

# ING EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR

Bu rapor ING Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2012 – 31 Aralık 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 Aralık 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 31 Aralık'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 yansıtmaları 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.

Yılın ilk üç çeyreğinde ihracat ve kamu harcamaları ağırlıklı büyümeden sonra, yılın ikinci üç çeyreğinde sıkılaştırıcı tedbirler gevşetilerek, özel sektör ağırlıklı büyümeye odaklanılması söz konusu olabilir.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), gayrisafî yurtiçi hasılanın bir önceki yılın aynı dönemine göre %3.2 büyüdüğünü açıkladı. Türkiye ekonomisi 2012 yılı ilk çeyrek büyüme performansı, açıklamalara göre, piyasa beklentilerinin üzerinde kaldı. Ancak, ekonomi yönetimi tarafından yapılan açıklamalara baktığımızda, 2012 yılı bütçe performansından memnun olunmadığının altının çizildiğini görüyoruz. Özellikle ithalatın büyümeye reel katkısının da ciddi oranda gerilediği dikkate alındığında, 2011 yılı bütçesine gelir bacağına önemli katkı sağlayan ithalattan elde edilen vergi gelirleri de bu yıl destekleyici bir tablo oluşturmuyor. 2011 yılının ilk çeyreğinde ithalatın ekonomik büyümeye katkısı reel olarak %26.9 düzeyindeyken, bu oran 2012 yılının aynı çeyreğinde %5 gerilemeye dönüşmüş durumda. Bu durumda, 2012 yılının ilk çeyreğinde kamu harcamaları ve özel sektörün ihracat çabası olmasa, %3.2 oranındaki büyümeyi yakalamanın mümkün olmadığını anlayabiliriz. Uzmanlar, ekonomi yönetiminin carî açık ve enflasyon bağlamında, finansal istikrar ve fiyat istikrarına yönelik beklentiler ile, büyüme beklentileri arasında hassas dengeyi koruması için kritik kararlar almasının muhtemel olduğu görüşündeler.

Küresel emtia fiyatlarıyla ilgili senaryolar aşağı doğru revize olacak ise, Amerika ve Avrupa Birliği ekonomilerindeki büyüme beklentileri yukarı doğru sınırlı ölçüde revize olacak ise, küresel enflasyon riskinin azalması ve küresel resesyon riskiyle, ekonomi yönetiminin özellikle özel sektör yatırım harcamalarının önünü açması gerekebilir. Yani, yılın ikinci üç çeyreğinde kamu harcamalarının katkısının reel olarak sıfır olduğu ve özel kesim harcamalarının ağırlığının daha da arttığı bir büyüme trendi oluşturulması gerekebilir.

Global piyasalara baktığımızda, gelişmiş ülke merkez bankalarının ekonomik toparlanmaya destek konusunda güçlerinin sınırlarına dayandığı, hükümetlerin finansmanlarını güçlendirmede yetersiz kalmaları ile birlikte sınırlarını zorlamakta oldukları gözükmüyor. Merkez Bankalarının adımları, 2008 yılı krizinin başlangıcı olan Lehman Brothers Holdings'in çöküşünden ortaya çıkan hasarı sınırlamada kilit öneme sahip olarak görülmektedir. Nitekim, merkezi İsviçre'nin Basel kentinde bulunan Bank of International Settlements ekonomi danışmanı, yaptığı değerlendirmede, ekonomik konjonktür içerisinde, hasarı kontrol altına almak için merkez bankalarının ellerindeki gücü kullanmakta zorlandığına dikkat çekiyor. Merkez Bankalarının ne yapabileceği konusunda çok açık sınırların olduğunu, küresel ekonominin sağlığı için kısır döngüyü kırmak ve merkez bankalarının üzerindeki baskıyı azaltmanın kritik önem taşıdığını belirtiyor.

2012 yılının üçüncü çeyreğinde, Avrupa'nın borç krizini çözmek için doğru yönde adımlar atmaya başlaması ve ABD Merkez Bankası'nın durgunluk riskine karşı piyasalara ilâve üçüncü miktarsal genişleme sağlayacağına duyulan güven risk iştahının sürmesini sağladı. Piyasalarda, Avrupa borç krizi konusunda risk algısının iyileşmeye başlaması ve Avrupa Merkez Bankası'nın konu hakkında eyleme geçeceği beklentisi ile İspanya ve İtalya'nın borçlanma piyasalarından başlayarak bankacılık hisselerine ve hisse senedi piyasaları geneline yayılan yükseliş gözlemlendi.

Euro Bölgesi için stratejik öneme sahip İspanya ve İtalya'nın borç sorununa yönelik sağlanması beklenen çözüm, Euro Bölgesi hisse senetleri endeksinin son üç ayda %15.4 getiri sağlamasına sebep oldu. 2012 yılı sonunda otomatik olarak devreye girmesi planlanan mali tedbirlerin açıklanmasına rağmen, hisse senedi piyasalarında yükseliş devam etti. Gelişmekte olan ülkelerin hisse senedi piyasaları, son üç ayda %4.5 getiri ile gelişmiş ülkelerin gerisinde kalmaya devam etti. Gelişmiş ülke ekonomilerindeki

durgunluğun nispeten henüz devam ediyor olması, bu ülkelere ihracat yaparak büyümeyi hedefleyen gelişmekte olan ülkelerde ekonomideki büyümeyi olumsuz etkileyerek büyüme hızını yavaşlattı. Bu yavaşlama, global büyümeye duyarlı olan Brezilya, Rusya, Hindistan ve Çin'de daha güçlü hissediliyor. Özellikle Çin'deki dış talep eksikliği, yılın son çeyreğinde Çin ekonomisinin büyümesini olumsuz yönde etkileyecek gibi gözüküyor. Çin ekonomisinin 2012 yılı için beklenen %7.5 oranındaki büyümenin gerçekleşemeyeceği ihtimaller arasında yer alıyor.

Yurtiçi piyasalara bakıldığında ise, Türkiye hisse senetleri piyasasının, dünya ekonomisi için süpriz performans sergilediği görülüyor. Türkiye hisse senetleri endeksi (MSCI) sene başına göre %35.7 performans göstererek gelişmekte olan ülkeler arasında Mısır'dan sonra en iyi performans gösteren borsa olmuştur. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın bu performansında geçtiğimiz senen alınan tedbirler sayesinde iç ve dış talep arasındaki dengesizliği azaltan ve para politikasında normalleşmeyi başlatan bir yumuşak iniş sağlanmasının etkili olduğu görülmektedir. Türkiye ekonomisinin küresel yavaşlamaya olan duyarlılığının düşük olmasının da bu süreci desteklediği söylenebilir. Ek olarak, küresel büyümedeki yavaşlamanın etkisinin de Türkiye'de; Çin, Brezilya ve Avustralya'ya kıyasla daha sınırlı kaldığı dikkat çekmektedir.

Türkiye, ihracata ek olarak özellikle iç talep ve dış kaynağa duyarlı ekonomisiyle gelişmekte olan ülkelere pozitif ayrışma sergiliyor. Ancak, ikinci çeyrek büyüme rakamları iç talebe dayalı büyüme modelinin zorlanmaya başladığını işaret etmektedir. Uzmanlar, özellikle, tüketim ve yatırımın 2008 krizinden beri ilk kez daralarak büyüme rakamını ikinci çeyrekte %2.2 aşağıya çektiğini belirtiyor. Piyasa analistlerinin yorumları arasında, dış talebin katkısı olmaz ise, küçülen bir ekonomi ile karşı karşıya kalınacağı yer almaktadır.

2012 yılının ilk 9 ayında yüzde 2,6 büyüyen Türk Ekonomisi, 2012 yılının son çeyreğinde eğer yüzde 1 veya altında bir büyüme gerçekleştirmiş ise, Türkiye'nin 2012 yılının bütününde yüzde 2,1 ile 2,3 arası büyüdüğü ifade edilebilir. Söz konusu büyüme verisi tahmini, yıl başındaki büyüme tahminine göre 1,7 puan, sonbaharda 2012 yılı için gerçekleştirilen ve yüzde 3,2 olarak açıklanan büyüme tahminine yönelik revizyona göre ise 0,9 puan daha düşük bir büyüme performansı anlamına geliyor.

Türk ekonomisi, bankacılık sektörünün sermaye yeterliliği açısından uluslararası kriterlerin dahi üzerinde bir performans ile uluslararası düzeyde takdir görmeyi sürdürürken, 'Yumuşak İniş' tedbirlerinin bir uzantısı olarak, sektörün Türk ekonomisine kullandığı kredi hacmi de, yüzde 36 düzeyinden, yüzde 20'nin bir miktar altına geriledi. Kredi hacminde 2013 yılında genişlemenin yine yüzde 16 ile 18 arasında kalması bekleniyor. Bankacılık sektörü, 'Yumuşak İniş' tedbirlerine rağmen, mevduat ile kredi arasında faiz marjını iyi dengelediğinden, son dönemin en iyi karlılık performansı ile 2012 yılını kapattı.

Türk Ekonomisi, 2012 yılında da uluslararası düzeyde takdir görmeyi sürdürdü ve bu tablonun bir kanıtı olarak da, Uluslararası Derecelendirme Kuruluşu Fitch tarafından 'en düşük yatırım yapılabilir ülke notu' düzeyine yükseltildi. Bu gelişme, faiz oranlarında ve döviz kurlarında istikrar ve iyileşmenin kalıcı olmasını sağladığı gibi, İMKB 100 Endeksi'ni de yeni tarihi rekorları taşıdı.

Türkiye, 2013-2015 döneminde de, dengeli büyümesini sürdürerek, finansal istikrar ve fiyat istikrarını birlikte kollayarak, istikrarlı bir şekilde yoluna devam edecek gözüküyor. Bu istikrar tablosu içerisinde, Türk halkının tasarruf alışkanlıklarını güçlendirmek ve bireysel emeklilik sistemini desteklemek amacıyla, 100 liradan 800 liraya kadar, katkı payının yüzde 25'i kadar devlet katkı payı, sektörün geleceği açısından çok olumlu bir gelişme oldu ve 2013 yılında bu adımın Bireysel Emeklilik Sektörü'nde olumlu etkileri her anlamda görülecektir.

2012 yılında yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %52,55, KYD 182 günlük bono endeksi %11,31, KYD 91 günlük bono endeksi %9,67, KYD O/N net repo endeksi %6,76, KYD B Tipi Fon endeksi %7,57, Euro %-4,04, Amerikan Doları %-5,89.

2012 yılında fon portföyünün ortalama olarak %10,54'ü Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, % 73,55'i Ters Repo'ya, % 12,20'si Vadeli TL mevduata ve %1,15'i Borsa Para Piyasası'na, %2,57'si Özel Sektör Tahvil' ine yatırılmıştır. 2012 yılında fonun getirisi %6,63 olurken, performans ölçütünün getirisi %8,16 olarak gerçekleşmiştir.

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

01 Ocak 2012 – 31 Aralık 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 Aralık 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 Aralık 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 (+)	126.543.535,05.-TL.
Borçlar (-)	159.363,60.-TL.
Fon Toplam Değeri	126.384.171,45.- TL.

### Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	9.501.286,60.- TL.
Giderler Toplamı (-)	2.123.581,08.- TL.
Gelir Gider Farkı	7.377.705,52.- TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	253.537,26.- TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	24.139.462,20.- TL.

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

31.12.2012 itibarıyla

Fon Portföy Tablosu	Menkul Tanımı	Nominal Değer	Cari Değer	Yüzde
---------------------	---------------	---------------	------------	-------

BORÇLANMA SENETLERİ				
DEVLET TAHVİLİ	TRT150513T11	15.000.000,00	14.671.375,50	11,59%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	TRQINGB11316	2.000.000,00	1.999.077,00	1,58%
	TRFGRFK11317	1.866.962,00	1.859.582,27	1,47%
	TRSLDFK41317	1.000.000,00	1.010.361,20	0,80%
GRUP TOPLAMI		19.866.962,00	19.540.395,97	15,44%
TERS REPO				
TERS REPO-DT	TRT240914T15	5.501.509,86	5.500.754,88	4,35%
	TRT140813T19	4.501.235,34	4.500.617,63	3,56%
	TRT140813T19	5.501.509,86	5.500.754,88	4,35%
	TRT140813T19	4.501.235,34	4.500.617,63	3,56%
	TRT140813T19	10.002.745,21	10.001.372,51	7,90%
	TRT140813T19	10.002.745,21	10.001.372,51	7,90%
	TRT140813T19	10.002.745,21	10.001.372,51	7,90%
	TRT140813T19	3.500.960,82	3.500.480,38	2,77%
	TRT140813T19	6.501.784,38	6.500.892,13	5,14%
	TRT140813T19	3.500.960,82	3.500.480,38	2,77%
	TRT150513T11	500.136,99	500.068,49	0,40%
	TRT150513T11	6.001.643,84	6.000.821,86	4,74%
	TRT150513T11	4.001.095,89	4.000.547,91	3,16%
	TRT150513T11	6.001.643,84	6.000.821,86	4,74%
	TRT150513T11	9.502.602,74	9.501.301,28	7,51%
	TRT150513T11	500.136,99	500.068,49	0,40%
	TRT150513T11	500.136,99	500.068,49	0,40%
GRUP TOPLAMI		90.524.829,33	90.512.413,82	71,53%
VADELİ MEVDUAT				
VADELİ TL MEVDUATI		4.200.000,00	4.213.816,39	3,33%
		4.100.000,00	4.112.087,16	3,25%
		4.000.000,00	4.010.688,52	3,17%
		4.000.000,00	4.009.857,92	3,17%
GRUP TOPLAMI		16.300.000,00	16.346.449,99	12,92%
BORSA PARA PİYASASI				
BPP		100.029,44	100.014,72	0,08%
		36.011,50	36.005,75	0,03%
GRUP TOPLAMI		136.040,94	136.020,47	0,11%
FON PORTFÖY DEĞERİ		126.827.832,27	126.535.280,25	

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	126.535.280,25		100,12%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	126.535.280,25		100,12%
B. HAZIR DEĞERLER	2.798,26		0,00%

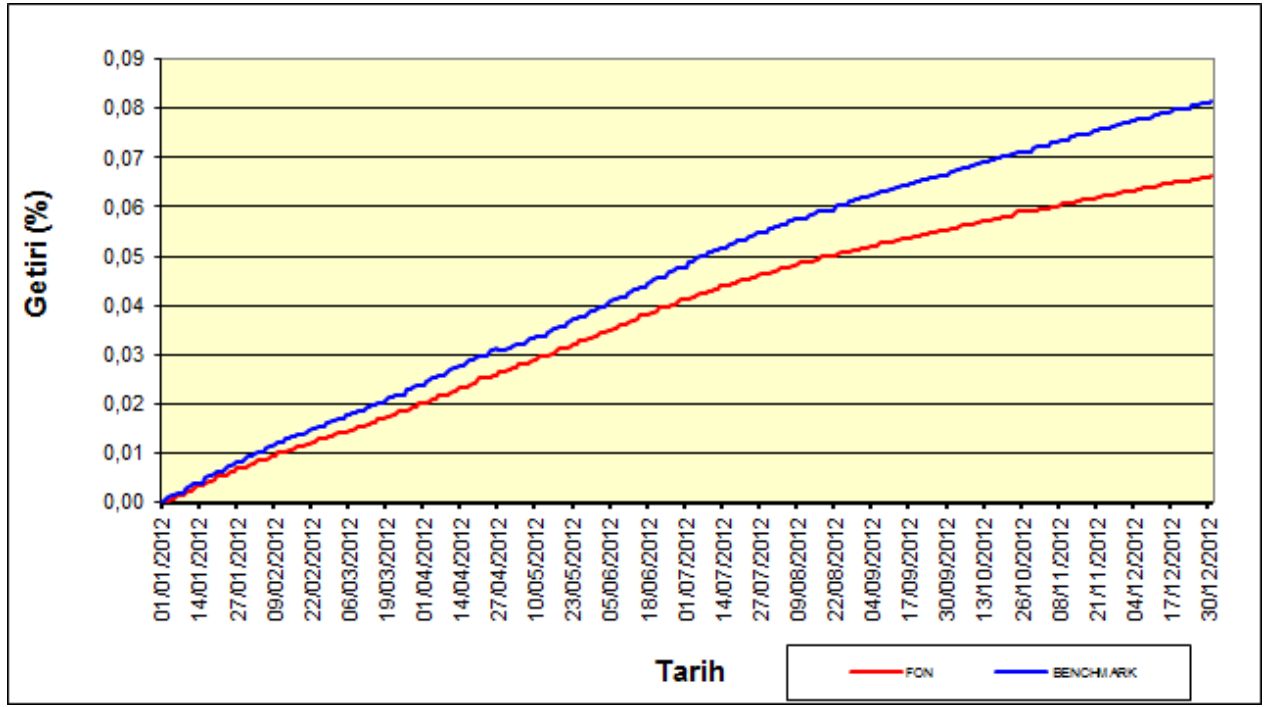
a) Kasa	0	0,00%	0,00%
b) Bankalar	2.798,26	100,00%	0,00%
i) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0,00%	0,00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0,00%	0,00%
<b>C. ALACAKLAR</b>	<b>5.456,54</b>		<b>0,00%</b>
a) Takastan Alacaklar T1	0	0,00%	0,00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0,00%	0,00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0,00%	0,00%
d) Diğer Alacaklar	5.456,54	100,00%	0,00%
<b>D. DİĞER VARLIKLAR</b>	<b>0</b>		<b>0,00%</b>
<b>E. BORÇLAR</b>	<b>159.363,60</b>		<b>-0,13%</b>
a) Takasa Borçlar T1	0	0,00%	0,00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0,00%	0,00%
c) Yönetim Ücreti	146.170,31	91,72%	-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	13.193,29	8,28%	-0,01%
i) Denetim Ücreti	5.976,46	3,75%	0,00%
ii) İlan Giderleri	0	0,00%	0,00%
iii) Noter Masrafı	0	0,00%	0,00%
iv) İhraç İzin Gideri	5.456,54	3,42%	0,00%
v) Takas Saklama Komisyonu	1.568,86	0,98%	0,00%
vi) Diğer	191,43	0,12%	0,00%
<b>F. M.D.Düşüş Karşılığı</b>	<b>0</b>		<b>0,00%</b>
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b>126.384.171,45</b>		
Toplam Pay Sayısı	10.000.000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	4.184.140.863,45		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
Fiyat	0,030206		
(VOB Açık Pozisyon)	0		0,00%
Pay Sahibi Sayısı	0		

Borçlar bölümünde görünen 13.193,29.-TL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	5.976,46.-TL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	1.568,86.-TL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	191,43.-TL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti	5.456,54.-TL.

## **BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

### **Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği**



2012 yılında fonun getirisi %6,63 olurken, performans ölçütünün getirisi %8,16 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	1,46%
Aracılık Komisyonları	0,32%

Diğer Fon Giderleri	0,03%
Toplam Harcamalar	1,81%

Yukarıdaki veriler 01 Ocak 2012 – 31 Aralık 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 Aralık 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	1.072,60	1.116,96	1.163,15
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.060,00	1.103,84	1.149,49	1.197,03
(-) Fon İşletim Ücreti	15,04	15,66	16,31	16,98
(-) Aracılık Komisyonları	3,33	3,47	3,61	3,76
(-) Diğer Fon Giderleri	0,28	0,29	0,30	0,31
Toplam Giderler	18,64	19,41	20,22	21,05
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.041,36	1.084,43	1.129,28	1.175,98

5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1.211,26	1.261,36	1.313,52	1.367,85	1.424,42	1.483,33
1.246,54	1.298,09	1.351,78	1.407,69	1.465,91	1.526,54
17,68	18,42	19,18	19,97	20,80	21,66
3,91	4,07	4,24	4,42	4,60	4,79
0,33	0,34	0,35	0,37	0,38	0,40
21,92	22,83	23,77	24,76	25,78	26,85



1.224,62	1.275,27	1.328,01	1.382,93	1.440,13	1.499,69
----------	----------	----------	----------	----------	----------

Toplam  
Komisyon 225,23

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-TL, %6 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.499,69 TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 225,23.-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