

ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
31.12.2014

GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	ING EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
Fon'un Türü	Likit Emeklilik Yatırım Fonu - Esnek
Fon'un Adı	ING Emeklilik Likit Esnek Fon
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	2,000,000,000.- TL., 200.000.000.000.- PAY
Avans Tutarı	500,000.-TL.
Risk Grubu	Muhafazakar
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
Dönüşüme İlişkin Kurul Kararı	27.02.2014	12233903-162
Tutar Artırımı 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 inancılı 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

Fon, portföyünün tamamını ters repo dahil 180 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.

YATIRIM STRATEJİSİ

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

1



Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Yönetmeliğine uygun olarak yönetilir. 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 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.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre,

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
aralığında pozisyon alınabilecektir.	

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

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), şeklindedir.

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.
Abdullah Akgün	ING Portföy Yönetimi A.Ş.

2



FON DENETÇİSİ

Duygu Erol

FONLA İLGİLİ OLARAK DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Fon, 17 Temmuz 2014'te 10.000.000.000 adet olan katılma belgelerini 200.000.000.000 adete çıkarmak ve fon tutarını temsilen ihraç edilecek 190.000.000.000 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 yapılanaya 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 dönmesine yardımcı oldu. Türkiye geliştirmekte olan ülkeler arasında bu havadan en çok yararlanan ülke oldu. TCMB para politikası duruşunu çeyrek sonuna doğru hafifletti ve politika faizinde indirim 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 çeyreğinin 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'ın %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 gerçekleştirilebilir(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 kapamamasını bekliyor.

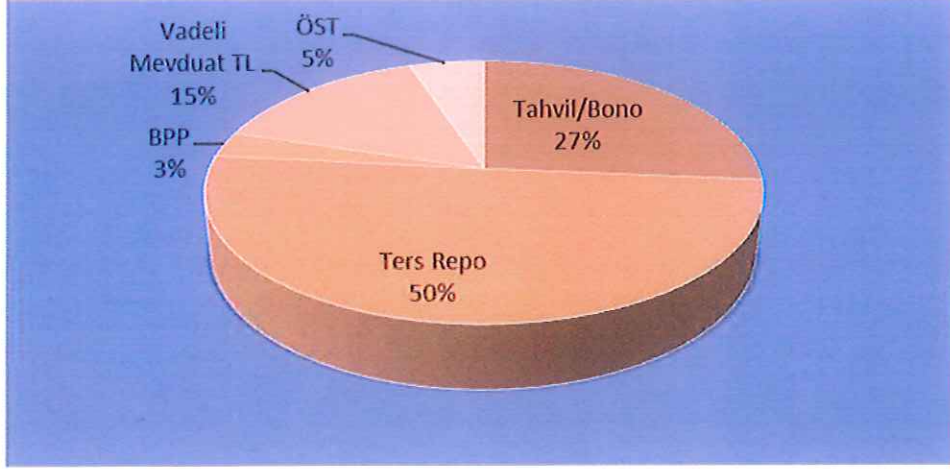
Küresel ekonominin %12'lik kısmını oluşturan Çin Ekonomisi'nde %9 büyümelerden %7'lere gelindi. Bundan sonraki 5 yıllık dönemde ise büyümenin %5-6 civarında olması bekleniyor. Ekonomistlerin Çin Ekonomisi hakkındaki genel yorumu ise, güçlü büyüme modelinin sonuna geldiği yönünde. Sermaye birikimi açısından 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 %26,31'i Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %50,12'si Ters Repo'ya, %3,08'i Borsa Para Piyasası'na, %14,97'si Vadeli TL mevduata, %5,13'ü ÖST'ye 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.

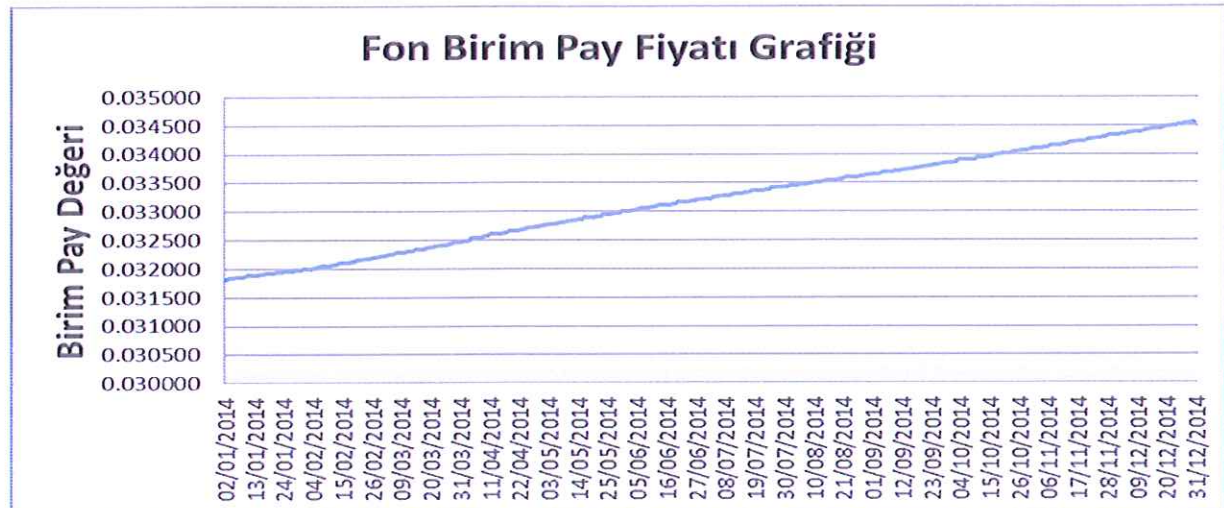
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*) Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve performansı ile ilgili bilgiler www.nnhayatemeklilik.com.tr sitesinde her gün yayınlanmaktadır.

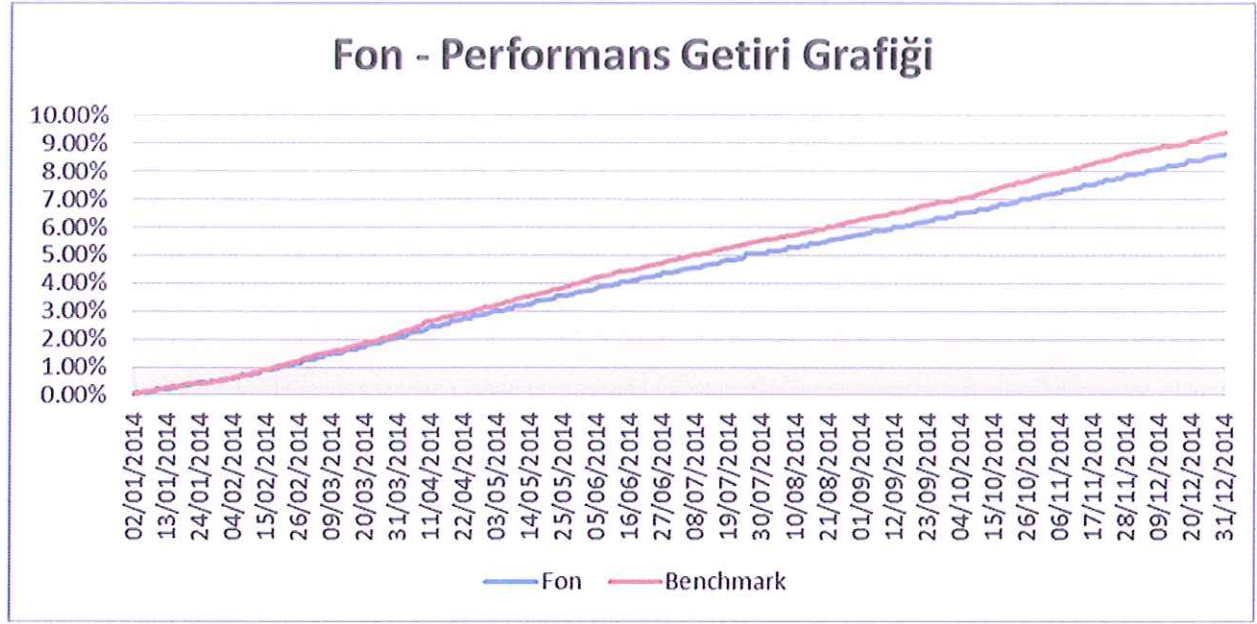
FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %8,63 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %9,39 Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %9,62 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