

ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2013

Kuruluş Tarihi

06 Ağustos 2003

Risk Grubu

Muhafazakar

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 ters repo dahil 180 günden kısa vadeli kamu borçlanma araçları ve borsa para piyasası işlemlerine yatırmak suretiyle içerdiği düşük riskle düzenli getiri elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır.

Yatırım Stratejisi

Fon yönetiminde ilgili Yönetmelik hükümleri saklı kalmak üzere aşağıdaki sınırlamalara uyulur.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Kamu Borçlanma Senetleri + Ters Repo	80	100
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	20
Özel Sektör Borçlanma Senetleri (Borsada İşlem Görmeyenler)	0	10
Ters Repo	0	100
Ters Repo (Borsa Dışı)	0	10
Repo	0	10
Vadeli/Vadesiz (Döviz/TL) Mevduat / Katılma Hesabı (Döviz/TL)	0	20
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	10
Borsa Yatırım Fonu, Menkul Kıymet Yatırım Fonu, Yabancı Yatırım Fonu, Serbest Yatırım Fonu, Koruma Amaçlı Yatırım Fonu ve Garantili Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Yönetmeliğine uygun olarak yönetilir. Fon, portföyünün en az %80'ini ters repo dahil 180 günden kısa vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırılmak kaydıyla fon varlıklarını borsa para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendiren para piyasası fonudur. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, vadesine 180 günden daha az süre kalan devlet iç borçlanma araçları ve portföyün %20'sine kadar borsa para piyasası işlemlerine yatırım yapılacak olması nedeniyle vade yapısından kaynaklanabilecek belirsizlikler azaltılmış olacaktır. Gerekli görülen durumlarda da fon portföyünün tamamı ters repoda, en fazla %20'si kısa vadeli mevduatta ve en fazla %20'sine kadar olmak üzere Borsa Para Piyasasında değerlendirilerek riski azaltma yoluna gidilecektir. Piyasa koşullarında oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla da fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Portföye alınacak devlet iç borçlanma araçlarının seçiminde likiditesi yüksek olanlar tercih edilir. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları satılıp alınabilir. Ayrıca her bir yatırım aracının içtüzükte tanımlanan üst sınırı ile günbaşında ilgili yatırım aracına ait mevcut pozisyon arasındaki farkı her bir işlem için aşmamak koşuluyla alım/satım işlemi yapılabilir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlıkları dikkate alınarak kısa vadeli bonolar ve gecelik repo/ters repo işlemlerinin getirisini temsil eden, KYD'nin yayımlamış olduğu DİBS 30 günlük endeks, yine KYD'nin yayımlamış olduğu TCMB gecelik faizlerine göre hesaplanan endeks ve brüt mevduat endeksidir. Fonun portföy yapısındaki kısa vadeli devlet iç borçlanma araçları ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarına uygun olarak karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

$(KYD \text{ O/N brüt repo endeksi} * \%77) + (KYD \text{ DİBS 30 endeks getirisi} * \%20) + (KYD \text{ 1 Aylık TL Mevduat Endeks getirisi} * \%1) + (KYD \text{ Değişken Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi} * \%1) + (KYD \text{ Sabit Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi} * \%1)$

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre,

TL cinsi DİBS"ler

%10 -%40

Ters Repo ve Borsa Para Piyasası İşlemleri	%70-%100
Borsa Para Piyasası İşlemleri	%0-%20
Mevduat/Katılma Hesabı	%0-%20
Sabit ve Değişken Özel Sektör Tahvilleri	%0-%20

aralığında pozisyon alınabilecektir.

Sermayesi

100.000.000.-TL.

Portföy Yöneticisi

ING Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Yönetim Kurulu

Fon Kurulu Başkanı	S.Sarper EVREN
Üye	Jetse Frederik de VRIES
Üye	Sema Dolaşoğlu
Üye	Çiğdem Karakaş
Üye	Murat Atar

Fon Denetçisi

Hakan GAYGISIZ

Dahil Olduğu Planlar

ING Bireysel Plan, Turuncu Plan, TSK Planı, Grup Emeklilik Planları

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 06 Ağustos 2003 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 08 Ağustos 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 13 Ağustos 2003 tarih, 5862 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 30 Eylül 2003 tarihinde Sermaye Piyasası tarafından EYF 2-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7473 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 10 Ekim 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 15 Ekim 2003 tarih, 5907 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 27 Ekim 2003 tarihinden itibaren ING Emeklilik A.Ş. emeklilik planları içerisinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır.

Döneme Ait Genel Değerlendirme

2012 yılında gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin ekonomik büyüme hızlarında yaşanan yumuşak inişin ardından, 2013 yılının başlarında ekonomik aktivitenin yeniden canlanmaya başladığı gözlemlenmiştir. Türkiye ekonomisindeki büyüme, 2013 yılının ilk çeyreğinde %3 olarak gerçekleşmiştir. Büyüme oranına en büyük katkının iç talepten gelmesi, kamu yatırımlarının geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla arttığına işaret etmektedir. Ancak, 2012 yılı ekonomik büyümenin öncüsü olan net ihracat ise 2013 yılı büyüme verilerine beklenen katkıyı yapamamıştır. 2013 yılına ait ekonomik büyüme, Orta Vadeli Plan'da %4 olarak

öngörülse de, uzmanlar, 2013 ekonomik büyümenin %3.6 seviyesinde olacağını tahmin etmektedirler.

İç talep kaynaklı toparlanma ile carî açığın yeniden artış trendine girmesi tedirginlik yaratarak, dış finansman ihtiyacını yükseltmektedir. Altın etkisinden arındırılmış carî açığın, turizm gelirlerindeki %28 oranındaki gelir ile, yıllık olarak %5 oranında gerilediği söylenebilir.

2013 yılının ik altı ayında piyasalara olumsuz anlamda etki eden ve özellikle hisse senedi piyasasında Mayıs'ta yaşanan yükseliş sonrası sert satışlara neden olan gezi parkı olaylarının sonucu olarak yaşanan sermaye çıkışlarına Türkiye Merkez Bankası'nın müdahale etmeye başladığı gözlemlenmiştir. Özellikle sermaye çıkışlarındaki fonlama maliyetlerinin yükseltilmesi ve döviz piyasasına döviz satış ihaleleri ile müdahale edilmesi Merkez Bankası'nın aldığı ilk aksiyonlar arasında yer almaktadır. Sermaye çıkışlarındaki yükselişin en önemli ve başlıca nedeni olarak Amerikan Merkez Bankası'nın piyasadan yaptığı varlık alımlarını 2013 yılında azaltacağı ve 2014 yılında varlık alımlarının durdurulacağı açıklaması gösterilebilir. Zira, bu açıklama ile birlikte Mayıs ortasından itibaren, TL, ABD Doları karşısında %8 değer kaybederken, BIST-100 endeksi %20 oranında değer kaybetmiş, gösterge faiz %9 seviyesine ulaşmıştır. Bu gelişmelere istinaden, piyasalara müdahalede bulunan Merkez Bankası, toplam 1.9 milyar USD döviz satışı gerçekleştirmiştir. Ek olarak, Merkez Bankası piyasaya sağladığı likidite miktarını azaltarak ortalama fonlama maliyetini 100 baz puan arttırmıştır. Uzmanlar, önümüzdeki dönemde küresel likidite koşullarında meydana gelmesi olası sıkışmaya paralel olarak, Merkez Bankası'nın büyüme destekleme kabiliyetinin sınırlı kalabileceği görüşündeler.

Önümüzdeki dönemde Türkiye'nin en önemli aşağı yönlü risk faktörünün kısa vadeli dış finansmana bağımlılığı olarak gösterilebilir. Gelişmiş ekonomilerde, merkez bankalarının piyasalara sağladığı likiditeye beklenenden önce son vermesi, gelişmekte olan ekonomilere duyulan risk algısını bozarak, Türkiye'nin büyüme performansını da olumsuz etkileyebilir.

2013 yılından itibaren yapılmakta olan yapısal reformlar, Türkiye'ye ikinci kez yatırım yapılabilir ülke notunu kazandırmıştır. Önümüzdeki dönemde ise konjonktür esaslı risklerin azalması ve büyümenin artırılması için reformların devam ettirilmesi önem arz etmektedir. Türkiye'nin risk faktörlerinden etkilenmeden büyüme performansını devam ettirebilmesi için, uzmanlar, verimliliğin ve yurtiçi tasarruflarının artırılması yönünde politikalar geliştirilmesinin faydalı olacağı görüşündedir. Bireysel Emeklilik Sistemi'nde katılımcı sayısının ilk altı aylık dönemde %12 artmasını sağlayan devlet katkısı, bu yönde izlenen politikalar arasında önem teşkil etmektedir. Türkiye'nin yapısal kırılganlığının giderilmesi ve ekonomik aktivitenin iyileştirilmesi yönünde uygulanacak politikalar yılın geri kalanında büyüme performansı üzerinde rol oynayacaktır.

2013 yılının ilk altı ayında yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %-4,20, KYD 182 günlük bono endeksi %2,26, KYD 91 günlük bono endeksi %2,55, KYD O/N net repo endeksi %2,06, KYD B Tipi Fon endeksi %1,46, Euro %6,74, Amerikan Doları %8,37.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

2013 yılının ilk yarısında fon portföyünün ortalama olarak %12,72'si Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %72,58'i Ters Repo, %0,24'ü Borsa Para Piyasası'na, %13,35'i Vadeli TL mevduata, %1,11'i Özel Sektör Tahvili'ne yatırılmıştır. 01 Ocak 2013 – 30 Haziran 2013 döneminde fonun birim pay değeri %2,14 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %2,48 getiri sağlamıştır.

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri ING Bank 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.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve fon performansı ile ilgili bilgiler www.ingemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

	Önceki Dönem Sonu (31 Aralık 2012)	Cari Dönem Sonu (30 Haziran 2013)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	126.384.171,45 TL	144.451.359,87 TL	14,30%
Pay Fiyatı	0,030209	0,030863	2,16%

Mali Tablo Özet Bilgileri

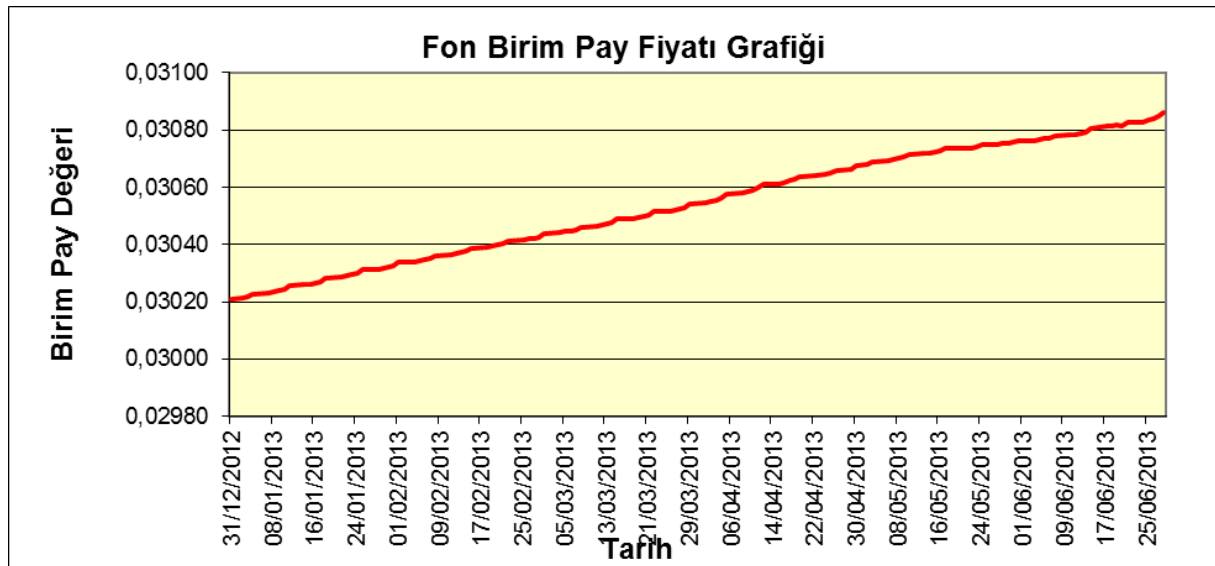
Bilanço

Varlıklar (+)	144.557.160,06.-TL.
Borçlar (-)	105.800,19.-TL.
Fon Toplam Değeri	144.451.359,87.- TL.

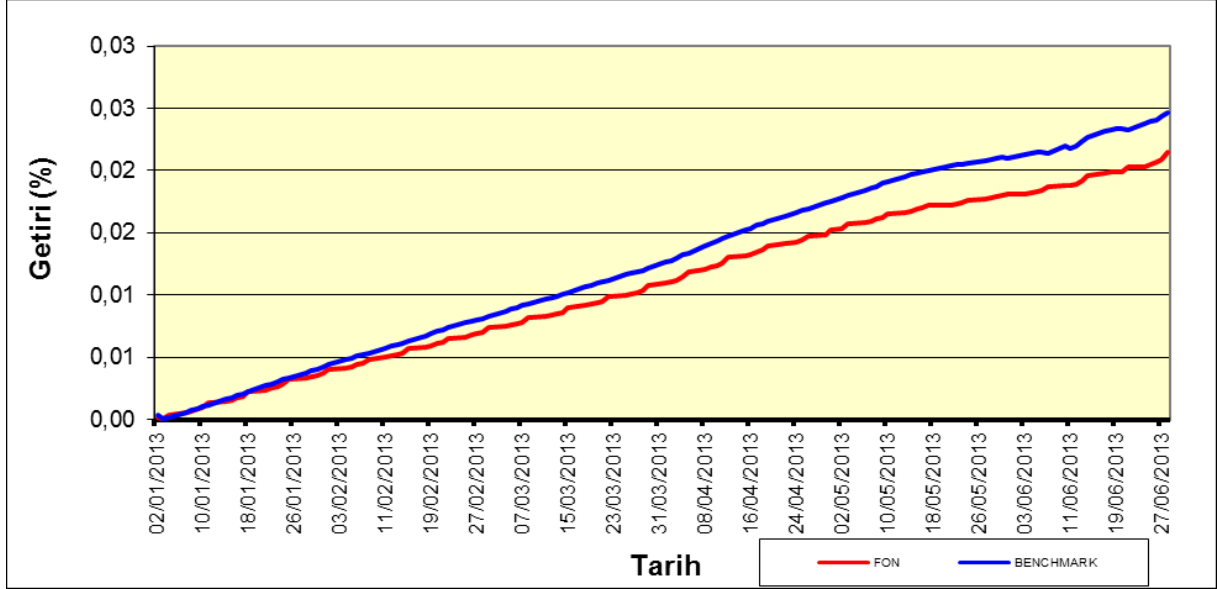
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	3.345.148,91.- TL.
Giderler Toplamı (-)	789.342,64.- TL.
Gelir Gider Farkı	2.555.806,27.- TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı (+)	336.992,23.- TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	31.517.167,72.- TL.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon'un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibidir.

$(\text{KYD O/N brüt repo endeksi} * \%77) + (\text{KYD DĞBS 30 endeks getirisi} * \%20) + (\text{KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeks getirisi} * \%1) + (\text{KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi} * \%1) + (\text{KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi} * \%1)$

S. Sarper EVREN
Fon Kurulu Başkanı

Jetse Frederik de VRIES
Fon Kurulu Üyesi

Sema DOLAŞOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Çiğdem KARAKAŞ
Fon Kurulu Üyesi

Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi