

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**  
**31.12.2013**

**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**

Düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır.

**Yatırım Stratejisi**

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

<b>VARLIK TÜRÜ</b>	<b>EN AZ %</b>	<b>EN ÇOK %</b>
Kamu Borçlanma Senetleri + Ters Repo + Dövizde Endeksli DİBS	80	100
Türk Hisse Senetleri (A ve B Grubu <sup>1</sup> )	0	20
Yabancı Hisse Senetleri	0	20
Kamu Borçlanma Senetleri	0	100
Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	20
Özel Sektör Borçlanma Senetleri (Borsada İşlem Görmeyenler)	0	10
Yabancı Borçlanma Senetleri	0	20

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

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	20
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	20
EuroBond	0	20
Döviz Endeksli İç Borçlanma Araçları	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ait Para ve Sermaye Piyasası Araçları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	0	20
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantları	0	15

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. Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Bu amaca ulaşabilmek için, fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde ters repo dahil kamu borçlanma araçları kullanılacaktır. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda kamu borçlanma araçlarının ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarının artırılıp azaltılması suretiyle borsa para piyasası işlemleri, vadeli/vadesiz TL ve döviz mevduatı, %10'u aşmamak üzere eurobondlar ve hisse senetlerine yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki kamu borçlanma senetlerini dahil eder. 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 yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır:

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %60 oranında KYD DİBS 365 günlük endeks + %19 oranında KYD DİBS 547 günlük endeks + %4 KYD O/N brüt repo endeksi + % 1 TKYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi + % 10 KYD Enflasyona Endeksli Kıymetler Endeksi + % 1 Değişken Özel Sektör Tahvil Endeksi + %1 Sabit Özel Sektör Tahvil Endeksi + % 1 İMKB Tüm Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + % 1 KYD Eurobond (USD –TL) Endeksi + %1 KYD Eurobond (EUR-TL) Endeksi + %1 KYD DİBS Tüm Endeksi'dir.

DİBS'ler  
Ortaklık Payları

%70 -%100  
%0-%20

Enflasyona Endeksli DİBSler	%5-%35
Ters Repo	%0-%10
Eurobondlar	%0-%20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	%0-%10
Mevduat/Katılma Hesabı	%0-%25
Sabit ve Değişken Özel Sektör Tahvilleri	%0-%20

### **Sermayesi**

250.000.000.-TL.

### **Portföy Yöneticisi**

ING Portföy Yönetimi A.Ş.

### **Fon Yönetim Kurulu**

Fon Kurulu Başkanı	Emine Sebilcioğlu
Üye	Jetse Frederik de VRIES
Üye	Sema Dolaşoğlu
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 ING Bank A.Ş. , ING Menkul Değerler A.Ş. ve Oyak Yatırım 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 1-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7465 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**

Dünya Ekonomisinde 2013 yılında ABD'deki gelişmeler (FED'in varlık alımlarını azaltması – tapering; senatodaki bütçe görüşmeleri) küresel piyasalardaki gündemi belirlerken Asya ekonomisinde Çin'in etkisi ciddi anlamda hissedildi. Avrupa'daki toparlanma devam eden krizin etkilerini azaltmakta etkisiz kaldı.

Dünya ABD'deki gelişmeleri yakından takip etti. ABD hükümeti Cumhuriyetçiler ile Demokratların bütçe konusunda anlaşamamaları nedeniyle resmi olarak kapandı ve özellikle bu krizin 16 gün sürmesi ekonomik güven üzerinde ciddi bir soru işaretine neden oldu.

Demokratların ödemelere devam etmek için 6 haftalık kısa vadeli bütçe yönündeki talepleri Cumhuriyetçilerin sağlık reformunun iptal edilmesi şartıyla karşılandı.

ABD'de bankaların kendi hesabına kısa vadeli işlem yapmalarının önüne geçecek düzenlemeler (Volcker Kuralı ) ve Merkez Bankası Başkanlık seçimlerinin sorunsuz sonuçlanması gibi gelişmeler Fitch'in 11 Ekimde ABD'nin "AAA" olan notunu negatif izlemeye aldığını bildirmesini engelleyemedi. Fitch bu kararı açıklarken "ABD borç tavanını yükseltmede başarısız olursa ve hazine tahvillerinde borcunu ödeyemezse bu duruma reaksiyon gösterebiliriz" dedi.

Çin ekonomik kalkınma hızı sayesinde Asya ülkelerindeki dominasyonuna devam etti. Ekonomik kalkınma hızı serbest bölgelerin kurulması (Şanghay bölgesi) ve geliştirme planları (18 yeni bölge) ile perçinlendi. Yerli ve yabancı yatırımcılar böylelikle serbest döviz ticareti, vergi muafiyeti, ihracat teşvikleri gibi imkanlara sahip oldular.

Uluslararası Para Fonu (IMF) verilerine göre, bu yıl önde gelen 10 Asya ülkesi içinde büyümede Çin yüzde 7,6 ile birinci sırada; Endonezya yüzde 5,3 ikinci sırada; Malezya 4,7 üçüncü sırada olacak. IMF projeksiyonlarında Çin'in bu yıl bir daralma yaşayabileceği de ifade ediliyor.

Avro Bölgesi 2013'ün ikinci çeyreğinde tarihi krizin yarattığı durgunluk döneminden büyümeyi hafif ve düzensiz devam ettirerek çıktı ama göstergelerdeki toparlanma zayıf kaldı. 2013'ün ikinci çeyreğinde yüzde 0,3 büyümeyle kırılan durgunluk üçüncü çeyrekte yüzde 0,1 büyüme ile hız kesti. İşsizlik de büyük sorun olmaya devam ediyor (Ekim ayı işsizlik oranı: yüzde 10,9).

2013'de Türki Cumhuriyetlerde genel olarak yüksek büyüme oranları hakim oldu. Yüksek büyümeyi değer kazanan ve potansiyeli yüksek olduğu tespit edilen doğal kaynaklar besledi. Petrol fiyatlarındaki gelişmeler Kazakistan'ı (yüzde 6 beklenen büyüme oranı); Uranyum ve Doğalgaza bağlı gelişmeler Özbekistan'ı (yüzde 8 beklenen büyüme oranı); doğalgaza bağlı gelişmeler Türkmenistan'ı (yüzde 12,2 beklenen büyüme oranı), altına bağlı gelişmeler Kırgızistan'ı pozitif yönde etkiledi.

Rusya, yaptığı ticari anlaşmalar, üyesi olduğu uluslararası birliklerin katkısı, petrol ve doğalgaz ihracatı, silah satışı ekonomisini güçlendirmeye devam ediyor.

Gelişmiş ülkelerde var olan mali sorunlar ve FED'in genişletici para politikasının yavaş yavaş terk ediliyor oluşu neticesinde gelişmekte olan ülkelerdeki sermaye hareketlerindeki oynaklığa paralel olarak, Türkiye'de kurun ve faiz oranlarının yükselmesi beklenen bir durumdu. Bu ekonomik gelişmelere ek olarak, Gezi olaylarının patlak vermesi ve bölgede yükselen politik gerginlik neticesinde piyasalar gayet dalgalı günler geçirdi. Bu gibi nedenlerle ekonomik istikrara güvenin sorgulandığı bir yılı geride bıraktık.

2012 yılında beklentilerin altında bir performans sergileyerek %2,2 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2013 yılının üçüncü üç aylık çeyreğinde %4,4 büyümesine rağmen, orta vadeli plana göre yıl sonu büyüme beklentisi %4 kalarak, potansiyeli olan %5'in altında kaldı.

Küresel krizin Türkiye ekonomisini en çok etkilediği 2010 yılında tavan yapan işsizlik oranları için tahminse, yıl içinde ılımlı bir düşüşe rağmen yılsonunda %10 dolaylarında olacağı. Potansiyelin altında kalan büyüme rakamları, bu kötümser işsizlik oranı tahmininin esas sebebi olarak alınlanmakta.

2012 yılında aşağı yönlü eğilim gösteren enflasyon rakamları, 2013 yılında tekrar artış eğilimine girmiş görünüyor. 2012 yılında, tüketici fiyat endeksi %6,2 oranıyla son 44 yılın en düşük seviyesine gerilemişti. 2013 yıllık TÜFE oranı %7,40 olarak gerçekleşerek, TCMB'nin %6,8'lik enflasyon hedefini de büyük ölçüde geçmiş oldu.

2011 yılında %9,9 oranla Türkiye’de tüm zamanların rekorunu kıran cari açık, 2012 yılında ekonomik büyümeye paralel olarak %6 seviyesine gerilemişti. 2013 yılında ise ilk 11 ayın sonunda %7,4 olarak gerçekleşti.

Küresel ekonomideki gelişmelerin Türkiye ekonomisine etkilerine benzer şekilde, Brezilya, Hindistan, Endonezya ve Güney Afrika ekonomileride, yüksek cari açık oranları, yüksek enflasyon oranları ve düşük büyüme oranları gözlemlendi. 2013 yılının ilk yarısına kadar gayet pozitif bir görünüm sergileyen gelişmekte olan ekonomiler, FED’in tahvil alımlarını azaltacağına dair açıklamasından sonra paraları en çok değer kaybeden yükselen ekonomiler daha sonra “Kırılgan Beşli” olarak adlandırılan bu beş ülke oldu.

Küresel ekonomideki gelişmelerin yanısıra, ülke içinde alevlenen politik gerginliklerde Türk Lirası’nın dolar ve euro karşısında değerinin düşmesine neden oldu. Özellikle de, 17 Aralık Yolsuzluk soruşturmasıyla başlayan süreçte, yılı içindeki artışa paralel olarak TL/\$ ve TL/€ kuru büyük bir hızla artış eğilimine girdi. TL/\$ kuru, yıl başında 1,79’ken yıl sonunda 2,13’e ulaştı. TL/€ kuruysa, 2,36’dan 2,94’e yükseldi.

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

2013 yılında fon portföyünün ortalama olarak %3,16’sı Hisse Senedine, %76,81’i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %5,68’i Ters Repo’ya, %0,65’i Borsa Para Piyasası’na, %6,57’si Vadeli TL mevduata, %6,95’i Özel Sektör Tahvili’ne, %0,17’si VOB’a yatırılmıştır.

Fon’un tahvil/bono ve repo işlemleri ING Bank A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon’a ait kıymetler Takasbank’taki 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.

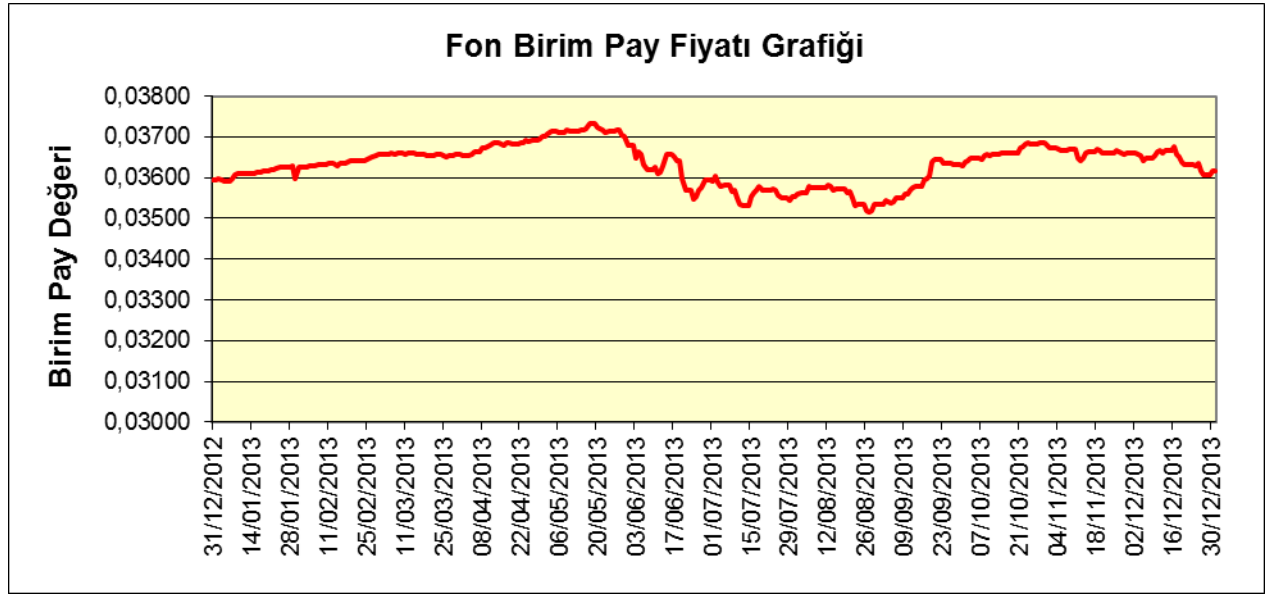
İMKB’nin 06.04.2007 tarih, 261 nolu genelgesi kapsamında, T.C. Hazinesinin dış borçlanma araçlarının 16.04.2007 tarihinden itibaren İMKB Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası’nda işlem görmeye başlaması ile, fon portföyünde yer alacak olan T.C. dış borçlanma araçlarının Yönetmelik 25.maddeye uygun olarak 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 değerlendirilmesine, bu piyasada henüz işlem görmeyen dış borçlanma araçlarının işlem gördüğü güne kadar daha önceki karar gereğince değerlendirilmesine, bu piyasada henüz işlem görmeyen dış borçlanma araçlarının işlem gördüğü güne kadar daha önceki karar gereğince değerlendirilmesine, bu piyasada henüz işlem görmeyen dış borçlanma araçlarının işlem gördüğü güne kadar daha önceki karar gereğince değerlendirilmesine karar verilmiştir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve performansı ile ilgili bilgiler [www.ingemeklilik.com.tr](http://www.ingemeklilik.com.tr) sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

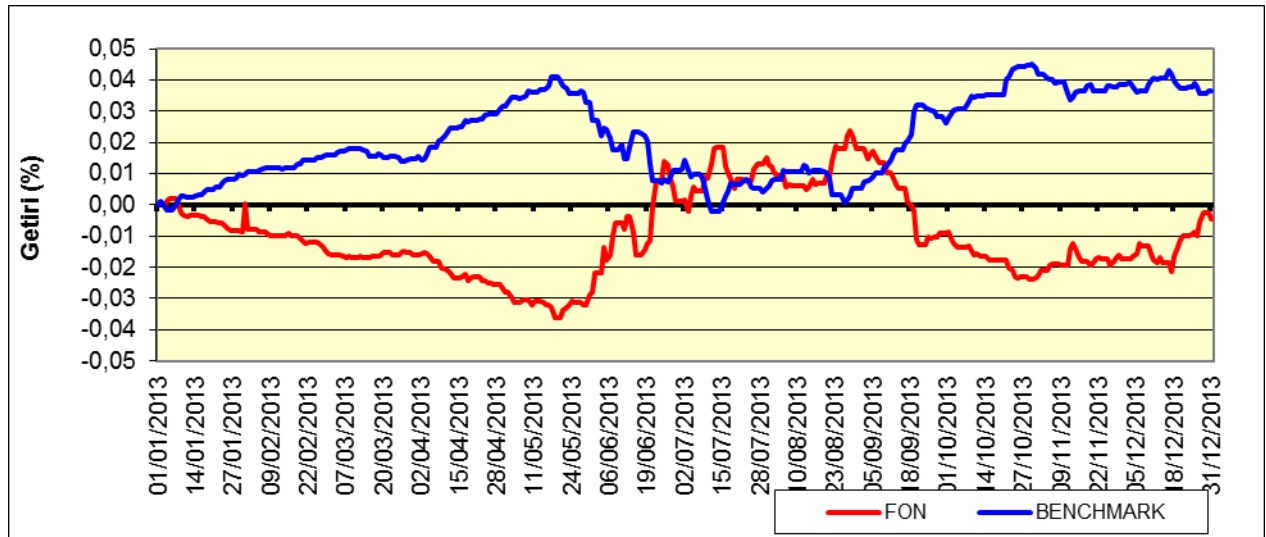
### **Fonun Performansına İlişkin Bilgiler**

01 Ocak 2013 – 31 Aralık 2013 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %0,56 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon’un performans ölçütü de %3,63 getiri sağlamıştır.

## Döneme Ait Performans Grafiği



## Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Emine Sebilcioğlu  
Fon Kurulu Başkanı

Jetse Frederik de VRIES  
Fon Kurulu Üyesi

Sema DOLAŞOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi

Murat ATAR  
Fon Kurulu Üyesi