

**ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU
01.01.2014 – 30.06.2014**

1. GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	ING EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Likit Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Adı	ING Emeklilik Likit Esnek Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	100,000,000 - TL., 10.000.000.000.- PAY
Avans Tutarı	500,000.-TL.
Risk Grubu	Muhafazakar
Telefon No / Faks No	0 212 334 05 00 / 0 212 346 38 31
E-mail Adresi	eyf@ingemeklilik.com.tr
Web Adresi	www.ingemeklilik.com.tr

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 İktüzüğü Tescili	08.08.2003	21940-2003
Fon İktüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	13.08.2003	5862 / Sayfa 153
Dönüşüme İlişkin Kurul Kararı	27.02.2014	12233903-162

3. FON KURULU ÜYELERİ

Emine SEBİLCİOĞLU
Sema DOLAŞOĞLU
Murat ATAR
Cüneyt YUNGUL
Hakan GAYGISIZ

Fon Kurulu Başkanı
Fon Kurulu Üyesi
Fon Kurulu Üyesi
Fon Kurulu Üyesi
Fon Denetçisi

Ing Emeklilik A.Ş.
Ing Emeklilik A.Ş.
Ing Emeklilik A.Ş.
Ing Emeklilik A.Ş.
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

Fon, portföyünün tamamını ters repo dahil 184 günden kısa vadeli kamu borçlanma araçları ve borsa para piyasası işlemlerine yatırmak suretiyle içerdiği düşük riskle düzenli getiri elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır.

7. YATIRIM STRATEJİSİ

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

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
TL cinsi DİBS'ler	10	40
Ters Repo ve Borsa Para Piyasası İşlemleri	30	60
Borsa Para Piyasası İşlemleri	0	20
Mevduat/Katılma Hesabı	0	20
Sabit Özel Sektör Tahvilleri	0	30
Değişken Özel Sektör Tahvilleri	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. Fon, portföyünün en az %80'ini ters repo dahil 184 günden kısa vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırılmak kaydıyla fon varlıklarını borsa para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendiren para piyasası fonudur. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, vadesine 184 günden daha az süre kalan devlet iç borçlanma araçları ve portföyün %20'sine kadar borsa para piyasası işlemlerine yatırım yapılacak olması nedeniyle vade yapısından kaynaklanabilecek belirsizlikler azaltılmış olacaktır. Gerekli görülen durumlarda da fon portföyünün tamamı ters repoda, en fazla %20'si kısa vadeli mevduatta ve en fazla %20'sine kadar olmak üzere Borsa

Para Piyasasında değerlendirilerek riski azaltma yoluna gidilecektir. Piyasa koşullarında oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla da fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Portföye alınacak devlet iç borçlanma araçlarının seçiminde likiditesi yüksek olanlar tercih edilir. 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'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlıkları dikkate alınarak, kısa vadeli bonoların getirisini temsil eden, KYD'nin yayınladığı KYD TL 91 Günlük Bono Endeksi, KYD'nin yayınladığı, Borsa İstanbul gecelik faiz oranlarına göre hesaplanan KYD O/N Brüt Repo Endeksi, KYD'nin yayınladığı, 1 Aylık mevduatın getirisini yansıtan KYD 1 Aylık TL Gösterge Mevduat Endeksi ve yine KYD'nin yayınladığı, sabit kuponlu/iskontolu özel sektör borçlanma araçları ile değişken kuponlu özel sektör borçlanma araçlarının getirisini yansıtan KYD Sabit ÖST endeksi ve KYD Değişken ÖST endeksi kullanılmaktadır. Fonun karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

$(\text{KYD O/N brüt repo endeksi} * \%58) + (\text{KYD DİBS 91 endeks getirisi} * \%35) + (\text{KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeks getirisi} * \%5) + (\text{KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi} * \%1) + (\text{KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi} * \%1)$ 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

Kurulun 27/02/2014 tarih 12233903-162 sayılı kararıyla Likit Fon olan ünvanı Likit Esnek olarak dönüştürülmüştür.

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 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 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	0.00%	13.43%	44.73%	7.18%	14.20%	20.46%	0.00%
Şubat	0.00%	16.89%	46.91%	4.29%	13.96%	17.95%	0.00%
Mart	0.00%	13.54%	53.48%	5.15%	13.51%	14.32%	0.00%
Nisan	0.00%	12.61%	52.99%	4.73%	13.70%	15.97%	0.00%
Mayıs	0.00%	12.48%	56.82%	2.01%	14.31%	14.39%	0.00%
Haziran	0.00%	12.16%	55.57%	2.48%	14.69%	15.10%	0.00%

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 sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

12. FONUN 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.

Emine Sebilcioğlu
Fon Kurulu Başkanı

Sema DOLAŞOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi

Cüneyt YUNGUL
Fon Kurulu Üyesi