

**ING EMEKLİLİK A.Ş.  
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART  
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.  
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

ING Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Standart 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. Kamu Borçlanma Araçları Standart 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 Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Mart 2015

**ING EMEKLİLİK A.Ş.****KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART 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. Kamu Borçlanma Araçları Standart 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. TANITICI BİLGİLER**

<b>PORTFÖYE BAKIŞ</b> Halka arz tarihi: 30 Ekim 2005		<b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>	
<b>31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla</b>		<b>Fonun Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>
Fon Toplam Değeri	206.627.071 TL	Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %80'i dövize endeksli devlet iç borçlanma senetleri dahil Devlet Tahvilleri, Hazine Bonoları ve bunlara dayalı Ters Repolardan oluşturulur.	Meltem Öter Abdullah Akgün Vildan Özgül
Birim Pay Değeri	0,028557 TL		
Yatırımcı Sayısı	96.031		
Tedavül Oranı %	3,62		

**ING EMEKLİLİK A.Ş.****KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Portföy Dağılımı	Yatırım Stratejisi	
<ul style="list-style-type: none"><li>- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu % 83,18</li><li>- Borsa Para Piyasası % 1,62</li><li>- Vadeli TL Mevduatı % 10,42</li><li>- Özel Sektör Tahvili % 4,78</li></ul>	<p>Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Yönetmelik'e uygun olarak yönetilir. Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %60'ı Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen TL cinsi borçlanma araçlarından, gelir ortaklığı senetlerinden veya kira sertifikalarından oluşturulur. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda, kamu borçlanma araçlarının ağırlıklarının artırılıp azaltılması suretiyle, %40'ı aşmamak üzere TL cinsinden mevduat ve katılma hesabına, ters repo işlemlerine, Takasbank para piyasası işlemlerine, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına, Kurul kaydında bulunan kira sertifikalarına ya da BIST 100 endeksindeki veya BIST Katılım endeksindeki ortaklık paylarına yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki özel sektör ve kamu borçlanma senetlerini dahil eder. Ortaklık paylarında değerlendirilecek tutar fon portföyünün %30'unu aşmaz. Ters repo ve Takasbank para piyasasında değerlendirilecek tutar fon portföyünün %2'sini aşmaz. Müsteşarlıkça yapılanlar hariç, tek bir ihraççı tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına ve kira sertifikalarına fon portföyünün %10'undan fazlası yatırılmaz. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Yönetmelik'te yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamalarına ilişkin hükümler saklıdır.</p>	
<b>Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı</b>	<b>Yatırım Riskleri</b>	<b>En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet</b>
Yoktur.	<p>Fon portföyü ağırlıklı olarak Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kamu borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikalarından oluşturulmaktadır. Fon'un getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla bu araçların getirilerinden faydalanılmaktadır. Fon, piyasa, faiz ve enflasyon riski taşımaktadır. Faiz ve enflasyon oranlarındaki değişimler, Fon'un getirisini etkilemektedir. Yatırım yapılan sabit getirili menkul kıymetlerin piyasada hak ettiği fiyattan istendiği anda satılmaması likidite riskini, bu menkul kıymetleri ihraç eden kurum ya da kuruluşun yükümlülüklerini yerine getirememesi ise kredi riskini oluşturmaktadır. Ancak fon, ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçlarına yatırım yaptığından dolayı kredi ve likidite riski düşüktür. Enflasyon ve faiz riskinden korunmak amacıyla fon portföyü çeşitlendirilmekte ve fon portföyünde değişken getirili tahvillere yer verilmektedir. Fon, piyasa koşullarına bağlı olarak sınırlı da olsa pay riski taşıyabilmektedir. Fon borsada işlem gören bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarına da yatırım yapabildiğinden, Fon'un firma riski de mevcuttur.</p>	

**ING EMEKLİLİK A.Ş.  
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART 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 (**)	Fon Portföyünün Getirisinin 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 (***)
1. yıl	8,11	Yoktur	2,66	0,22	Yoktur	4.528.218 TL	0,44	1.032.672 bin TL
2. yıl	11,8	Yoktur	11,58	0,18	Yoktur	10.472.121 TL	1,22	852.950 bin TL
3. yıl	14,41	Yoktur	5,94	0,16	Yoktur	12.794.188 TL	1,24	1.035.860 bin TL
4. yıl****)	10,18	15,50	8,11	0,47	0,21	13.385.804 TL	1,51	883.093 bin TL
5. yıl	25,24	15,84	5,93	0,24	0,14	24.679.134 TL	2,23	1.106.505 bin TL
6. yıl	9,52	8,31	8,87	0,07	0,03	52.839.601 TL	3,79	1.393.592 bin TL
7. yıl	5,50	6,23	13,31	0,07	0,06	76.839.580 TL	4,85	1.584.382 bin TL
8. yıl	11,51	12,80	2,45	0,07	0,06	132.352.322 TL	8,88	1.491.196 bin TL
9. yıl	1,38	2,42	6,97	0,25	0,25	169.835.862 TL	10,37	1.637.042 bin TL
10. yıl(*)	10,22	12,58	6,36	0,14	0,17	206.627.071 TL	9,98	2.069.897 bin TL

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

(\*\*) 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 ve 2014 yılında 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 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.

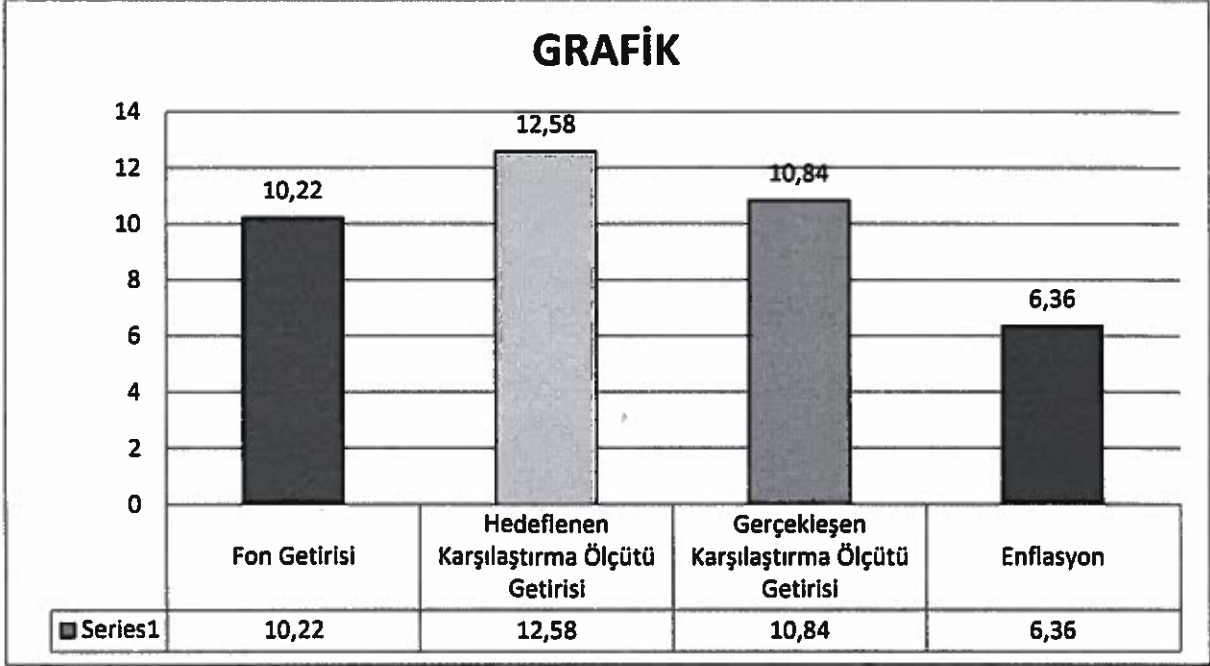
(\*\*\*\*) 4.yıl Karşılaştırma Ölçütü Getirisi Değerleri (15 Nisan 2008 – 31 Aralık 2008) dönemine aittir.

## ING EMEKLİLİK A.Ş.

### KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART 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) 1 Ocak - 31 Aralık 2014 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 10,22
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 12,58
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 10,84
Nispi Getiri:	% (2,36)

Nispi Getiri'nin %(0,62)'si varlık seçiminden %(1,74)'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$$\text{(Gerçekleşen Getiri - Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi)} + \text{(Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi - Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi)}$$

- 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.
- Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- Fon, 1 Ocak - 31 Aralık 2014 döneminde net %10,22 getiri sağlamıştır.

**ING EMEKLİLİK A.Ş.****KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART 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	3.408.779
Ortalama Fon Portföy Değeri	181.932.501
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri	1,87

- 6) 1 Ocak - 31 Aralık 2014 performans sunum dönemi içinde yatırım stratejisinde ya da karşılaştırma ölçütünde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.
- 7) Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %63 oranında KYD DİBS 365 günlük endeks + %20 oranında KYD DİBS 182 günlük endeks + %1 KYD DİBS Tüm Endeksi + %1 KYD Enflasyona Endekli Kıymetler Endeksi + %1 KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeksi + %1 KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeksi + %10 BIST Ulusal XU-100 Endeksi + %2 KYD O/N brüt repo endeksi + %1 TKYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi'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:

Yönetmelik (*) Madde-19 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Yönetim Ücreti	3.327.432
Saklama Ücreti	24.472
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	24.023
Kurul Ücretleri	22.160
Denetim Ücretleri	6.069
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	4.623
<b>Toplam Giderler</b>	<b>3.408.779</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.****KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART 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)	10,22%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	1,88%
Azami Toplam Gider Oranı	1,91%
Kurucu Tarafından Karşılanaan Giderlerin Oranı (**)	0,00%
Net Gider Oranı (Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı – Dönem İçinde Kurucu Tarafından Karşılanaan Fon Giderlerinin Toplamının Oranı)	1,88%
Brüt Getiri	12,10%

(\*) Kurucu tarafından karşılananaanlar 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.

.....