

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Standart
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
ey.com

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

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

ING Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Standart 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 Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliği'nde 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

İNG EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 24 Ekim 2005			
31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	169.835.862 TL	Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %80'i dövize endeksli devlet iç borçlanma senetleri dahil Devlet Tahvilleri, Hazine Bonoları ve bunlara dayalı Ters Repolardan oluşturulur.	Meltem Öter
Birim Pay Değeri	0,026005 TL		Abdullah Akgün
Yatırımcı Sayısı	80.216		Vildan Özgül
Tedavül Oranı %	3,28		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Hisse Senedi % 2.91		Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Yönetmelik'e uygun olarak yönetilir. Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %60'ı Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen TL cinsi borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşturulur. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda, kamu borçlanma araçlarının ağırlıklarının artırılıp azaltılması suretiyle, %40'ı aşmamak üzere TL cinsinden mevduat ve katılma hesabına, ters repo işlemlerine, Takasbank para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Kurul kaydında bulunan kira sertifikalarına ya da BIST 100 endeksindeki veya BIST Katılım endeksindeki ortaklık paylarına yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki özel sektör ve kamu borçlanma senetlerini dahil eder. Ortaklık paylarında değerlendirilecek tutar fon portföyünün %30'unu aşamaz. Ters repo ve Takasbank para piyasasında değerlendirilecek tutar fon portföyünün yüzde 2'sini aşamaz. Müsteşarlıkça yapılanlar hariç, tek bir ihraççı tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına ve kira sertifikalarına fon portföyünün yüzde 10'undan fazlası yatırılmaz. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Yönetmelik'te yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır.	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu % 84.32			
- Ters Repo % 0.56			
- Borsa Para Piyasası % 1.77			
- Vadeli TL Mevduatı % 6.19			
- Özel Sektör Tahvili % 4.81			

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı	Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet
<ul style="list-style-type: none">- Bankalar % 92.67- Ulaştırma ve Depolama % 7.33	<p>Fon portföyü ağırlıklı olarak Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kamu borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikalarından oluşturulmaktadır. Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla bu araçların getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon, piyasa, faiz ve enflasyon riski taşımaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, fonun getirisini etkilemektedir. Yatırım yapılan sabit getirili menkul kıymetlerin piyasada hak ettiği fiyattan istendiği anda satılmaması likidite riskini, bu menkul kıymetleri ihraç eden kurum ya da kuruluşun yükümlülüklerini yerine getirememesi ise kredi riskini oluşturmaktadır. Ancak fon, ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yaptığından dolayı kredi ve likidite riski düşüktür. Enflasyon ve faiz riskinden korunmak amacıyla fon portföyü çeşitlendirilmekte ve fon portföyünde değişken getirili tahvillere yer verilmektedir. Fon, piyasa koşullarına bağlı olarak sınırlı da olsa pay riski taşıyabilmektedir. Fon borsada işlem gören bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına da yatırım yapabildiğinden, fonun firma riski de mevcuttur.</p>	

ING EMEKLİLİK A.Ş.

KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONUNA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

ING EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı ***	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı ***	
1. yıl	8.11	Yoktur.	2.66	0.22	Yoktur.	4,528,218 YTL	0.44	1,032,672 bin YTL	
2. yıl	11.8	Yoktur.	11.58	0.18	Yoktur.	10,472,121 YTL	1.22	852,950 bin YTL	
3. yıl	14.41	Yoktur.	5.94	0.16	Yoktur.	12,794,188 YTL	1.24	1,035,860 bin YTL	
4. yıl****	10.18	15.50	8.11	0.47	0.21	13,385,804 TL	1.51	883,093 bin TL	
5. yıl	25.24	15.84	5.93	0.24	0.14	24,679,134 TL	2.23	1,106,505 bin TL	
6. yıl	9.52	8.31	8.87	0.07	0.03	52,839,601 TL	3.79	1,393,592 bin TL	
7. yıl	5.50	6.23	13.31	0.07	0.06	76,839,580 TL	4.85	1,584,382 bin TL	
8. yıl	11.51	12.80	2.45	0.07	0.06	132,352,322 TL	8.88	1,491,196 bin TL	
9. yıl*	1.38	2.42	6.97	0.25	0.25	169,835,862 TL	10.37	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.

**** 4.yıl (15 Nisan 2008 – 31 Aralık 2008) dönemine aittir.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

ING EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) 31/12/2012 – 29/04/2013 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 2.81
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 2.77
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 2.77
Nispi Getiri:	% 0.03

Nispi Getiri'nin %0.03'ü varlık seçiminden kaynaklanan getiridir.

30/04/2013 – 31/12/2013 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% (1.54)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% (0.50)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 0.84
Nispi Getiri:	% (1.04)

Nispi Getiri'nin %(2.38)'i varlık seçiminden %1.35'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- 29 Nisan 2013 döneminde net % 2.81, 30 Nisan 2013 – 31 Aralık 2013 döneminde ise net % (1.54) 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 5.03
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde 0.08
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde 0.11

6) 26 Nisan 2013 tarihinde SPK tarafından onaylanan yeni içtüzük ve izahname değişiklikleri doğrultusunda 30 Nisan 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.

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak %63 KYD DİBS 365 günlük endeks + %20 KYD DİBS 182 günlük endeks + %1 KYD DİBS Tüm Endeksi + %1 KYD Enflasyona Endeksli Kıymetler Endeksi + %1 KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeksi + %1 KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeksi + %10 BIST Ulusal XU-100 Endeksi + %2 KYD O/N brüt repo endeksi + %1 TKYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi'dir.

Devlet İç Borçlanma Senetleri	78%- 100%
Hisse Senetleri	0%-20%
Ters Repo ve Borsa Para Piyasası	0%-2%
Mevduat ve katılma Hesabı	0%-20%
Sabit ve Değişken Özel Sektör Tahvilleri	0%-20%

- 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 tevkifat yapılmaz.
- 8) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri: Geçerli değildir.
- 9) Portföy sayısı: Geçerli değildir.

13/06/2009 – 31/12/2009 döneminde¹:

Fon'un Getirisi:	%9.61
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%6.69
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%6.89
Nispi Getiri:	%2.92

Nispi Getiri'nin %2.72'si varlık seçiminden, %0.20'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2010 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 9.52
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 8.31
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 8.41
Nispi Getiri:	% 1.21

Nispi Getiri'nin %1.11'i varlık seçiminden, %0.10'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 5.50
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 6.23
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 6.07
Nispi Getiri:	% (0.73)

Nispi Getiri'nin %(0.57)'si varlık seçiminden, %(0.16)'sı ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2012 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 11.51
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 12.79
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 11.92
Nispi Getiri:	% (1.28)

Nispi Getiri'nin %(0.41)'i varlık seçiminden, %(0.87)'si 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.

¹ Fon'un karşılaştırma ölçütü 12/06/2009 tarihinde değişmiştir. Yeni karşılaştırma ölçütü %20 KYD DİBS 365+ %60 KYD DİBS 182 + %1 IMKB-100 hisse + %17 KYD O/N Brüt Repo + %1 KYD Eurobond (USD-TL) + %1 Aylık Brüt Mevduat Endeksi değerlerinden oluşmaktadır.