

ING EMEKLİLİK A.Ş.
KATKI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

FAALİYET RAPORU
01.01.2014 – 30.06.2014

1. GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	ING EMEKLİLİK A.Ş. KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Katki Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Adı	ING Emeklilik Katkı Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	10,000,000,000 - TL., 1,000.000.000.000.- PAY
Avans Tutarı	0.-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	26.03.2013	10/338
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	28.03.2013	12233903- 310.01.01-278
Fon İçtüzüğü Tescili	03.04.2013	116398-2013
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	09.04.2013	8296

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	Ing Portföy Yönetimi A.Ş.
Vildan ÖZGÜL	Ing Portföy Yönetimi A.Ş.
Abdullah AKGÜN	Ing Portföy Yönetimi A.Ş.

5. TANIM

Katkı Fon, 4632 sayılı Kanunun ek 1 inci maddesine göre Devlet tarafından katılımcının bireysel emeklilik hesabına ödenen ve Emeklilik Şirketleri tarafından katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

6. FONUN AMACI

Fon, portföyünün en az %75'ini Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi amaçlar.

7. YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, Şirket tarafından münhasıran devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün tamamı Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik'in 10. maddesinde belirtilen portföy sınırlamalarına uygun şekilde yönetilir. Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları aşağıdaki gibidir.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	75	100
Türk Lirası Cinsinden; Mevduat, Katılım Hesabı, Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Bankalar Tarafından İhraç Edilen Borçlanma Araçları veya Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları	0	15
BIST 100 Endeksi veya BIST Katılım Endeksindeki Paylar	0	15
Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0	1

Fon portföyünün asgari yüzde yetmişbeşi, Hazine müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarının oluşturulurken, azami yüzde yirmibeşi değişen piyasa koşullarına göre Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet katkısı yönetmeliği madde 10'da belirtilen sınırlamalar dahilinde IMKB 100 endeksine dahil hisse senetleri, Türk Lirası cinsinden mevduat, katılma hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından çıkarılan borçlanma araçlarında veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları ve ters repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri'nden oluşturulmaktadır.

Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetleri başta olmak üzere hisse Senetleri, Türk Lirası Cinsinden Mevduat, banka tahvil/bonolarından oluşan bir portföy dağılımı ile uzun vadeli yatırmak suretiyle gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılmasına yönelik olarak oluşturulacaktır. Tek bir bankada mevduat veya katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde üçünü aşamaz. Tek bir banka tarafından ihraç edilen borçlanma

araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde onbeşinden fazlası yatırılmaz. Tek bir hisse senedine fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %76 oranında KYD TL 365 günlük Bono Endeksi + %1 oranında KYD TL Bono Tüm Endeksi + %7 oranında KYD Mevduat Endeksi + %4 oranında KYD ÖST Sabit Endeksi + %1 oranında KYD ÖST Değişken Endeksi + %10 oranında BIST 30 Endeksi + %1 oranında KYD O/N Brüt Repo Endeksi'dir.

8. DAHİL OLDUĞU PLANLAR

Hiçbir plana bağlı kalmadan, bireysel emekliliği bulunan her katılımcı adına devlet katkısı fonu bulunmaktadır.

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 anlaşılmakla 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 kırılgenliklerini 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 arttıracaklığı düşüncesi ve bölge ülkelerinin tahvil getirileri üzerinde baskı oluşturmaları 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 .

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	7.27%	78.96%	0.00%	0.55%	12.39%	0.83%	0.00%
Şubat	6.90%	80.12%	0.00%	0.28%	11.98%	0.72%	0.00%
Mart	6.78%	78.45%	0.00%	0.44%	14.32%	0.01%	0.00%
Nisan	5.23%	79.42%	0.10%	0.54%	14.71%	0.00%	0.00%
Mayıs	2.92%	81.65%	0.00%	0.75%	14.68%	0.00%	0.00%
Haziran	1.46%	83.26%	0.00%	0.60%	14.68%	0.00%	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 %6,75 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %7,41 getiri sağlamıştır.

Emine Sebilcioğlu
Fon Kurulu Başkanı

Sema DOLAŞOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi

Cüneyt YUNGUL
Fon Kurulu Üyesi