

**ING EMEKLİLİK A.Ş.BÜYÜME AMAÇLI KARMA  
EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
2014 YILLIK RAPOR**

Bu rapor ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01 Ocak 2013 – 31 Aralık 2013 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

**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 gelişmekte 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 çeyreğin de petrol fiyatlarındaki hızlı düşüş, ABD ve AB para politikası uygulamalarındaki ayırışma 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 rakamı da aynı seviyelerde bekleniyor. Yavaşlayan iç talep, sıkı kredi politikaları ve zayıf TL ithalatı yavaşlatırken, ihracat da ki 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 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 güveni nin 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 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 belirginleşen bir durgunluk varken, FED'in faiz arttırımının daha küçük ve temkinli olması öngörülüyor.

2



## BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 döneminde fon kurulu toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular görüşülmüştür. Fonun performansını etkileyecek herhangi bir karar alınmamıştır.

Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu ekte sunulmuştur.

## BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte olduğu, döneme ait mali tabloların, Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmakta olduğu şeklinde görüş belirtilmiştir.

Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu**

**Bağımsız Denetim'den Geçmiş**  
**31 Aralık 2014 Tarihli finansal durum tablosu**  
**(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**

Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31-Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31-Aralık 2013
<b>Varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	42.976.021	28.789.551
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	2.047.985	1.846.154
Ters repo alacakları	17.004.685	6.001.160
Takas alacakları	245.5	-
Diğer alacaklar	47.8	84.214
Finansal varlıklar	179.937.764	144.927.223
<b>Toplam varlıklar (A)</b>	<b>242.259.755</b>	<b>181.648.302</b>
<b>Yükümlülükler</b>		
Takas borçları	1.181.678	-
Diğer borçlar	629.906	351.236
<b>Toplam Yükümlülükler</b>		
<b>(Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)</b>	<b>1.811.584</b>	<b>351.236</b>
<b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)</b>	<b>240.448.171</b>	<b>181.297.066</b>

ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş  
1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2014	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2013
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>		
Faiz gelirleri	4.908.903	5.819.262
Temettü gelirleri	1.115.458	991.961
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar	8.048.591	20.521.199
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar	23.066.079	(25.027.520)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	64.588	84.665
<b>Esas Faaliyet Gelirleri</b>	<b>37.203.619</b>	<b>2.389.567</b>
Yönetim ücretleri	(4.580.492)	(4.052.629)
Saklama ücretleri	(25.536)	(23.815)
Denetim ücretleri	(6.096)	(21.897)
Kurul ücretleri	(25.482)	(22.34)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	(146.328)	(159.95)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(4.707)	(621)
<b>Esas faaliyet giderleri</b>	<b>(4.788.641)</b>	<b>(4.281.252)</b>
<b>Esas faaliyet kar/zararı</b>	<b>32.414.978</b>	<b>(1.891.685)</b>
<b>Finansman giderleri</b>	-	-
<b>Net Dönem Karı/Zararı (A)</b>	<b>32.414.978</b>	<b>(1.891.685)</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>		
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	-	-
<b>Diğer kapsamlı gelir (B)</b>	-	-
<b>TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)</b>	<b>32.414.978</b>	<b>(1.891.685)</b>

**BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

31.12.2014 İtibarıyla,

**Fon Net Varlık Değer Tablosu**

	31/12/2014			31/12/2013		
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
<b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	241,965,474.39		100.63%	181,562,748.71		100.15%
<b>(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)</b>	241,965,474.39		100.63%	181,562,748.70		100.15%
<b>B. HAZIR DEĞERLER</b>	980.79		0.00%	1,339.36		0.00%
a) Kasa	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
b) Bankalar	980.79	100.00%	0.00%	1,339.36	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
<b>C. ALACAKLAR</b>	293,299.50		0.12%	84,214.24		0.05%
a) Takastan Alacaklar T1	245,500.00	83.70%	0.10%	0	0.00%	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
d) Diğer Alacaklar	47,799.50	16.30%	0.02%	84,214.24	100.00%	0.05%
<b>D. DİĞER VARLIKLAR</b>	0		0.00%	0		0.00%
<b>E. BORÇLAR</b>	1,811,583.31		-0.75%	351,236.25		-0.19%
a) Takasa Borçlar T1	1,181,250.00	65.21%	-0.49%	0	0.00%	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
c) Yönetim Ücreti	440,952.65	24.34%	-0.18%	337,092.69	95.97%	-0.19%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
f) Krediler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
g) Diğer Borçlar	189,380.66	10.45%	-0.08%	14,143.56	4.03%	-0.01%
i) Denetim Ücreti	4,090.43	0.23%	0.00%	6,047.19	1.72%	0.00%
ii) İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iv) İhraç İzin Gideri	7,166.11	0.40%	0.00%	5,779.94	1.65%	0.00%
v) Takas Saklama Komisyonu	2,324.70	0.13%	0.00%	2,147.76	0.61%	0.00%
vi) Diğer	175,799.42	9.70%	-0.07%	168.67	0.05%	0.00%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%	0		0.00%
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	240,448,171.37			181,297,066.06		

**Fon Portföy Değer Tablosu**

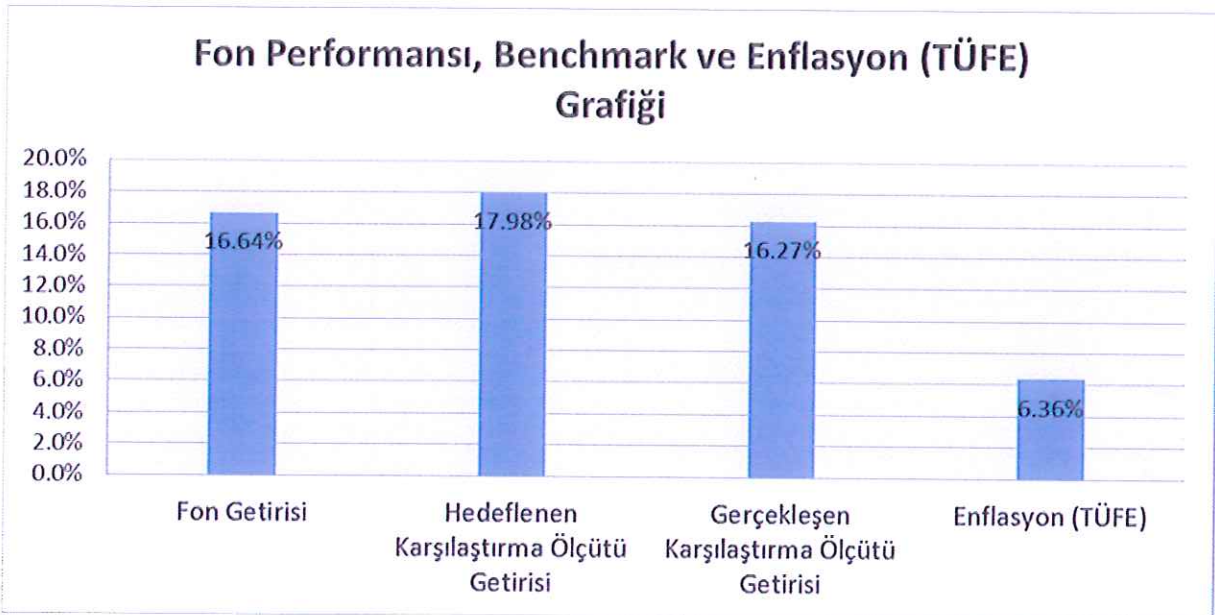
Menkul Kıymet	Menkul Tanımı	Nominal Değer / Kontrat Sayısı	Toplam Değer	F.T.D. %
<b>A.HİSSE SENEDİ</b>				
	AKBNK	700,000.00	6,062,000.00	2.52%
	AKSEN	3,400,555.00	9,963,626.15	4.14%
	ANACM	0.00	0.00	0.00%

	BIMAS	20,000.00	1,000,000.00	0.42%
	EKGYO	1,500,000.00	4,155,000.00	1.73%
	ENKAI	910,147.00	4,805,576.16	2.00%
	GARAN	350,000.00	3,297,000.00	1.37%
	HALKB	175,000.00	2,432,500.00	1.01%
	ISCTR	2,047,500.36	13,800,152.43	5.74%
	ISFIN	9,135,120.24	8,678,364.23	3.61%
	ISMEN	2,095,717.52	2,431,032.32	1.01%
	PGSUS	57,500.00	1,906,125.00	0.79%
	RYGYO	3,231,464.99	2,003,508.29	0.83%
	SAHOL	585,000.00	5,937,750.00	2.47%
	TAVHL	55,000.00	1,050,500.00	0.44%
	TCELL	300,000.79	4,290,011.30	1.78%
	THYAO	267,500.00	2,576,025.00	1.07%
	TTKOM	665,000.00	4,834,550.00	2.01%
	TUPRS	75,000.00	4,147,500.00	1.72%
	ULKER	203,082.00	3,767,171.10	1.57%
	VAKBN	1,100,000.00	5,368,000.00	2.23%
	YKBNK	400,000.00	1,956,000.00	0.81%
<b>GRUP TOPLAMI</b>		<b>27,273,587.90</b>	<b>94,462,391.98</b>	<b>39.29%</b>
<b>B.BORÇLANMA SENETLERİ</b>				
<b>DEVLET TAHVİLİ</b>	TRT070115T13	10,000,000.00	10,310,341.90	4.29%
	TRT110215T16	5,000,000.00	7,397,963.95	3.08%
	TRT250315T19	10,000,000.00	9,813,327.80	4.08%
	TRT071015T12	10,000,000.00	10,177,165.80	4.23%
	TRT181115T18	15,000,000.00	13,973,485.20	5.81%
	TRT240216T10	15,000,000.00	15,955,264.05	6.64%
	TRT161116T19	8,000,000.00	8,128,445.84	3.38%
	TRT040117T14	900,000.00	915,883.98	0.38%
<b>ARA GRUP TOPLAMI</b>		<b>73,900,000.00</b>	<b>76,671,878.52</b>	<b>31.89%</b>
<b>ÖZEL SEKTÖR TAHVİL</b>	TRSERGL31517	2,000,000.00	2,064,818.02	0.86%
	TRSLYEU21515	1,187,875.00	1,241,308.35	0.52%
	TRSPKPB61517	260,000.00	264,490.54	0.11%
	TRSRNSHA1514	1,230,000.00	1,241,180.33	0.52%
<b>ARA GRUP TOPLAMI</b>		<b>4,677,875.00</b>	<b>4,811,797.24</b>	<b>2.00%</b>
<b>FİNANSMAN BONOSU</b>	TRFSHOL11511	4,000,000.00	3,991,696.48	1.66%
<b>ARA GRUP TOPLAMI</b>		<b>4,000,000.00</b>	<b>3,991,696.48</b>	<b>1.66%</b>
<b>GRUP TOPLAMI</b>		<b>82,577,875.00</b>	<b>85,475,372.24</b>	<b>35.55%</b>
<b>C. KATILMA BELGESİ</b>				
<b>D. OPSİYON İŞLEMLERİ</b>				
<b>E.YABANCI HİSSE</b>				
<b>F.TERS REPO</b>				
<b>TERS REPO-DT</b>	TRT040117T14	5,002,756.16	5,001,377.89	2.08%
	TRT111120T18	5,002,756.16	5,001,377.89	2.08%
	TRT270923T11	5,002,756.16	5,001,377.89	2.08%
	TRT120122T17	2,001,102.47	2,000,551.16	0.83%

GRUP TOPLAMI		17,009,370.95	17,004,684.83	7.07%
G.KATILIM HESABI				
H.VADELİ MEVDUAT				
VADELİ TL MEVDUATI		7,000,000.00	7,027,400.23	2.92%
		7,000,000.00	7,021,016.90	2.92%
		7,000,000.00	7,012,494.05	2.92%
GRUP TOPLAMI		21,000,000.00	21,060,911.18	8.76%
I.KIYMETLİ MADEN				
J.YABANCI TAHVİL				
K.BORSA PARA PİYASASI				
BPP		849,485.82	849,242.88	0.35%
		7,059,772.22	7,032,407.28	2.92%
		7,028,311.11	7,020,264.67	2.92%
		7,022,458.33	7,012,214.20	2.92%
GRUP TOPLAMI		21,960,027.48	21,914,129.03	9.11%
L.VARANT İŞLEMLERİ				
M.TEMİNAT İŞLEMLERİ				
VOB Nakit		2,047,985.13	2,047,985.13	0.85%
GRUP TOPLAMI		2,047,985.13	2,047,985.13	0.85%
FON PORTFÖY DEĞERİ		171,868,846.46	241,965,474.39	

### BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %16,64 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %17,98 Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %16,27 artış göstermiştir.



Fon'un karşılaştırma ölçütü : (İMKB Ulusal XU-100 endeks getirisi %44) + (KYD DİBS 182 endeks getirisi %44) + (KYD O/N Brüt Repo Endeksi %4) + (KYD Enflasyona Endeksli Kıymetler Endeks getirisi %1) + (KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi %1) + (KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeks

44

44

44

getirisi %1) + (KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi getirisi %1) + ( KYD Eurobond (USD- TL) Endeksi %1) + (KYD Eurobond (EUR-TL) Endeksi getirisi %1) + (KYD DIBS Tüm Endeksi getirisi %1) + (IMKB Tüm Hisse Senetleri Endeksi getirisi %1) şeklindedir.

## BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzere dir.

- i. Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0003 komisyon hesaplanmaktadır.
- ii. Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00002 komisyon hesaplanmaktadır.
- iii. Ters Repo İşlemleri: O/N Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00001, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00001 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- iv. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Borsa para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00002625 komisyon hesaplanmaktadır.
- v. Viop İşlemleri : Viop işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00013125 komisyon hesaplanmaktadır.
- vi.

### 01.01.2014 - 31.12.2014 TARİHLERİ ARASI KURUCU TARAFINDAN KARŞILANAN GİDERLER

- 2014 yılında kurucu tarafından karşılanan herhangi bir gider bulunmamaktadır.

### Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01/01/2014 - 31/12/2014 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Noter Ücretleri	1,165.01	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	6,095.70	0.00
Saklama Ücretleri	25,536.00	0.01
Fon İşletim Gideri Kesintisi	4,580,492.36	2.20
Hisse Senedi Komisyonu	51,985.87	0.03
Tahvil Bono Komisyonu	2,912.81	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	28,170.26	0.01
Vadeli Ters Repo Komisyonu	24,100.96	0.01
Borsa Para Piyasası Komisyonu	30,629.10	0.01
Türev Araçlar Komisyonu	7,940.92	0.00
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	-
Diğer	29,611.79	0.01
<b>TOPLAM</b>	<b>4,788,640.78</b>	<b>2.30</b>

DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	207,931,635.30
---	----------------



## Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

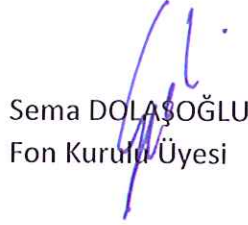
Yatırımcının her yıl 1.000 (bin) TL yatırdığını ve aşağıda belirtilen sürelerde fon'dan çıktığını ve fonun getirisinin her yıl % 10 ve yıllık giderlerin % 2,30 olduğu varsayıldığında ulaşacağı değer aşağıdaki gibi olacaktır.

1. Sene (TL)	2. Sene (TL)	5. Sene(TL)	10. Sene (TL)
1,075	1,155	1,434	2,055

### ING EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU



Cuneyt YÜNGÜL  
Fon Müdürü



Sema DOLAŞOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi



Murat ATAR  
Fon Kurulu Üyesi



Franciscus Henricus Maria EİJSİNK  
Fon Kurulu Üyesi

#### EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları