

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

Bu rapor ING Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2012 – 31 Mart 2012 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 Ocak 2012 – 31 Mart 2012 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Türkiye ekonomisinin 2012-2014 Orta Vadeli Program'da (OVP) 2011 yılı büyüme tahmininin %7.5 olarak revize edilmesine rağmen, Türkiye ekonomisi 2011 yılı büyüme oranı %8.5 olarak gerçekleşti. ING Emeklilik'in Türkiye ekonomisi 2011 yılı büyüme beklentisi %7.5-%8.5 aralığında; 2011 yılı son çeyrek büyüme beklentisi ise %5.35 idi. 2011 yılının son çeyrek büyüme oranı ise %5.2 olarak gerçekleşti. Büyümenin yanı sıra, Türkiye ekonomisi Gayri Safi Yurtiçi Hasılası (GSYH) 1 trilyon 294 milyar TL, Dolar cinsinden ise 772,3 milyar \$ olarak gerçekleşti. Kişi başı GSYH ise 10 bin 444 \$ olarak duyuruldu.

2011 yılında reel katma değer artışı başarısı açısından en yüksek üç sektör sırasıyla, toptan-perakende ticaret, inşaat ve ulaştırma-depolama-haberleşme sektörleri oldu. Tarım sektörü 2010 yılında sadece %2.4'lük bir katma değer artışı yakalamışken, 2011 yılında katma değer artışı performansını %5.2 ile iki katından daha yüksek oranda bir performansa dönüştürdü. Bununla birlikte Ekonomi Yönetimi'nin finansal istikrar riskini, yani Türk Bankacılık Sektörü'ndeki kredi hacmindeki yüksek artış ve ısınmış Türk ekonomisinin sonucu olarak hızla artan cari işlemler açığını kontrol altına almak adına aldığı "ekonomiyi soğutma" tedbirleri, 2011 yılının son çeyreğinde hem inşaat, hem de toptan-perakende ticaretin katma değer performansına yansımış gözükmektedir.

2011 yılının son çeyreğine damgasını vurduğunu açıkça gözlemlediğimiz Ekonomi'yi Soğutma Tedbirleri, 2012 yılının ilk çeyreğinde etkisini hissettirdi. Bununla birlikte geride bıraktığımız 2012 yılı Ocak-Mart döneminin büyüme ve harcama performansı ile ilgili sonuçları ancak 30 Haziran'da öğrenebileceğiz. Bu noktada, yılın ilk çeyreğine ait imalat sanayi kapasite kullanım oranlarından şimdilik elde ettiğimiz izlenim, 2012 yılının ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi büyümesinin reel olarak %1.8-%2.6 düzeyinde gerçekleşmiş olabileceğine işaret ediyor. İkinci çeyrekte Özel Sektör hızını arttırırken, Ekonomi Yönetimi'nin "makro denge" mücadelesi bir kademe daha zorlanabilir.

Uzmaların yorumları, 2012 yılının ikinci çeyreği, özel sektör açısından ihracat bağlantılarını güçlendirme mücadelesini sürdürdüğü, Ekonomi Yönetimi'nin ise, kur ve faiz dengesini kontrolde tutabilmek için, hareket alanının, elindeki imkânların bir kademe daha daraldığı bir üç aylık dönem olacağı yönündedir.

Enflasyon verilerine baktığımızda, TC Merkez Bankası açısından 2011 yıl sonu enflasyon hedefi %5.5 iken, yıl sonunda enflasyonun %10.45'i bulması piyasalar açısından olumsuz değerlendirebilecek değerler arasındadır. Temel görevi, "Fiyat İstikrarı" konusunda, TC Merkez Bankası'nın ne derece kararlı olduğunu yansıtmaya global ve ulusal yatırımcıların yatırım kararları ve duyacakları güven açısından önem arz etmektedir. Bu nedenle finansal

istikrâr riskine yönelik ek görev ve hassasiyete rağmen, şu anda Merkez Bankası'nın odak noktası "temel görev" olarak gözükmüyor.

2012 yılının ilk çeyreğinde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi % 21.76, KYD 182 günlük bono endeksi % 3.27, KYD 91 günlük bono endeksi % 2.62, O/N net repo endeksi % 2.04, KYD B Tipi Fon endeksi % 2.22, Euro % -3.17, Amerikan Doları % -6.14.

2012 yılının ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak % 10,45'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, % 77,73'ü Ters Repo'ya, % 10,58'i Vadeli TL mevduata ve %1,25'i Borsa Para Piyasası'na yatırılmıştır. 2012 yılında fonun getirisi % 2,01 olurken, performans ölçütünün getirisi %2,39 olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01 Ocak 2012 – 31 Mart 2012 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 2012 – 31 Mart 2012 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 2012 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 (+)	109.970.520,61.- TL.
Borçlar (-)	157.270,14.- TL.
Fon Toplam Değeri	109.813.250,47.- TL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	2.330.045,43.- TL.
Giderler Toplamı (-)	474.494,61.- TL.
Gelir Gider Farkı	1.855.550,82.- TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	486.168,51.- TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	24.139.462,20.- TL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.03.2012 İTİBARIYLA

Fon Portföy Tablosu	Menkul Tanımı	Nominal Değer	Cari Değer	Yüzde
DEVLET TAHVİLİ	TRT250412T11	8.000.000,00	7.953.487,20	7,23%
GRUP TOPLAMI		8.000.000,00	7.953.487,20	7,23%
TERS REPO-DT	TRT030413T16	6.004.758,90	6.004.758,90	5,46%
	TRT030413T16	4.003.172,60	4.003.172,60	3,64%
	TRT091013T12	10.007.947,95	10.007.947,95	9,10%
	TRT091013T12	10.007.947,95	10.007.947,95	9,10%
	TRT040614T12	3.002.404,11	3.002.404,11	2,73%
	TRT040614T12	7.005.609,59	7.005.609,59	6,37%
	TRT040614T12	4.503.569,18	4.503.569,18	4,10%
	TRT040614T12	5.504.362,33	5.504.362,33	5,01%
	TRT040614T12	4.003.172,60	4.003.172,60	3,64%
	TRT040614T12	6.004.758,90	6.004.758,90	5,46%
	TRT260214T10	3.002.394,25	3.002.394,25	2,73%
	TRT160714T17	7.505.954,79	7.505.954,79	6,83%
	TRT160714T17	10.007.939,73	10.007.939,73	9,10%
	TRT160714T17	2.501.984,93	2.501.984,93	2,28%
GRUP TOPLAMI		83.065.977,81	83.065.977,81	75,55%
VADELİ TL MEVDUATI		1.000.000,00	1.016.229,51	0,92%
		1.500.000,00	1.525.522,54	1,39%
		3.000.000,00	3.034.262,29	2,76%
		3.000.000,00	3.029.213,12	2,75%
		2.000.000,00	2.019.836,07	1,84%
		3.000.000,00	3.030.024,59	2,76%
		500.000,00	504.658,47	0,46%
		500.000,00	504.658,47	0,46%
		600.000,00	602.513,11	0,55%
GRUP TOPLAMI		15.100.000,00	15.266.918,17	13,88%
BPP		3.537.430,56	3.504.048,68	3,19%
		165.130,63	165.130,63	0,15%
GRUP TOPLAMI		3.702.561,19	3.669.179,31	3,34%
DEĞERİ		109.868.539,00	109.955.562,49	

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	109.955.562,49		100,13%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	109.955.562,49		100,13%
B. HAZIR DEĞERLER	3.562,85		0,00%

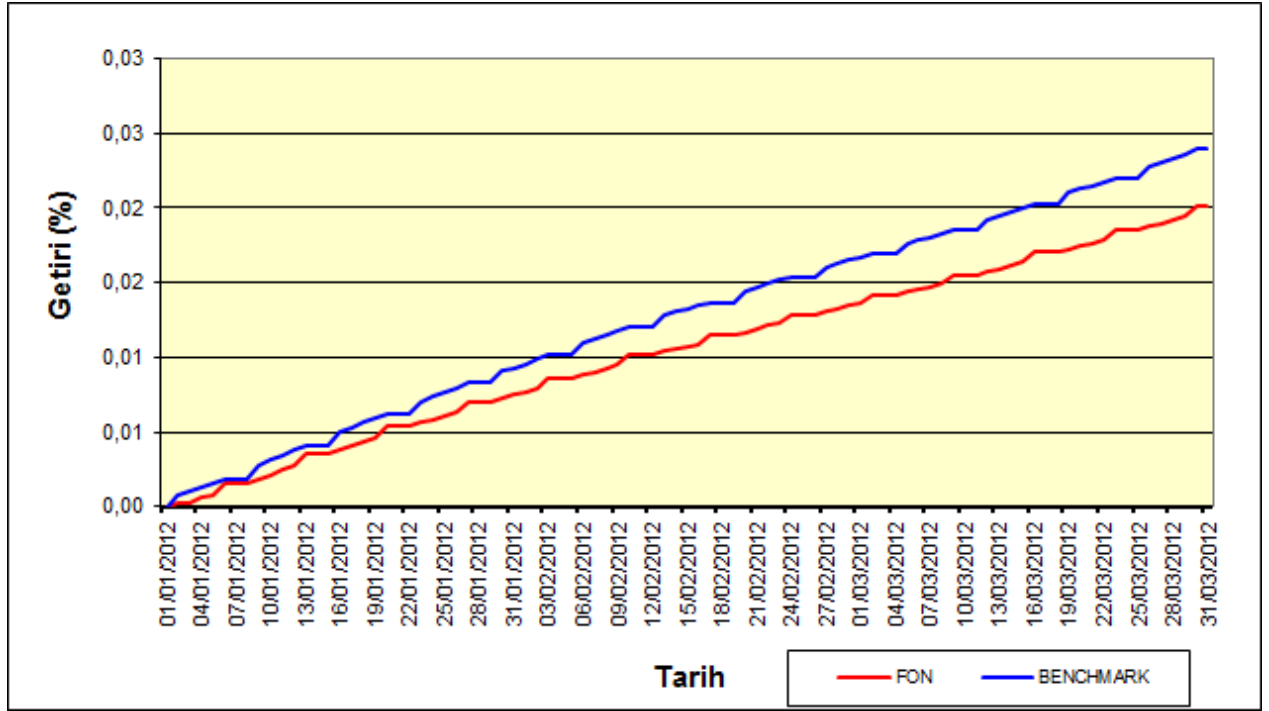
a) Kasa	0	0,00%	0,00%
b) Bankalar	3.562,85	100,00%	0,00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0,00%	0,00%
C. ALACAKLAR	11.395,27		0,01%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0,00%	0,00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0,00%	0,00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0,00%	0,00%
d) Diğer Alacaklar	11.395,27	100,00%	0,01%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0,00%
E. BORÇLAR	157.270,14		-0,14%
a) Takasa Borçlar T1	0	0,00%	0,00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0,00%	0,00%
c) Yönetim Ücreti	136.440,85	86,76%	-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	20.829,29	13,24%	-0,02%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0,00%
FON TOPLAM DEĞERİ	109.813.250,47		
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	3.799.703.356,19		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
Fiyat	0,0289		

Borçlar bölümünde görünen 20.829,29.-TL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	8621,35.-TL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	635,26.-TL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	177,41.-TL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti	11395,27.-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.

2012 yılının ilk çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak % 10,45'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, % 77,73'ü Ters Repo'ya, % 10,58'i Vadeli TL mevduata ve %1,25'i Borsa Para Piyasası'na yatırılmıştır. 2012 yılında fonun getirisi % 2,01 olurken, performans ölçütünün getirisi %2,39 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	0,37%
Aracılık Komisyonları	0,08%
Diğer Fon Giderleri	0,01%
Toplam Harcamalar	0,46%

Yukarıdaki veriler 01 Ocak 2012 – 31 Mart 2012 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 Ocak 2012 – 31 Mart 2012 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	1.075,31	1.122,60	1.171,98
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.060,00	1.106,63	1.155,30	1.206,12
(-) Fon İşletim Ücreti	15,04	15,70	16,39	17,11
(-) Aracılık Komisyonları	0,87	0,91	0,95	0,99
(-) Diğer Fon Giderleri	0,10	0,11	0,11	0,12
Toplam Giderler	16,01	16,72	17,45	18,22
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.043,99	1.089,91	1.137,85	1.187,90

5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1.223,54	1.277,35	1.333,54	1.392,20	1.453,44	1.517,37
1.259,17	1.314,56	1.372,38	1.432,75	1.495,77	1.561,56
17,86	18,65	19,47	20,33	21,22	22,15
1,04	1,08	1,13	1,18	1,23	1,29
0,12	0,13	0,13	0,14	0,15	0,15
19,02	19,86	20,73	21,64	22,60	23,59
1.240,15	1.294,70	1.351,65	1.411,10	1.473,17	1.537,97

Toplam Komisyon

195,85

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-TL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.537,97 TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 195,85.-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