

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

**FAALİYET RAPORU  
31.03.2011**

**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	AÇIKLAM A	İÇTÜZÜĞE GÖRE EN AZ %	İÇTÜZÜĞE GÖRE EN ÇOK %
Türk Hisse Senetleri		0	100
Özel Sektör ve 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	20
Vadesiz Döviz Mevduat		0	20
Vadeli Mevduat (TL)		0	20
Vadesiz Mevduat (TL)		0	20
Gayrimenkul 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-%20, 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	S.Sarper EVREN
Üye	Jetse Frederik de VRIES
Üye	Erdem AYDINLI
Üye	Sema DOLAŞOĞLU
Üye	Bülent Ali ONDUR

## **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.

## **Döneme Ait Genel Değerlendirme**

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 açığa 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, dövize endeksli kredi verilmemesi, yurtiçi TL bazlı tahvil ihracına izin verilmesi, kredi/değer oranının sınırlandırılması ile kredi kartlarında asgari ödeme sınırının artırılması 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.

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

2011 yılının ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %31.81'i yerli Hisse Senetlerine, %51.52'si Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %8.82'si Ters Repo'ya, %7.86'sı TL Vadeli Mevduata yatırılmıştır. Bu dönemde fonun getirisi %1.61 olurken, performans ölçütünün getirisi % -0.51 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

	<u>Önceki Dönem Sonu</u> <u>(31 Aralık 2010)</u>	<u>Cari Dönem Sonu</u> <u>(31 Aralık 2010)</u>	<u>Değişim</u> <u>(%)</u>
Fonun Büyüklüğü (TL)	10.949.339 TL.	13.978.758 TL.	%27.67
Pay Fiyatı	0,016124.-TL.	0,016386.-TL.	%1.62

## Mali Tablo Özet Bilgileri

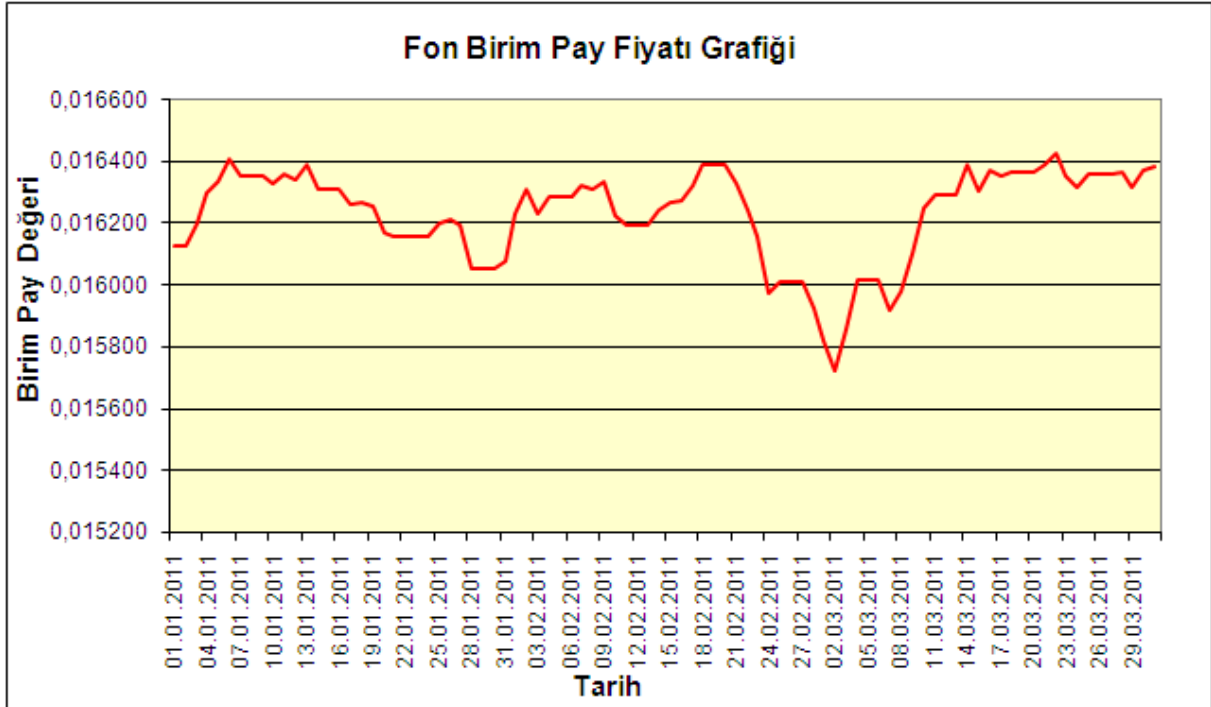
### Bilanço

Varlıklar (+)	13.108.795,69.-TL.
Borçlar (-)	869.961,98.-TL.
Fon Toplam Değeri	13.978.757,67.-TL.

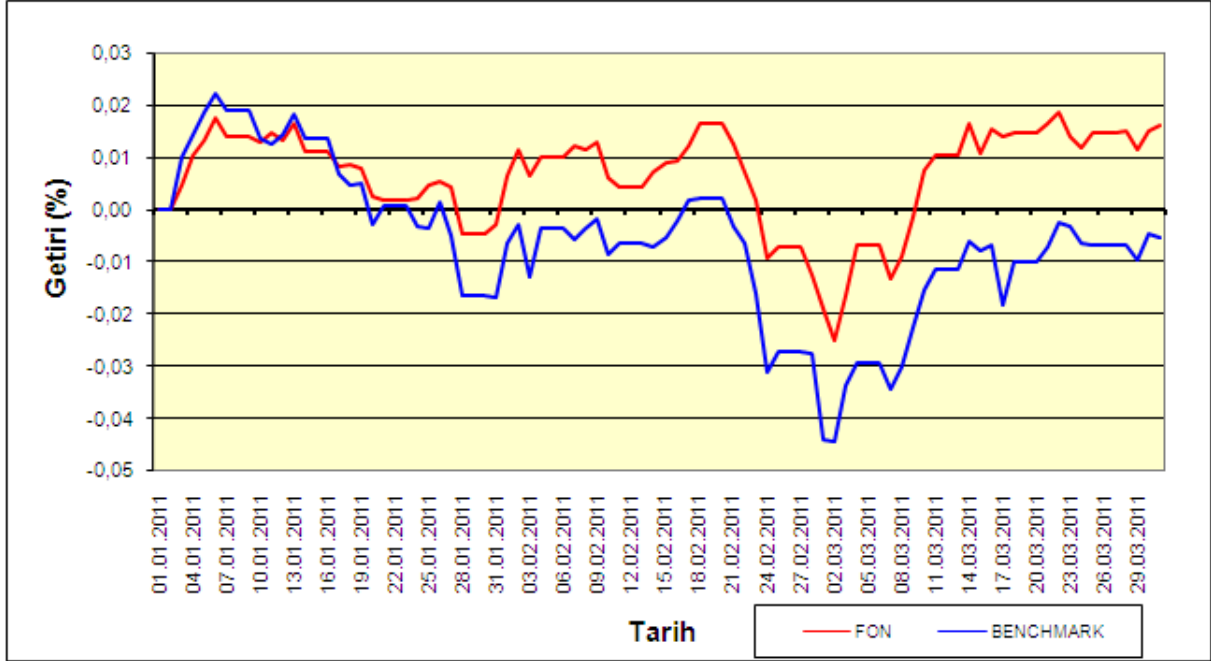
### Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	620.849,02.-TL.
Giderler Toplamı (-)	255.506,99.-TL.
Gelir Gider Farkı	365.342,03.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	87.645,83.-TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	680.608,02.-TL.

## Döneme Ait Performans Grafiği



## Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon'un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

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

S. Sarper EVREN  
Fon Kurulu Başkanı

Jetse Frederik de VRIES  
Fon Kurulu Üyesi

Erdem AYDINLI  
Fon Kurulu Üyesi

Sema DOLAŞOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi

Bülent Ali ONDUR  
Fon Kurulu Üyesi