

ING EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2013

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 inanca bağlı 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	EN AZ %	EN ÇOK %
Türk Hisse Senetleri (A ve B Grubu1)	0	100
Yabancı Hisse Senetleri	0	100
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	100
Özel Sektör Borçlanma Senetleri (Borsada İşlem Görmeyenler)	0	10

¹ Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.07.2010 tarih ve 21/657 sayılı kararı uyarınca belirlenen pay gruplarıdır

Yabancı Borçlanma Senetleri	0	100
Ters Repo	0	100
Ters Repo (Borsa Dışı)	0	10
Repo	0	10
Vadeli/Vadesiz (Döviz/TL) Mevduat / Katılma Hesabı (Döviz/TL)	0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
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
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	100
EuroBond	0	100
Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	100
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	100
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	100
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ait Para ve Sermaye Piyasası Araçları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları	0	15

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.

$(\text{BIST-100 endeks getirisi} * \%39) + (\text{KYD DİBS 182 endeks getirisi} * \%30) + (\text{KYD DİBS 365 endeks getirisi} * \%9) + (\text{KYD O/N Brüt Repo Endeksi} * \%10) + (\text{TKYD 1 Aylık TL Mevduat Endeks getirisi} * \%5) + (\text{KYD Enflasyona Endeksli Kıymetler Endeksi getirisi} * \%1) + (\text{KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeksi getirisi} * \%1) + (\text{KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeksi getirisi} * \%1) + (\text{KYD Eurobond (USD-TL) Endeksi getirisi} * \%1) + (\text{KYD Eurobond (EUR-TL) Endeksi getirisi} * \%1) + (\text{KYD DİBS Tüm Endeksi getirisi} * \%1) + (\text{BIST Tüm hisse senetleri endeks getirisi} * \%1)$

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre,

DİBS'ler	%20-%50
Enflasyona Endeksli DİBSler	%0-%30

Ortaklık Payları	%25-%55
Ters Repo	%0-%10
Eurobondlar	%0-%30
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	%0-%10
Mevduat/Katılma Hesabı	%0-%25
Sabit Özel Sektör Tahvilleri	%0-%30
Değişken Özel Sektör Tahvilleri	%0-%30

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	Sema Dolaşoğlu
Üye	Çiğdem Karakaş
Üye	Murat Atar

Fon Denetçisi

Hakan GAYGISIZ

Dahil Olduğu Planlar

Grup Emeklilik Planları, Turuncu Plan

Fonla İlgili Olarak Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

Fon'un karşılaştırma ölçütü 02/05/2013 tarihinde değişmiştir. 02/05/2013 tarihinden itibaren Fon'un yeni karşılaştırma ölçütü %39 BIST Ulusal XU-100 Endeksi + %30 KYD DİBS 182 Endeksi + %9 KYD DİBS 365 Endeksi + %10 KYD O/N Brüt Repo Endeksi + %5 KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi + %1 KYD Enflasyona Endeksli Kıymetler Endeksi + %1 KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeksi + %1 (KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeksi + %1 KYD Eurobond (USD-TL) Endeksi+ %1 KYD Eurobond (EUR-TL) Endeksi + %1 KYD DİBS Tüm Endeksi + %1 BIST Tüm Hisse Senetleri Endeksi şeklindedir.

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 artırmıştır. 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 %36,65'i Hisse Senedine, %39,26'sı Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %5,46'sı Ters Repo, %2,59'u Borsa Para Piyasası'na, %10,77'si Vadeli TL mevduata, %4,91'i Özel Sektör Tahvili'ne, %0,37'si VOB'a

yatırılmıştır. 01 Ocak 2013 – 30 Haziran 2013 döneminde fonun birim pay değeri %2,50 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de % -0,41 getiri sağlamıştır.

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 değerlendirme günü itibarıyla Reuters "0#TREUROAZ=" 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 sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

	Önceki Dönem Sonu (31 Aralık 2012)	Cari Dönem Sonu (30 Haziran 2013)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	45.742.895,83 TL	78.006.339,10 TL	70,53%
Pay Fiyatı	0,019912	0,020519	3,05%

Mali Tablo Özet Bilgileri

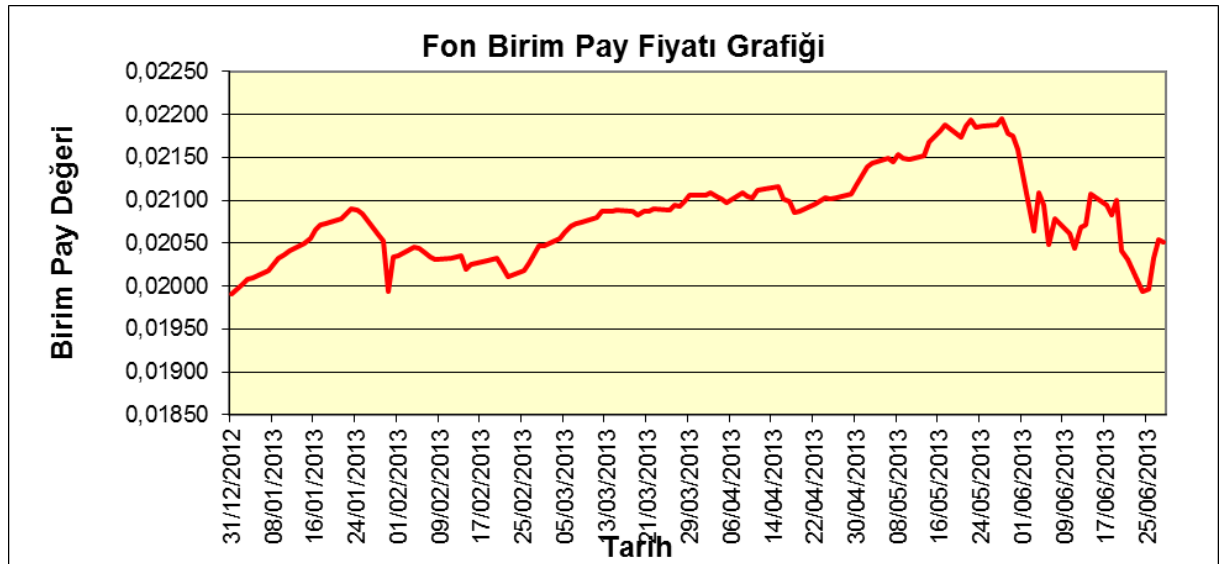
Bilanço

Varlıklar (+)	79.954.474,53.-TL.
Borçlar (-)	1.948.135,43.-TL.
Fon Toplam Değeri	78.006.339,10.-TL.

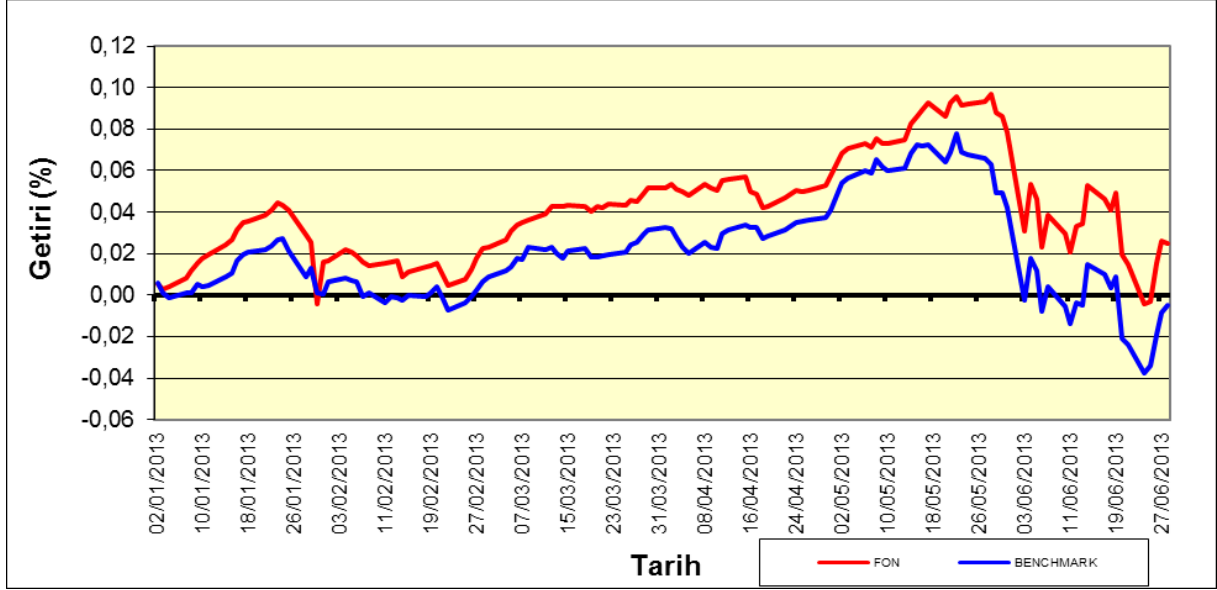
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	6.790.211,89.-TL.
Giderler Toplamı (-)	2.349.852,98.-TL.
Gelir Gider Farkı	4.440.358,91.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı(-)	820.839,83.-TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	4.603.476,29.-TL.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon'un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibidir.

(BIST Ulusal XU-100 endeks getirisi * %39) + (KYD DİBS 182 endeks getirisi * %30) + (KYD DİBS 365 endeks getirisi * %9) + (KYD O/N Brüt Repo Endeksi * %10) + (TKYD 1 Aylık TL Mevduat Endeks getirisi * %5) + (KYD Enflasyona Endekli Kıymetler Endeksi getirisi * %1) + (KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeksi getirisi * %1) + (KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeksi getirisi * %1) + (KYD Eurobond (USD-TL) Endeksi getirisi * %1) + (KYD Eurobond (EUR-TL) Endeksi getirisi * %1) + (KYD DİBS Tüm Endeksi getirisi * %1) + (BIST Tüm hisse senetleri 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