,90	17,66		
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.044,51	1.090,99	1.139,55	1.190,27		
	5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
	1.225,98	1.280,54	1.337,53	1.397,06	1.459,24	1.524,18
	1.261,68	1.317,84	1.376,49	1.437,75	1.501,74	1.568,58
	17,90	18,70	19,53	20,40	21,30	22,25
	0,40	0,42	0,44	0,46	0,48	0,50
	0,14	0,14	0,15	0,16	0,16	0,17
	18,44	19,26	20,12	21,01	21,95	22,93
	1.243,24	1.298,57	1.356,37	1.416,74	1.479,79	1.545,65
	Toplam Komisyon					189,95

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-TL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.545,65 TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 189,95.-TL. dir.

ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Sarper EVREN
Fon Kurulu Başkanı

Sema DOLAŞOĞLU
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