

ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor ING Emeklilik A.Ş. Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2014 – 30 Haziran 2014 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son iş günü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01 Ocak 2014 – 30 Haziran 2014 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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 anlaşılmalı 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 olmadığına 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 başlandığı 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 arttıracığı 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 yansıdı 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 .

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01 Ocak 2013 – 31 Aralık 2013 döneminde fon kurulu toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular görüşülmüştür. Fonun performansını etkileyecek herhangi bir karar alınmamıştır.

Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu ekte sunulmuştur.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ – NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.06.2014 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

30/06/2014 Tarihli (005 IER) Fon Portföy Raporu

Menkul	Menkul	Nominal	Toplam	Toplam
Kıymet	Tanımı	Deger/ Kontrat Sayısı	Deger	(%)
HİSSE SENEDİ				
BORÇLANMA SENETLERİ DEVLET TAHVİLİ	TRT240914T15	25,000,000.00	25,457,598.50	10.27%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	TRFGRFAA1411	10,000,000.00	9,627,883.80	3.88%
	TRQAKBK91420	12,000,000.00	11,748,348.00	4.74%
	TRQINGBK1416	8,000,000.00	7,737,670.48	3.12%
	TRQVKFB81427	4,000,000.00	3,953,606.84	1.59%
	TRQVKFBK1413	6,000,000.00	5,804,729.76	2.34%
TERS REPO	TRT040117T14	1,000,219.73	1,000,219.73	0.40%
	TRT150120T16	9,001,977.53	9,001,977.53	3.63%
	TRT240914T15	1,000,219.73	1,000,219.73	0.40%
	TRT240914T15	9,001,977.53	9,001,977.53	3.63%
	TRT240914T15	1,000,219.73	1,000,219.73	0.40%
	TRT240914T15	5,001,098.63	5,001,098.63	2.02%
	TRT110215T16	9,001,977.53	9,001,977.53	3.63%
	TRT110215T16	1,000,219.73	1,000,219.73	0.40%
	TRT110215T16	9,001,977.53	9,001,977.53	3.63%
	TRT110215T16	1,000,219.73	1,000,219.73	0.40%
	TRT110215T16	9,001,977.53	9,001,977.53	3.63%
	TRT110215T16	1,000,219.73	1,000,219.73	0.40%
	TRT110215T16	9,001,977.53	9,001,977.53	3.63%
	TRT110215T16	9,001,977.53	9,001,977.53	3.63%
	TRT110215T16	1,000,219.73	1,000,219.73	0.40%
	TRT110215T16	9,001,977.53	9,001,977.53	3.63%
	TRT110215T16	9,001,977.53	9,001,977.53	3.63%
	TRT110215T16	9,001,977.53	9,001,977.53	3.63%
	TRT110215T16	10,002,197.26	10,002,197.26	4.04%
	TRT110215T16	10,002,197.26	10,002,197.26	4.04%
	TRT110215T16	10,002,197.26	10,002,197.26	4.04%
	TRT120122T17	1,000,219.73	1,000,219.73	0.40%
	TRT120122T17	1,000,219.73	1,000,219.73	0.40%
	TRT120122T17	1,000,219.73	1,000,219.73	0.40%
VADELİ MEVDUAT (TL)		8,000,000.00	8,044,767.12	3.25%
		8,000,000.00	8,025,797.26	3.24%
		8,000,000.00	8,025,797.26	3.24%
		8,000,000.00	8,024,953.42	3.24%
		6,500,000.00	6,515,243.84	2.63%
BPP		7,078,925.00	7,021,636.07	2.83%
		2,858,722.44	2,858,722.44	1.15%
FON PORTFÖY DEĞERİ			247,876,417.80	100.00%

30.06.2014 TARİHLİ FON NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

30/06/2014 Tarihli (005 IER) Fon Toplam Değer Raporu

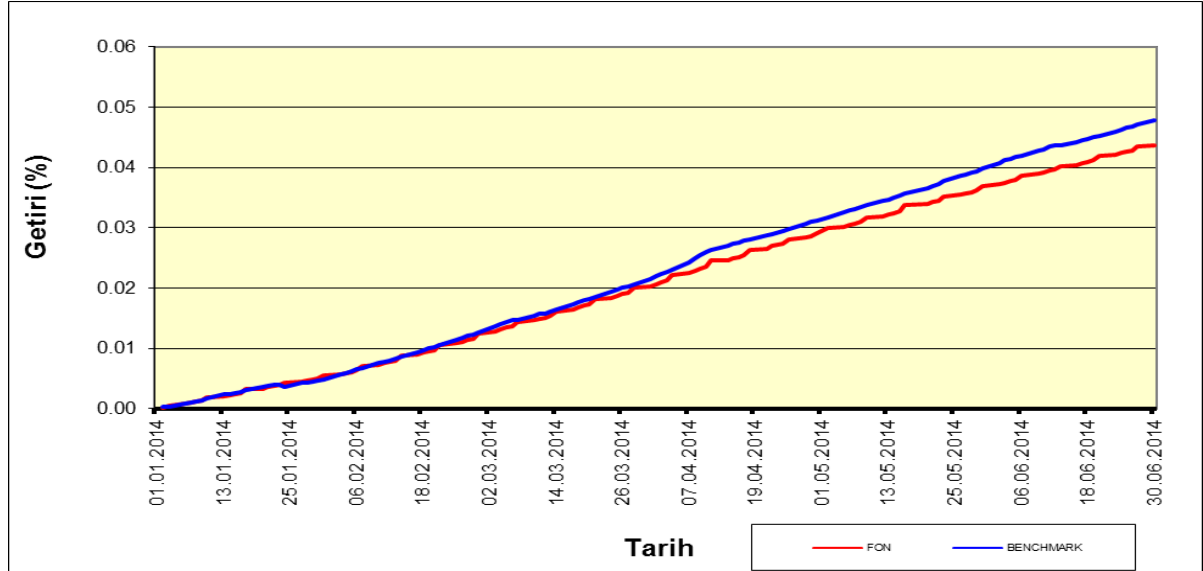
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	247,876,417.80		100.04%
B. HAZIR DEĞERLER	2,681.69		0.00%
C. ALACAKLAR	99,945.77		0.04%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%
E. BORÇLAR	201,808.17		-0.08%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	247,777,237.09		100%

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2014 – 30 Haziran 2014 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %4,38 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %4,81 getiri sağlamıştır.

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, (KYD O/N brüt repo endeksi * %58) + (KYD DİBS 91 endeks getirisi * %35) + (KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeks getirisi * %5) + (KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi * %1) + (KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi * %1) Endeksi şeklindedir.

Döneme Ait Performans Grafiği:



BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzeredir.

- i. Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0003 komisyon hesaplanmaktadır.
- ii. Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00002 komisyon hesaplanmaktadır.
- iii. Ters Repo İşlemleri: O/N Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00001, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00001 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- iv. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Borsa para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0000275 komisyon hesaplanmaktadır.
- v. Viop İşlemleri : Viop işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00013125 komisyon hesaplanmaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01/01/2014 - 30/06/2014	Gider Toplamı (TL)	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri (%)
Gider Türü		
Fon Yönetim Ücreti	1,055,969.91	0.47
Denetim Ücreti	6,344.52	0.00
Tahvil Borsa Payı	211,513.84	0.09
Aracılık Komisyonu	0.00	-
Saklama Giderleri	12,864.00	0.01
Banka Masrafları	565.06	0.00
Noter Tasdik ve Ücreti	276.85	0.00
KYD Benchmark Kullanım	1,637.00	0.00
Bankalararası Para Piyasası Komisyonu	9,993.10	0.00
Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	15,179.53	0.01
Diğer Giderler	0.90	0.00
VOB İşlemi Komisyonu	0.00	-
TOPLAM GİDER	1,314,344.71	0.59
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	224,125,722.22	

ING EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Emine SEBİLCİOĞLU
Fon Kurulu Başkanı

Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi