

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**  
**31.12.2014**

**GENEL BİLGİLER**

Fon'un Unvanı	ING EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Adı	ING Emeklilik Hisse Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	2,000,000,000.- TL., 200.000.000.000.- PAY
Avans Tutarı	50,000.-TL.
Risk Grubu	Agresif
Portföy Yöneticisi	Ing Portföy Yönetimi A.Ş.

**FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER**

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	01.08.2003	39/921
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	06.08.2003	KYD-365
Fon İçtüzüğü Tescili	08.08.2003	21940-2003
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	13.08.2003	5862
Tutar Arttırımı Kayda Alma Kurul Kararı	19.09.2014	12233903-872

**TANIM**

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

Fon, NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (\*) emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

**FONUN AMACI**

Fonun amacı, portföyünün en az %80'ini borsada işlem gören şirketlerin hisse senetlerine yatırarak sermaye kazancı elde etmektir.

**YATIRIM STRATEJİSİ**

Fon portföyünün tamamının sürekli olarak İMKB'de işlem gören/görecektir hisse senetlerine yatırılması esas olmakla birlikte riskin azaltılması ve likidite yaratmak amacıyla yukarıda belirtilen para ve sermaye piyasası araçlarına en çok %20 oranında yatırım yapılabilir. Gün içindeki piyasa

1



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 yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla Kurul düzenlemeleri çerçevesinde döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, varantlar, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile varantlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin fonun yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur. Aracı kuruluş ve ortaklık varantlarına yapılan yatırımların toplamı fon portföyünün %15'ini geçemez. Ayrıca, aynı varlığa dayalı olarak çıkarılan aracı kuruluş ve ortaklık varantlarının toplamı fon portföyünün %10'unu, tek bir ihraççı tarafından çıkarılan aracı kuruluş/ortaklık varantlarının toplamı ise fon portföyünün %5'ini geçemez. Fonun açık pozisyonunun hesaplanmasında, varantlar ile Vadeli İşlemler Borsası'nda taraf olunan aynı varlığa dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde alınan ters pozisyonlar netleştirilir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre,

DİBS'ler	%0-%20
Hisse senetleri	%80-%100
Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri	%0-%20
Eurobondlar	%0-%20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	%0-%20
Mevduat/Katılma Hesabı	%0-%20

aralığında pozisyon alınabilecektir.

### FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %89 oranında, hisse senetlerinin getirisini temsil eden İMKB Ulusal XU-100 hisse senetleri endeksi, %6 oranında KYD O/N brüt repo endeksi, %1 TKYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi, %1 oranında KYD Eurobond (USD-TL) endeksi, %1 oranında KYD Eurobond (EUR-TL) endeksi, %1 KYD DİBS Tüm Endeksi ve %1 İMKB Tüm Hisse Senetleri Endeksi'dir.

### FON KURULU ÜYELERİ

Emine Sebilçioğlu	Fon Kurulu Başkanı	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)
Cüneyt Yüngül	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)
Franciscus Henricus Maria Eijsink	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)
Meltem Karasu	Fon Kurulu Üyesi	ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Sema Dolaşoğlu	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)
Murat Atar	Fon Kurulu Üyesi	NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*)

### FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Meltem Karasu	ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Vildan Öter	ING Portföy Yönetimi A.Ş.

**FON DENETÇİSİ**

Duygu Erol

**FONLA İLGİLİ OLARAK DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

Fon, 17 Temmuz 2014'te 2.000.000.000 adet olan katılma belgelerini 200.000.000.000 adete çıkarmak ve fon tutarını temsilen ihraç edilecek 198.000.000.000 adet ikinci tertip fon paylarının kayda alınması için Kurul'a başvuruda bulunmuş, Kurul'un 10 Eylül 2014 tarih ve 27/887 sayılı kararı ile Fon'un talebi uygun bulunmuştur.

**DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME****Türkiye :**

Türkiye Ekonomisi 2014 yılına ilk çeyrekte negatif büyüme tahminleri ile olumsuz başladı. 17 Aralık yolsuzluk skandalının etkileri, Ocak ayındaki ABD Merkez bankası Fed'in faiz arttırma sinyalleri ile birleşince sadece 18 gün içinde TL %9 değer kaybederken tahvil faizleri çift hanelere yükseldi.

Üst düzey politikacıların düşük faiz oranları için yaptığı baskıya rağmen TCMB piyasaları yatıştırmak amacıyla dolaylı müdahalelerde bulunsa da başarılı olamayınca politika faizini %4,5 seviyesinden %10 seviyesine yükseltti. Ancak bu müdahale yapılana kadar TCMB dolar rezervleri 10 milyar dolar azaldı. Sıkı likidite politikasıyla beraber referans faiz oranlarının % 12'ye kadar yükselmesi TL'deki değer kaybının durmasına yardım etti. 1. çeyreğin geri kalanında, gündemi siyasi belirsizlikler ve belediye seçimleri belirledi. Genel olarak, Ocak ayında yaklaşık %10 oranında değer kaybeden BIST endeksi Mart ayının son haftasında kendi kayıplarını geri aldı ve ilk çeyrekte toplam %2,9 oranında artmayı başardı. Bu arada, iki yıllık gösterge tahvil faiz oranları ilk çeyreği %10,7 seviyesinde kapadı.

İkinci çeyrekte piyasalarda küresel olumlu hava ve azalan siyasi belirsizlikler etkili oldu. Mart ayının son gününde yapılan yerel seçimler bakanlarında dahil olduğu yolsuzluk skandalına rağmen Adalet ve Kalkınma Partisi için kamuoyu desteğinin kaybolmadığının göstergesi oldu. Ayrıca, faiz oranlarının gelişmiş ülkelerde öngörülenden daha uzun bir süre için çok düşük kalması gerektiği görüşü küresel risk iştahında iyileşmeye yol açtı. Ekonomiyi canlandırmak için alışılmamış ek tedbirlerin alınması konusunda Avrupa Merkez Bankası'nın sinyalleri de havanın olumluya dönmeye yardımcı oldu. Türkiye gelişmekte olan ülkeler arasında bu havadan en çok yararlanan ülke oldu. TCMB para politikası duruşunu çeyrek sonuna doğru hafifletti ve politika faizinde indirime başladı. BIST 100 endeksi 2. Çeyrek de %12,6 kazandı. TL %1,4 değer kazanırken iki yıllık gösterge faiz oranı %8 seviyesine kadar geriledi.

Pozitif ruh hali 3. çeyrekte yerini ISIS nedeniyle gerginliğe ve Ağustos ayında yapılan cumhurbaşkanlığı seçimleri öncesi politik belirsizliklere bıraktı. ISIS nedeniyle orta doğuda bozulan istikrar ihracat rakamlarını olumsuz etkilerken, enflasyonda TCMB'nin beklentisinin aksine yüksek rakamlar açıklanması sonucunda TCMB faiz indirimlerine ara vermek zorunda kaldı. 3. çeyrek sonunda İstanbul Borsası %4,5 gerilerken, iki yıllık tahvil faizi yeniden %10 seviyesine yükseldi. TL ise %2,7 değer kaybetti.

Yılın son çeyreğin de petrol fiyatlarındaki hızlı düşüş, ABD ve AB para politikası uygulamalarındaki ayrışma ve deflasyon riski piyasaları etkileyen faktörlerdi. Düşük petrol fiyatlarının daha düşük cari açık ve düşük enflasyona sebep olacak olması Türkiye'nin Batı ülkeleri ile yaşadığı politik gerginliği unutturdu. Amerikan Merkez Bankası para piyasası raporunun ilk faiz arttırımının Haziran 2015'den

önce gelmeyeceğini işaret etmesi piyasaların yılı olumlu bitirmesine yardımcı oldu. TL, 4. Çeyrek te aynı kalırken BIST, % 14,4 yükseldi. Tahvil faizleri ise yılı %7 seviyesinde kapadı.

2014 makroekonomik dengeler açısından karışık bir yıl oldu. GSYİH ilk 3 çeyrekte %4 (2013)'den %2,8'e yavaşladı. Türkiye nin 2014 yılını %3 civarında büyüme ile tamamlaması bekleniyor. Tüketici Enflasyonu 2014 yılında %8,17 yükseldi. Politika faizi yılı %8,25 seviyesinde 2013 yılının (% 4,5) çok üstünde tamamladı. 2014 yılının en önemli pozitif gelişme gösteren ekonomi verisi cari açık oldu. Cari açık Kasım ayı verilerine göre 2013 yılındaki 65 milyar (GSYİH'nın %7,9) seviyesinden 46 milyar dolar (GSYİH'nın %5,7) seviyesine kadar gevşedi. 2014 yıl sonu rakamında aynı seviyelerde bekleniyor. Yavaşlayan iç talep, sıkı kredi politikaları ve zayıf TL ithalatı yavaşlatırken, ihracattaki orta derecede büyüme cari açık rakamının düşmesindeki en önemli nedenlerdi. Ekonomideki yavaşlamaya rağmen bütçe açığı 2013 yılında GSYİH'nın %1,2'si iken 2014 yılında %1,7'sine yükseldi.

2015 yılında daha iyi bir makroekonomik ortam için fırsatların yanında, ABD Merkez Bankası'nın sıkılaştırmaya başlama olasılığının yüksekliği ve genel seçimler öncesinde mali/para politikası seçenekleri ile ilgili riskler, bu fırsatın kaçmasına sebep olabilir. İhracat ve enflasyon önümüzdeki dönemde Türkiye'nin performansını belirlemek için iki önemli parametre olacaktır. İhracat rakamları, 2015 yılında ABD Merkez Bankası'nın faiz arttırması durumunda sermaye hareketlerinde ve enflasyonda oluşabilecek olumsuz etkileri dengelemek için önemli olacaktır. Enflasyon cephesinde, düşük petrol fiyatları ile birlikte, kaybolmakta olan döviz kuru geçişkenliği, gıda fiyatlarındaki yüksek baz etkisiyle beraber enflasyonun %6-6,5 aralığına inmesini sağlayabilir. Ancak yaşanabilecek TL'deki hızlı değer kaybı bu seviyeleri tehlikeye sokabilir. Ekonomide iç talepteki ılımlı toparlanma ve düşük faiz ortamı 2015 yılında GSYİH'nın %4 seviyelerinde gerçekleşmesini sağlayabilir. Daha hızlı büyüme, düşük petrol fiyatlarının düşük kalması durumunda daha düşük cari açık rakamı gerçekleşebilir(GSYİH %4,7).

#### Dünya :

Başta Brezilya olmak üzere Latin Amerika'da büyüme, 2009 krizi dışarıda bırakıldığında son 12 yılın en düşük seviyelerinde. Bu düşüşün en büyük sebebi düşen petrol fiyatları ve tüketici güveninin halen istenilen seviyeye gelmemesi. IMF tahminleri, 2014 yılı için Brezilya'da büyümenin yok denecek kadar az olmasını beklerken, Venezuela ve Arjantin gibi ülkelerin 2014 yılını daralmayla kapamasını bekliyor.

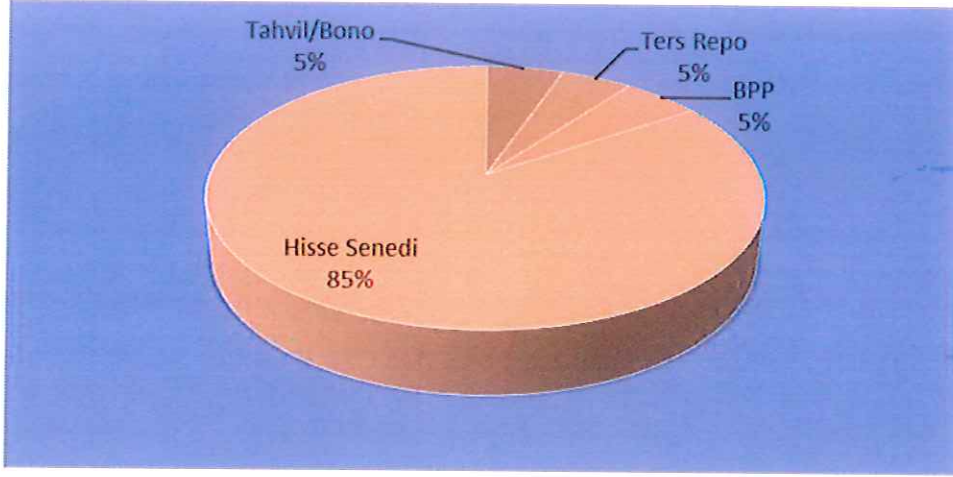
Küresel ekonominin %12'lik kısmını oluşturan Çin Ekonomisi'nde %9 büyümelerden %7'lere gelindi. Bundan sonraki 5 yıllık dönemde ise büyümenin %5-6 civarında olması bekleniyor. Ekonomistlerin Çin Ekonomisi hakkındaki genel yorumu ise, güçlü büyüme modelinin sonuna gelindiği yönünde. Sermaye birikimi açısından doyuma ulaşan Çin'de yapılan yatırımların getirisi, 15 sene önceyle kıyaslandığı zaman düşüşe geçmiş durumda.

Dünya ekonomisinde %17'lik paya sahip olan Avrupa Ekonomisi'nin ise 2014 yılında yaklaşık %1 civarında büyüyeceği öngörülüyor. Bölge'de enflasyon beklentileri geriliyor. Avrupa Merkez Bankası Haziran ve Eylül aylarında faizleri indirerek para politikasını gevşetti. Japonya da Avrupa'ya paralel olarak parasal genişlemeye yönelik aksiyonlar aldı. Avrupa Bölgesi'yle resesyon ve deflasyondan korkularını paylaşan Japonya'da 10 yıllık faizler düşmeye devam ediyor. Hem 2014 hem de 2015'de %1 civarında büyümesi zor görünüyor Japonya'nın.

ABD para politikası konusunda Avrupa ve Japonya'dan ayrılıyor. Rusya, Avrupa, Latin Amerika örneklerinde görüldüğü gibi dünya ekonomisi yavaşlarken ABD ekonomisi büyümekte. Aralık 2013'de azaltmaya karar verdiği varlık alımlarını, Ekim 2014'de sonlandıran FED'in 2015'in ikinci çeyreğinde faiz arttırması öngörülüyor. Resesyonun tekrarlanmasından korkan ABD'nin, küresel finansal ortamı bozacak ya da faizlerde çok büyük artışlara sebep olacak bir ortam yaratması biraz zor görünüyor. Dünya genelinde belirgenleşen bir durgunluk varken, FED'in faiz arttırımının daha küçük ve temkinli olması öngörülüyor.

## DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2014 yılında fon portföyünün ortalama olarak %5,20'si Devlet Tahvil ve Hazine Bonosuna, %4,84'ü Ters Repo'ya, %5,33'ü Borsa Para Piyasası'na, %84,24'ü Hisse Senedine yatırılmıştır.



Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri ING Bank A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'taki fon deposunda saklanmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri ING Bank A.Ş. Merkez Şubesi'ndeki fon hesabında izlenmektedir.

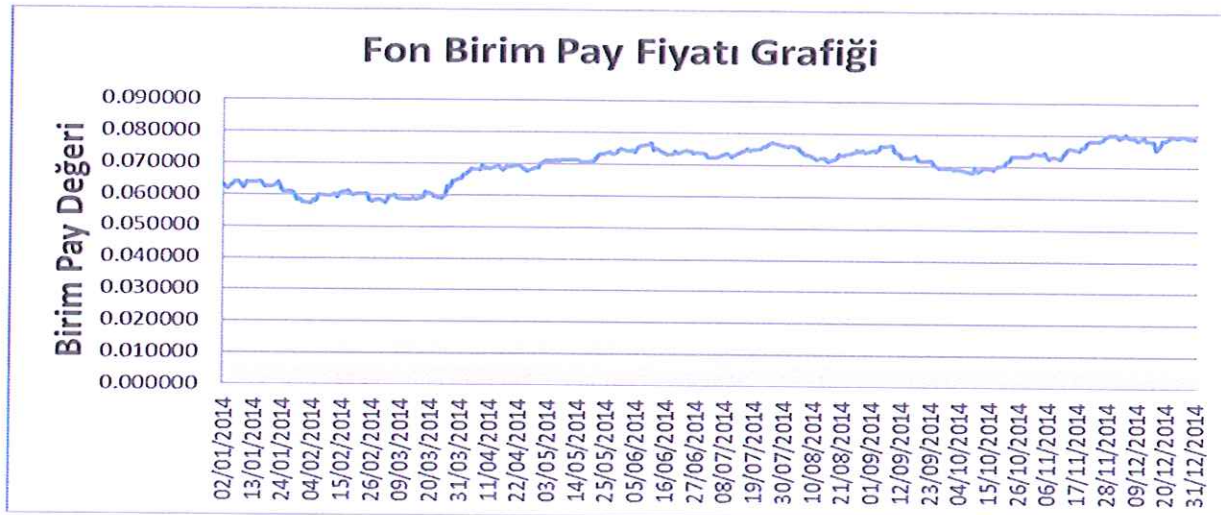
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (\*) Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve performansı ile ilgili bilgiler [www.nnhayatemeklilik.com.tr](http://www.nnhayatemeklilik.com.tr) sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

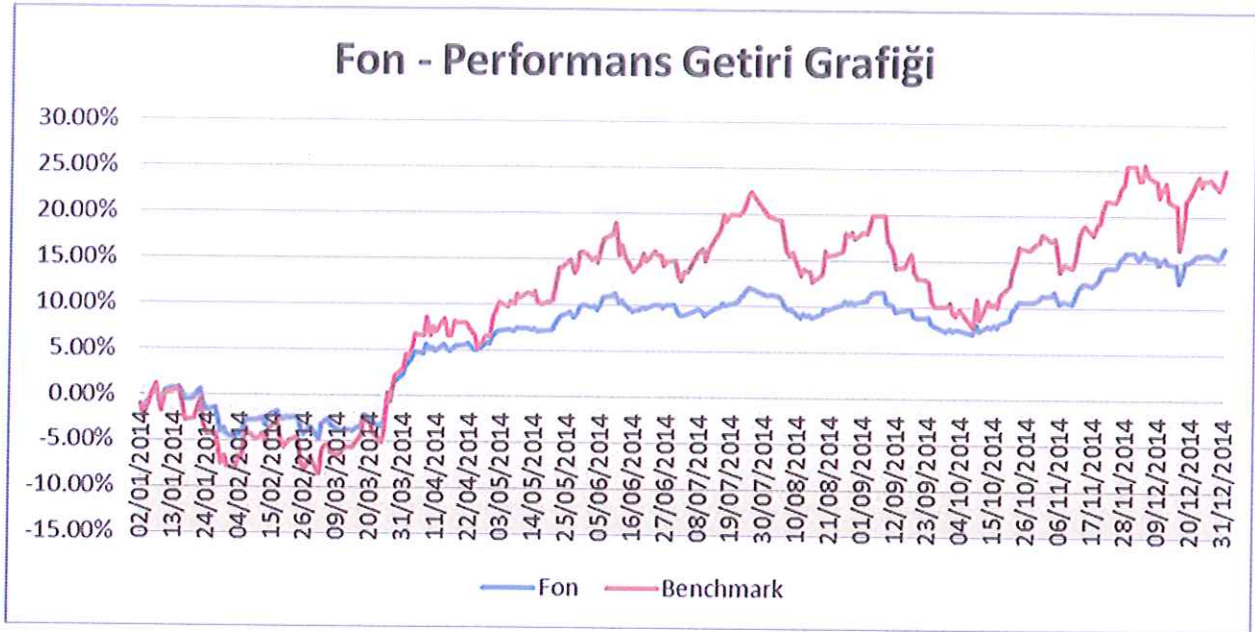
## FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %26,13 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %25,13 Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %24,20 artış göstermiştir.

### Döneme Ait Performans Grafiği



## Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



(\*) Fon'un kurucusu olan ING Emeklilik A.Ş.'nin 29 Ocak 2015 tarihinde gerçekleştirdiği ve 30 Ocak 2015 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilen olağanüstü genel kurulunda alınan karar ile Kurucu'nun ana sözleşmesinin 2. maddesi aşağıdaki şekilde tadil edilmiştir:

"Şirket'in ticaret ünvanı NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi'dir."

  
Cüneyt YÜNGÜL  
Fon Müdürü

  
Sema DOLAŞOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi

  
Murat ATAR  
Fon Kurulu Üyesi

  
Franciscus Henricus Maria EİJSİNK  
Fon Kurulu Üyesi