

**ING EMEKLİLİK A.Ş.  
BÜYÜME AMAÇLI KARMA  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU  
01.01.2014 – 30.06.2014**

**1. GENEL BİLGİLER**

Fon'un Unvanı	ING EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Karma Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Adı	ING Emeklilik Büyüme Amaçlı Karma Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	2,000,000,000 - TL., 200.000.000.000.- PAY
Avans Tutarı	50,000.-TL.
Risk Grubu	Dengeli Agresif
Telefon No / Faks No	0 212 334 05 00 / 0 212 346 38 31
E-mail Adresi	<a href="mailto:eyf@ingemeklilik.com.tr">eyf@ingemeklilik.com.tr</a>
Web Adresi	<a href="http://www.ingemeklilik.com.tr">www.ingemeklilik.com.tr</a>

**2. FON KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER**

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	01.08.2003	39/921
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	06.08.2003	KYD-355
Fon İçtüzüğü Tescili	08.08.2003	21940-2003
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	13.08.2003	5862

**3. FON KURULU ÜYELERİ**

Emine SEBİLCİOĞLU	Fon Kurulu Başkanı	Ing Emeklilik A.Ş.
Sema DOLAŞOĞLU	Fon Kurulu Üyesi	Ing Emeklilik A.Ş.
Murat ATAR	Fon Kurulu Üyesi	Ing Emeklilik A.Ş.
Cüneyt YUNGUL	Fon Kurulu Üyesi	Ing Emeklilik A.Ş.
Hakan GAYGISIZ	Fon Denetçisi	Ing Emeklilik A.Ş.

#### 4. FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Meltem ÖTER  
Vildan ÖZGÜL  
Abdullah AKGÜN

Ing Portföy Yönetimi A.Ş.  
Ing Portföy Yönetimi A.Ş.  
Ing Portföy Yönetimi A.Ş.

#### 5. TANIM

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.

#### 6. FONUN AMACI

Fonun amacı, portföyünün asgari %20'sinden az olmayacak şekilde hisse senetlerine ve %20'sinden az olmayacak şekilde kamu borçlanma araçlarına yatırmak suretiyle toplam portföyün en az %80'ini hisse senetleri ve borçlanma araçlarından oluşturarak sermaye kazancı elde etmektir.

#### 7. YATIRIM STRATEJİSİ

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

<b>VARLIK TÜRÜ</b>	<b>EN AZ %</b>	<b>EN ÇOK %</b>
DİBS'ler	15	45
Enflasyona Endeksli DİBSler	0	30
Ortaklık Payları	30	60
Ters Repo	0	10
Eurobondlar	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	10
Mevduat/Katılma Hesabı	0	25
Sabit Özel Sektör Tahvili	0	30
Değişken Özel Sektör Tahvili	0	30

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, her birinin değeri fon portföyünün %20'sinden az olmayacak şekilde fon portföyünün en az %80'ini hisse senetleri ve borçlanma araçlarına yatırarak sermaye kazancı elde etmektir. Bu amaca ulaşabilmek için özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan ortaklıklara ait hisse senetlerine fon portföyünün en az %20, en çok %80'ini yatırırken, kamu borçlanma senetlerine de devamlı surette en az

%20, en çok %80 oranında yatırım yapar. Fonun riskinin kontrolü amacıyla portföye dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarında oluşabilecek farklılıklara göre portföydeki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlığı, bir grup artarken diğeri azaltılmak suretiyle dengelenerek fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. %20'yi aşmamak üzere borsa para piyasası işlemleri, ters repo, eurobond, vadeli/vadesiz TL ve döviz mevduatına da yatırım yapılabilecektir. Fon, portföyüne İMKB Ulusal 100 endeks kapsamındaki hisse senetlerini ve 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 yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

(İMKB Ulusal XU-100 endeks getirisi \* %44) + (KYD DİBS 182 endeks getirisi \* %44) + (KYD O/N Brüt Repo Endeksi \* %4) + (KYD Enflasyona Endeksli Kıymetler Endeks getirisi \* %1) + (KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi \* %1) + (KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi \* %1) + (KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeks getirisi \* %1) + ( KYD Eurobond (USD- TL) Endeksi\* %1) + (KYD Eurobond (EUR-TL) Endeksi getirisi \* %1) + (KYD DİBS Tüm Endeksi getirisi \* %1) + (İMKB Tüm Hisse Senetleri Endeksi getirisi \* %1) Endeksi'dir.

## **8. DAHİL OLDUĞU PLANLAR**

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

## **9. FONLA İLGİLİ OLARAK DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

Yoktur.

## **10. DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME**

Yılın ilk yarısında küresel piyasaların seyrine bakıldığında, ilk bir kaç aydaki dalgalanmaların ardından, özellikle Mart'ın ikinci yarısıyla birlikte gelişmekte olan ülke para birimlerinin ve getiri oranlarının genelde olumlu bir seyir izlediği gözleniyor. Nitekim, piyasalardaki oynaklığın önemli bir göstergesi olan VIX endeksinin son dönemde 10-11 aralığında tarihi düşük düzeylere gerilemesi de risk algısının önemli ölçüde azaldığını ortaya koyuyor. Yılın ikinci yarısında bu eğilimde hemen bir değişiklik olmayacağı anlaşılacakla birlikte, Fed'in tahvil alım sürecinin sona ermesinin ardından ilk faiz artırımının zamanlamasına yönelik beklentiler halen %2.65 ile düşük düzeylerde seyreden ABD 10 yıllık faizlerinde yukarı yönlü bir güçlü bir seyri de beraberinde getirebilecektir. Nitekim, Fed tarafından yakından takip edilen ve %2'nin altında kalmasının enflasyonist bir baskı olmadığını göstergesi olarak algılanan PCE endeksinin yakın dönemde bu seviyeyi aşabileceğinin anlaşılması önümüzdeki dönemde bu yönden gelebilecek bir risk algısının faiz oranları üzerinde baskıyı arttırabileceğini düşündürüyor. Yine de Fed'in davranış değişikliğinden gelebilecek olası olumsuz etkilerin, Mayıs 2013'le karşılaştırıldığında kırılma noktalarını azaltma adına atılan önemli politika adımları ve toparlanan küresel büyüme ortamı dikkate alındığında gelişmekte olan ülkeleri nispeten daha az olumsuz etkileyebileceğini tahmin ediyoruz.

AMB Başkanı Draghi'nin Haziran ayında parasal gevşemeye yönelik yeni bir adım atılabileceğinin sinyalini vermesi ve sonrasında 5 Haziran'da öngörüldüğü gibi kapsamlı bir parasal gevşeme paketi açıklamasının ardından Haziran'da Euro/Dolar paritesinde genelde aşağı yönlü bir seyir hakim oldu. Ancak ABD'de ilk açıklandığında %0.1 olan ilk çeyrek verisinin iki ayrı revizyonla aşağı çekilerek %-2.9'a indirilmesinin ardından halen devam eden destekleyici para politikasının korunacağı ve ilk faiz artırımının hemen gerçekleşmeyeceği beklentileriyle Dolar Euro'ya karşı değer kaybederken, parite tekrar yükselişe geçerek Haziran sonu itibarıyla neredeyse 1.37'e ulaştı. Temmuz başında ise gerek ABD PCE enflasyonunda gözlenen yukarı yönlü hareket ve güçlü istihdam verileri gerekse AMB'nin uzun süre faiz arttırmayacağını iyice netleşmesinin ardından Euro/Dolar paritesi yeniden 1.36 seviyesinin altına geldi. Önümüzdeki dönemde, mevcut azaltım sürecinin devam ettiği varsayımı altında Fed'in tahvil alım programını sonbaharda sonlandırdığı ve takip eden dönemde faiz artışının fiyatlanmaya başladığı bir ortamda Dolar'ın Euro karşısındaki değer kazanma eğiliminin hızlanacağını ve yıl sonunda 1.28 seviyelerine altına gelebileceğini düşünüyoruz.

AMB'nin Haziran toplantısındaki kararlarının likiditeyi arttıracak düşüncesi ve bölge ülkelerinin tahvil getirileri üzerinde baskı oluşturması ihtimaliyle yatırımcıların gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelmesi beklentisi yanında, MB'nin önümüzdeki dönemde faiz indirimlerini sürdürebileceği algısının desteğiyle gösterge tahvilin bileşik faizi son dönemde %8.15 ile Kasım 2013'ten bu yana en düşük seviyesine geriledi. Sonraki dönemde dalgalı bir seyir izleyen 2 yıllık gösterge tahvil faizi, Irak'taki gelişmelerin yarattığı risk algısıyla yeniden %8.60 seviyelerine kadar geldi. Ancak Haziran PPK toplantısında 75 baz puanlık faiz indirimi genel olarak tahvil piyasasını destekledi ve ay sonu itibarıyla yeniden %8.15 seviyeleri görüldü. Temmuz başında ise küresel piyasalardaki gelişmeler ve ABD verilerinin faiz oranlarına etkileri yurtiçi piyasalara yansdı ve gösterge tahvil %8.4 seviyesine yaklaştı. Daha geniş bir çerçevede, Mayıs ayı ortalaması %8.99 olan 2 yıllık tahvil faizi Haziran ayında %8.37'ye geriledi. Temmuz ayının ilk 5 iş gününde ise ortalama %8.31 oldu. Aynı dönemde 10 yıllık tahvil faizi ortalaması ise sırasıyla %9.27, %8.99 ve %8.95 olarak gerçekleşti.

Özellikle yerel seçimler sonrasında iç belirsizliğin büyük ölçüde azalmasıyla ve gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahındaki artışın desteğiyle daha güçlü bir seyir izleyen Dolar/TL son dönemde gerek jeopolitik riskler gerekse son gelen küresel verilerin gelişmekte olan ülkelere yönelik yarattığı etkilerle kısmen yükseldi ve 2.12-2.13 aralığına kadar geldi. Yılın kalanında, bir tarafta AMB'nin adımları sonrasında sermaye akımlarındaki seyrin TL'ye olası yansımaları, diğer tarafta ise Cumhurbaşkanlığı seçimi arifesinde iç politikaya yönelik gelişmeler ve sonrasında Başbakan Erdoğan Cumhurbaşkanı seçildiği takdirde iktidar partisinin yeni yönetiminin ve hükümetin nasıl oluşturulacağına dair süreç TL'nin seyrinde etkili olacaktır. Öte yandan enflasyon görünümü ve sermaye akımlarının durumuna bağlı olarak MB'nin faiz indirimine devam etmesi TL üzerindeki baskıyı arttırabilir. Tüm bu gelişmeler ışığında önümüzdeki dönemde Dolar/TL'nin kademeli olarak yükseliş eğilimine geri dönebileceğini ve yılın sonunda 2.20 seviyelerinin görülebileceğini düşünüyoruz. MB'nin politika faiz indirimi sonrasında aşağı yönlü hareketini hızlandıran gösterge tahvil getirisinin ise, artması beklenen sermaye hareketleri ve sıradaki olası faiz indirimi adımları ile birlikte yılın kalanında %8.5-%9.0 bandında hareket edebileceğini tahmin ediyoruz .

## 11. DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2014 yılında fon portföyünün aylık bazda ortalama varlık dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

Ay	Hisse Senedi	Tahvil/Bono	Ters Repo	TPP	Vadeli Mevduat	ÖST/FB	VOB
Ocak	45.49%	31.72%	4.44%	4.64%	10.03%	2.65%	1.02%
Şubat	45.26%	33.68%	3.25%	7.57%	6.51%	2.68%	1.05%
Mart	46.20%	35.79%	2.69%	5.43%	6.24%	2.61%	1.04%
Nisan	35.47%	37.06%	6.58%	8.65%	8.99%	2.41%	0.83%
Mayıs	35.29%	37.30%	6.45%	9.27%	8.73%	2.34%	0.64%
Haziran	34.69%	36.49%	9.38%	8.03%	8.50%	2.28%	0.62%

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri ING Bank A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri ING Bank A.Ş. Merkez Şubesi'ndeki fon hesabında izlenmektedir.

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 gerçekleştirilmektedir.

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 performansı ile ilgili bilgiler [www.ingemeklilik.com.tr](http://www.ingemeklilik.com.tr) sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

## 12. FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2014 – 30 Haziran 2014 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %10,06 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %10,45 getiri sağlamıştır.

Emine Sebilcioğlu  
Fon Kurulu Başkanı

Sema DOLAŞOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi

Murat ATAR  
Fon Kurulu Üyesi

Cüneyt YUNGUL  
Fon Kurulu Üyesi