

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2014 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



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

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA  
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

ING Emeklilik A.Ş. Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2014 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 2014 dönemine ait performans sunuş raporu ING Emeklilik A.Ş. Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Fon'un önceki döneme ait performans sunuş raporu başka bir bağımsız denetim firması tarafından incelemeye tabi tutulmuş ve 28 Nisan 2014 tarihli raporda söz konusu performans sunuş raporunun Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığı belirtilmiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers



Talar Güllü, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Mart 2015

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA**  
**AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU'NUN HAZIRLANMA ESASLARI**

ING Emeklilik A.Ş. Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'na ("Fon") ait Performans Sunuş Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (Seri VII-128.5)"inin ("Tebliğ") Geçici 1. Madde'sinde belirtilen Geçiş Hükümleri çerçevesinde 21 Ocak 2003 tarihli ve 25000 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (Seri V, No: 60)" hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

**A. TANTICI BİLGİLER**

<b>PORTFÖYE BAKIŞ</b> Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla		<b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>	
		<b>Fonun Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>
<b>Fon Toplam Değeri</b>	266.553.329 TL	ING Emeklilik A.Ş. Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, portföyünün tamamını ters repo dahil 180 günden kısa vadeli kamu borçlanma araçları, borsa para piyasası işlemleri ve en fazla %20'ye kadar vadeli mevduata yatırmak suretiyle içerdiği düşük riskle düzenli getiri elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır.	Meltem Öter Abdullah Akgün Vildan Özgül
<b>Birim Pay Değeri</b>	0,034553 TL		
<b>Yatırımcı Sayısı</b>	124.527		
<b>Tedavül Oranı %</b>	3,86		
<b>Portföy Dağılımı</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>	
-Vadeli TL Mevduatı	% 15,99	Fon, portföyünün en az %80'ini ters repo dahil 180 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 180 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 mevduata ve en fazla %20'sine kadar olmak üzere Borsa Para Piyasasında değerlendirilerek riski azaltma yoluna gidilecektir.	
-Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 18,29		
-Ters Repo	% 45,03		
-Borsa Para Piyasası İşlemleri	% 2,19		
-Banka Bonosu	% 15,88		
-Finansman Bonosu	% 2,62		
<b>Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı</b>		<b>Yatırım Riskleri</b>	<b>En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet</b>
Yoktur.		Emeklilik yatırım fonunun işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Opsiyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmektedir. Fon'a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları yazılı hale getirilmiştir.	

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA**  
**AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) <sup>(**)</sup>	Fon Portföyünün 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 (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı <sup>(***)</sup>
1.yıl	20,59	23,09	13,86	0,07	0,04	1.864.310 TL	0,23	794.035 bin TL
2.yıl	13,63	13,99	2,66	0,03	0,03	6.798.637 TL	0,66	1.032.672 bin TL
3.yıl	15,51	16,90	11,58	0,04	0,04	14.243.575 TL	1,66	852.950 bin TL
4.yıl	17,36	18,79	5,94	0,04	0,04	25.045.867 TL	2,42	1.035.860 bin TL
5.yıl	16,33	17,55	8,11	0,04	0,04	52.930.313 TL	5,99	883.093 bin TL
6.yıl	8,71	9,81	5,93	0,02	0,05	76.353.676 TL	6,90	1.106.505 bin TL
7.yıl	5,70	6,95	8,87	0,01	0,02	70.549.488 TL	5,06	1.393.592 bin TL
8.yıl	5,87	7,29	13,31	0,02	0,03	96.344.306 TL	6,08	1.584.382 bin TL
9.yıl	6,63	8,16	2,45	0,02	0,02	126.384.171 TL	8,48	1.491.196 bin TL
10.yıl	5,32	6,06	6,97	0,04	0,02	191.011.815 TL	11,67	1.637.042 bin TL
11.yıl <sup>(*)</sup>	8,63	9,39	6,36	0,02	0,02	266.553.329 TL	12,88	2.069.897 bin TL

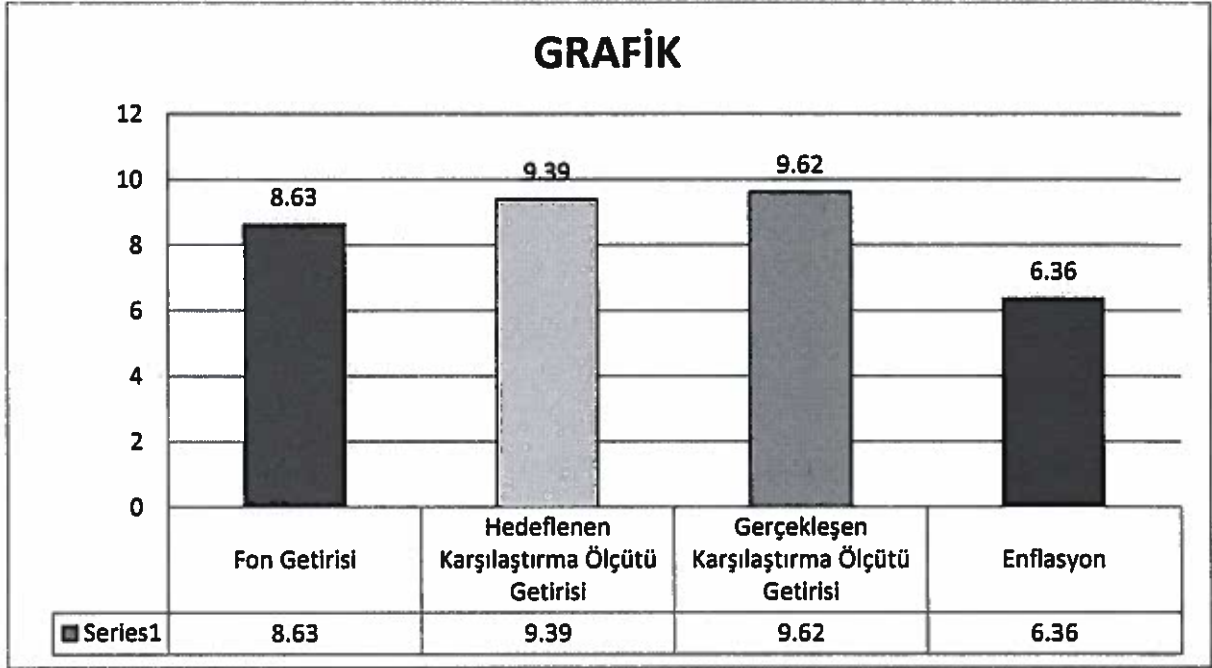
(\*) 1 Ocak - 31 Aralık 2014 dönemine aittir.

(\*\*) 1. yıl (2004 yılı) enflasyon oranı ilgili döneme ait birikimli TEFİ endeksine göre hesaplanmıştır. 2005-2014 yıllarında 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, 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA**  
**AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**B. PERFORMANS BİLGİSİ (Devamı)**



**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

**C. DİPNOTLAR**

1 Ocak – 31 Aralık 2014 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 8,63
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 9,39
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 9,62
Nispi Getiri:	% (0,76)

Nispi Getiri'nin %(0,99)'u varlık seçiminden, %0,23'ü varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:  
(Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi) + (Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi - 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, onbiri ING Bank A.Ş. ve dokuz adedi 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, 1 Ocak - 31 Aralık 2014 döneminde net %8,63 getiri sağlamıştır.

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA**  
**AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**C. DİPNOTLAR (Devamı)**

- 5) 1 Ocak - 31 Aralık 2014 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Toplam Giderler	2.793.180
Ortalama Fon Portföy Değeri	238.375.757
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri (%)	1,17

- 6) 1 Ocak - 31 Aralık 2014 performans sunum dönemi içinde yatırım stratejisinde ya da karşılaştırma ölçütünde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.
- 7) Fonun karşılaştırma ölçütü (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)'dir.
- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca, 31 Aralık 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.
- 9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri: Geçerli değildir.
- 10) Portföy sayısı: Geçerli değildir.
- 11) Yönetim ücretleri, vergi saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon portföy değerine oranı Dipnot C.5.'te açıklanmıştır. Dönemin faaliyet giderleri dağılımı ise aşağıdaki tablodaki gibidir:

<b>Yönetmelik (*) Madde-19 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>
Yönetim Ücreti	2.261.456
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	456.519
Saklama Ücreti	32.644
Kurul Ücretleri	30.217
Denetim Ücretleri	6.373
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	5.971
<b>Toplam Giderler</b>	<b>2.793.180</b>

- (\*) 13 Mart 2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik"

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA**  
**AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR**

- 1) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 52.1 Sayılı İlke Kararı'na göre hazırlanan brüt fon getiri hesaplaması

Fon Net Basit Getirisi (Dönem Sonu Birim Fiyat-Dönem Başı Birim Fiyat/Dönem Başı Birim Fiyat)	%8,63
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	%1,17
Azami Toplam Gider Oranı	%1,09
Kurucu Tarafından Karşılanaan Giderlerin Oranı (**)	%0,08
Net Gider Oranı (Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı – Dönem İçinde Kurucu Tarafından Karşılanaan Fon Giderlerinin Toplamının Oranı)	%1,09
Brüt Getiri	%9,72

(\*) Kurucu tarafından karşılananlar da dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranıdır.

(\*\*) "Azami Fon Toplam Gider Oranı"nın aşılması nedeniyle Kurucu tarafından dönem sonunu takip eden 5 iş günü içinde Fon'a iade edilen giderlerin ortalama fon net varlık değerine oranını ifade etmektedir.

Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için Kurucu tarafından Fon'a 196.068TL ödenmiştir.

.....