

ING EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2014 YILLIK RAPOR

Bu rapor ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi 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 2014 – 31 Aralık 2014 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 alınmamış 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 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 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'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 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.

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 Hisse Senedi 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 Hisse Senedi 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
Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	3.676.643	3.776.374
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	-	-
Ters repo alacakları	7.001.929	-
Takas alacakları	62	2.604.089
Diğer alacaklar	-	11.484
Finansal varlıklar	100.284.561	76.190.432



Toplam varlıklar (A)	111.025.133	82.582.379
Yükümlülükler		
Takas borçları	633.509	2.533.808
Diğer borçlar	402.233	149.453
Toplam Yükümlülükler		
(Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)	1.035.742	2.683.261
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)	109.989.391	79.899.118

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Hisse Senedi 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	Bağımsız	Bağımsız
	Referansları	Denetimden	Denetimden
		geçmiş	geçmiş
		31-Aralık 2014	31-Aralık 2013
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri		462.5	181.133
Temettü gelirleri		1.148.572	973.914
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar		1.267.056	9.999.369
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar		22.164.521	(16.541.602)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		53	11.603
Esas Faaliyet Gelirleri		25.042.702	(5.375.583)
Yönetim ücretleri		(2.042.261)	(1.577.592)
Saklama ücretleri		(10.660)	(7.894)
Denetim ücretleri		(3.062)	(8.808)
Kurul ücretleri		(11.747)	(9.165)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri		(81.998)	(91.746)
Esas faaliyetlerden diğer giderler		(4.176)	(623)
Esas faaliyet giderleri		(2.153.904)	(1.695.828)
Esas faaliyet kar/zararı		22.888.798	(7.071.411)
Finansman giderleri		-	-
Net Dönem Karı/Zararı (A)		22.888.798	(7.071.411)

M Ref *Gül* *J*

DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI		
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	-	-
Diğer kapsamlı gelir (B)	-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)	22.888.798	(7.071.411)

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 (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	110,961,916.20		100.88%	79,965,300.19		100.08%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	110,961,916.20		100.88%	79,965,300.19		100.08%
B. HAZIR DEĞERLER	1,216.42		0.00%	1,506.38		0.00%
a) Kasa	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
b) Bankalar	1,216.42	100.00%	0.00%	1,506.38	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%
C. ALACAKLAR	62,000.00		0.06%	2,615,572.86		3.27%
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00%	0.00%	601,029.40	22.98%	0.75%
b) Takastan Alacaklar T2	62,000.00	100.00%	0.06%	2,003,060.00	76.58%	2.51%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
d) Diğer Alacaklar	0.00	0.00%	0.00%	11,483.46	0.44%	0.01%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%	0		0.00%
E. BORÇLAR	1,035,742.03		-0.94%	2,683,261.17		-3.36%
a) Takasa Borçlar T1	207,750.00	20.06%	-0.19%	0	0.00%	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	425,550.00	41.09%	-0.39%	2,532,266.76	94.37%	-3.17%
c) Yönetim Ücreti	195,920.35	18.92%	-0.18%	143,676.08	5.35%	-0.18%
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	206,521.68	19.94%	-0.19%	7,318.33	0.27%	-0.01%
i) Denetim Ücreti	2,271.48	0.22%	0.00%	2,446.20	0.09%	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	3,284.34	0.32%	0.00%	2,463.30	0.09%	0.00%
v) Takas Saklama Komisyonu	854.86	0.08%	0.00%	782.51	0.03%	0.00%
vi) Diğer	200,111.00	19.32%	-0.18%	1,626.32	0.06%	0.00%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	109,989,390.59			79,899,118.26		

M. Ref. *4.11* *7*

Fon Portföy Değer Tablosu

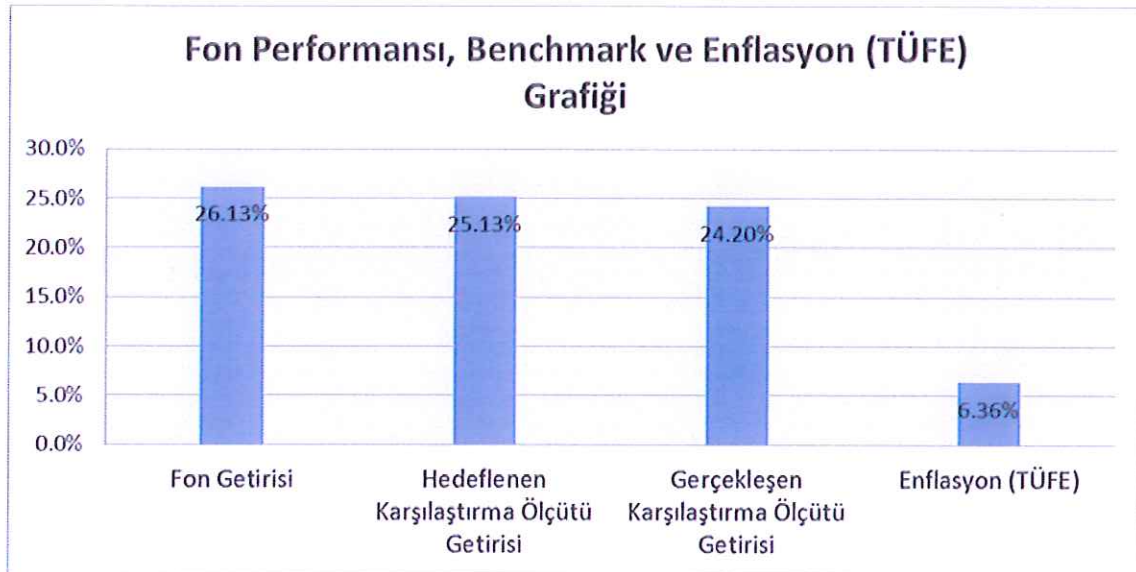
Menkul Kıymet	Menkul Tanımı	Nominal Değer / Kontrat Sayısı	Toplam Değer	F.T.D. %
A.HİSSE SENEDİ				
	AKBNK	1,201,500.32	10,404,992.77	9.46%
	AKSEN	1,981,420.00	5,805,560.60	5.28%
	ANACM	0.00	0.00	0.00%
	ARCLK	142,500.00	2,137,500.00	1.94%
	BIMAS	52,766.00	2,638,300.00	2.40%
	BIZIM	82,500.00	1,575,750.00	1.43%
	EKGYO	1,600,000.00	4,432,000.00	4.03%
	ENKAI	835,000.00	4,408,800.00	4.01%
	ENKAI	10,000.00	52,800.00	0.05%
	ENKAI	15,000.00	79,200.00	0.07%
	ENKAI	15,000.00	79,200.00	0.07%
	ENKAI	875,000.00	4,620,000.00	4.20%
	FROTO	7,500.00	244,125.00	0.22%
	GARAN	162,500.00	1,530,750.00	1.39%
	GARAN	10,000.00	94,200.00	0.09%
	GARAN	172,500.00	1,624,950.00	1.48%
	HALKB	300,000.00	4,170,000.00	3.79%
	ISCTR	1,223,500.42	8,246,392.83	7.50%
	ISFIN	3,660,000.18	3,477,000.17	3.16%
	ISMEN	1,266,140.87	1,468,723.41	1.34%
	KARSN	950,000.28	1,377,500.41	1.25%
	KCHOL	155,000.00	1,922,000.00	1.75%
	PGSUS	45,000.00	1,491,750.00	1.36%
	RYGYO	1,050,000.88	651,000.55	0.59%
	SAHOL	560,000.00	5,684,000.00	5.17%
	SELEC	266,643.00	575,948.88	0.52%
	SISE	0.00	0.00	0.00%
	TAVHL	210,000.00	4,011,000.00	3.65%
	TCELL	320,000.00	4,576,000.01	4.16%
	THYAO	331,500.00	3,192,345.00	2.90%
	TTKOM	590,000.00	4,289,300.00	3.90%
	TUPRS	94,500.00	5,225,850.00	4.75%
	ULKER	250,000.00	4,637,500.00	4.22%
	VAKBN	975,000.90	4,758,004.39	4.33%
	VAKBN	25,000.00	122,000.00	0.11%
	VAKBN	1,000,000.90	4,880,004.39	4.44%
	YKBNK	400,000.00	1,956,000.00	1.78%
GRUP TOPLAMI		18,787,972.85	95,315,494.02	86.66%
B.BORÇLANMA SENETLERİ				

(Handwritten signatures and initials in blue ink)

DEVLET TAHVİLİ	TRT130515T11	5,000,000.00	4,969,066.80	4.52%
ARA GRUP TOPLAMI		5,000,000.00	4,969,066.80	4.52%
GRUP TOPLAMI		5,000,000.00	4,969,066.80	4.52%
C. KATILMA BELGESİ				
D. OPSİYON İŞLEMLERİ				
E.YABANCI HİSSE				
F.TERS REPO				
TERS REPO-DT	TRT040117T14	7,003,858.63	7,001,929.05	6.37%
GRUP TOPLAMI		7,003,858.63	7,001,929.05	6.37%
G.KATILIM HESABI				
H.VADELİ MEVDUAT				
I.KIYMETLİ MADEN				
J.YABANCI TAHVİL				
K.BORSA PARA PİYASASI				
BPP		3,009,625.00	3,005,234.66	2.73%
		670,383.39	670,191.67	0.61%
GRUP TOPLAMI		3,680,008.39	3,675,426.33	3.34%
L.VARANT İŞLEMLERİ				
M.TEMİNAT İŞLEMLERİ				
VOB Nakit				
GRUP TOPLAMI				
FON PORTFÖY DEĞERİ		34,471,839.87	110,961,916.20	

BÖLÜM E: 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.



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 DIBS Tüm Endeksi ve %1 IMKB Tüm Hisse Senetleri Endeksi şeklindedir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

- 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.

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	3,062.04	0.00
Saklama Ücretleri	10,660.00	0.01
Fon İşletim Gideri Kesintisi	2,042,260.79	2.13
Hisse Senedi Komisyonu	51,348.23	0.05
Tahvil Bono Komisyonu	336.08	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	9,500.00	0.01
Vadeli Ters Repo Komisyonu	8,138.30	0.01
Borsa Para Piyasası Komisyonu	12,396.43	0.01
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	-
Diğer	15,037.14	0.02
TOPLAM	2,153,904.02	2.25

DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	95,657,207.18
--	----------------------

(Handwritten signatures and initials)

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 % 2,25 olduğu varsayıldığında ulaşacağı değer aşağıdaki gibi olacaktır.

1. Sene (TL)	2. Sene (TL)	5. Sene(TL)	10. Sene (TL)
1,075	1,156	1,437	2,066


ING EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU



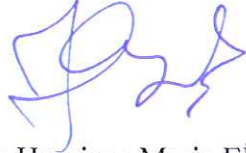
Cüneyt YÜNGÜL
Fon Müdürü



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