

ING Emeklilik Anonim Şirketi

Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

**1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap dönemine ait
yatırım performansı konusunda kamuya açıklanan
bilgilere ilişkin rapor**



Building a better
working world

Güney Bağımsız Denetim ve
SMMM AŞ
Büyükdere Cad.
Beytem Plaza No:20
K:9-10, 34381 - Şişli
İstanbul - Turkey

Tel: +90 212 315 30 00
Fax: +90 212 230 82 91
ev.com

Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap dönemine ait performans sunuş raporu ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliğ'inde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited


Seda Hacıoğlu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

28 Nisan 2014
İstanbul, Türkiye

ING EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 5 Nisan 2004			
31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	250.402.964 TL	ING Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin beşinci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefler.	Meltem Öter Abdullah Akgün Vildan Özgül
Birim Pay Değeri	0,035274 TL		
Yatırımcı Sayısı	176.957		
Tedavül Oranı %	7,10		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Hisse Senetleri	% 26.94	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. Esnek emeklilik fonu, portföy varlık yapısını piyasaların durumu ve konjoktüre bağlı olarak gerektiğinde son derece hızlı ve ani şekilde değiştirmeye müsait yapıya sahip olan bir fondur. Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılmaktadır. Fon'un performans ölçütü de buna göre belirlenmiştir. Piyasa koşullarına bağlı olarak riskten kaçınabilmek ya da sermaye veya faiz kazancı elde edebilmek için içtüzükte yer verilen diğer yatırım enstrümanlarına da yatırım yapılabilir.	
- Devlet Tahvil/Hazine Bonosu	% 58.78		
-Özel Sektör Tahvili	% 2.35		
-Borsa Para Piyasası	% 4.95		
- TL Mevduat	% 6.4		
-VOB	%0.58		

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı	Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet
-Ulaştırma ve Depolama %32.75 -Gayri Menkul yatırım Ortaklığı %0.47 -Bankalar %48.11 -Finansal Kiralama ve Faktöring %9.35 -Aracı Kurumlar %2,28 -Elektrik,Gaz,Buhar %7,04 -	Emeklilik yatırım fonunun işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Operasyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmektedir. Fon'a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir.	

ING EMEKLİLİK A.Ş.

ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONUNA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

ING EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Gcün (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oran (%)**	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı ****	
1.yıl *****	20.95	21.67	6.86	0.46	0.50	1,541,640 YTL	0.19	794,035 bin YTL	
2.yıl	20.25	30.27	2.66	0.41	0.42	9,309,338 YTL	0.90	1,032,672 bin YTL	
3.yıl	15.65	16.95	11.58	0.16	0.33	22,081,347 YTL	2.59	852,950 bin YTL	
4.yıl	14.05	22.67	5.94	0.16	0.25	41,303,791 YTL	3.98	1,035,860 bin YTL	
5.yıl	8.49	1.72	8.11	0.51	0.61	52,350,267 TL	5.92	883,093 bin TL	
6.yıl	29.10	25.91	5.93	0.32	0.33	76,923,205 TL	6.95	1,106,505 bin TL	
7.yıl	7.47	11.64	8.87	0.12	0.32	102,710,330 TL	7.37	1,393,592 bin TL	
8.yıl	1.15	0.32	13.31	0.33	0.34	127,789,004 TL	8.07	1,584,382 bin TL	
9.yıl	18.06	16.62	2.45	0.20	0.17	194,447,601 TL	13.04	1,491,196 bin TL	
10.yıl*	1.04	0.98	6.97	0.53	0.48	250,402,964 TL	15.30	1,637,042 bin TL	

* 1 Ocak – 31 Aralık 2013 dönemine aittir.

*** 1. yıl (2004 yılı) enflasyon oranı ilgili döneme ait birikimli TEFE endeksine göre hesaplanmıştır. 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 ve 2013 yılında birikimli ÜFE endeksi kullanılmıştır.

**** Portföy yöneticisi, ING Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakamlar ING Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Aralık 2004, 31 Aralık 2005, 31 Aralık 2006, 31 Aralık 2007, 31 Aralık 2008, 31 Aralık 2009, 31 Aralık 2010, 31 Aralık 2011, 31 Aralık 2012, 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

***** 1. yıl verileri 5 Nisan – 31 Aralık 2004 dönemine aittir.

ING EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) 31/12/2012 – 30/04/2013 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 3.71
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 3.59
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 4.24
Nispi Getiri:	% 0.13

Nispi Getiri'nin %0.53'ü varlık seçiminden % 0.66'sı ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

02/05/2013 – 31/12/2013 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% (3.12)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% (3.33)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% (3.71)
Nispi Getiri:	% 0.21

Nispi Getiri'nin %0.59'u varlık seçiminden %(0.38)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$(\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}) + (\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi})$

- 2) Fon portföy yönetimi hizmeti ING Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket ING Bank A.Ş.'nin %100 iştirakidir. Şirket, onbir adedi ING Bank A.Ş. ve dokuz adedi de ING Emeklilik A.Ş.'ye ait olmak üzere toplam yirmi adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 31 Aralık 2012- 30 Nisan 2013 döneminde net % 3.71, 02 Mayıs 2013 – 31 Aralık 2013 döneminde ise net % (3.12) getiri sağlamıştır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Fon İşletim Ücreti:	Yüzbinde 5.99
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde 0.18
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde 0.10

- 6) 08 Nisan 2013 tarihinde SPK tarafından onaylanan yeni içtüzük ve izahname değişiklikleri doğrultusunda 02 Mayıs 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere uygulanan yeni karşılaştırma ölçütü ve yatırım yapılacak bant aralıkları aşağıdaki gibi olmuştur. 29/12/2012 tarihli, 28512 sayılı Resmî Gazete’de yayınlanan BES Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik, EK-2’de belirtilen fon gruplarına tanımlanan Fon Toplam Gider Kesintileri dikkate alınarak belirlenen fon işletim gider kesintilerine ilişkin onay 08 Nisan 2013 tarihinde SPK tarafından onaylanmış ancak Yönetmelik gereği 01 Ocak 2013 tarihinden itibaren yeni fon işletim gider kesintileri uygulanmaya alınmıştır.

%24 BIST Ulusal XU-100 Endeksi + %64 KYD DİBS 182 Endeksi + %4 KYD O/N Brüt Repo Endeksi + %1 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

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre,

DİBS’ler	%35 -%65
Enflasyona Endeksli DİBS’ler	%0-%30
Ortaklık Payları	%10-%40
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.

- 7) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca 31.12.2004 tarihli 5281 sayılı Kanun’la Gelir Vergisi Kanunu’na eklenen Geçici 67. madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının taraf olduğu yatırım işlemlerinden elde edilen kazançlar üzerinden de tevkiyat yapılmaz.
- 8) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri: Geçerli değildir.
- 9) Portföy sayısı: Geçerli değildir

2010 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 7.47
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%11.64
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 8.94
Nispi Getiri:	% (4.17)

Nispi Getiri'nin %(1.47)'si varlık seçiminden, %(2.70)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 1.15
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 0.32
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 1.38
Nispi Getiri:	% 0.83

Nispi Getiri'nin %(0.23)'si varlık seçiminden, %1.06'sı ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2012 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 18.05
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 16.61
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 18.24
Nispi Getiri:	% 1.44

Nispi Getiri'nin %(0.19)'u varlık seçiminden, %1.63'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

- 2) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.