

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FAALİYET RAPORU**  
**30.06.2015**

**GENEL BİLGİLER**

<b>Fon'un Unvanı</b>	ING EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
<b>Fon'un Türü</b>	Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
<b>Fon'un Adı</b>	ING Emeklilik Gelir Amaçlı Esnek Fon
<b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b>	2,000,000,000.- TL., 200.000.000.000.- PAY
<b>Avans Tutarı</b>	500,000.-TL.
<b>Risk Grubu</b>	Dengeli Muhafazakar
<b>Portföy Yöneticisi</b>	Ing Portföy Yönetimi A.Ş.

**FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER**

	<b>TARİH</b>	<b>NO</b>
<b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>	01.08.2003	39/921
<b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>	06.08.2003	KYD-355
<b>Fon İktüzüğü Tescili</b>	08.08.2003	21940-2003
<b>Fon İktüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b>	13.08.2003	5862 / Sayfa 149
<b>Fonun Dönüşümüne İlişkin SPK izni</b>	07.03.2008	KYD 15-232

**TANIM**

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inancaı 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, ağırlıklı olarak tüm vadelerdeki Kamu Dış Borçlanma Araçları (EuroBond) ve dövize endeksli devlet iç borçlanma araçları ile TL cinsi kamu iç borçlanma araçlarına yatırım yaparak gelir elde etmeyi amaçlamaktadır.

**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 Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Yönetmeliğine uygun olarak yönetilir. Fon portföyüne tüm vadelerdeki eurobondlar ve dövize endeksli iç borçlanma senetleri ve TL cinsi kamu borçlanma araçları dahil edilebilir. Fonun likiditesinin sağlanması amacıyla da ters repo ve borsa para piyasası enstrümanı kullanılır. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Fonun likiditesinin sağlanması amacıyla da ters repo ve borsa para piyasası enstrümanı kullanılabilir. Fon portföyüne tüm vadelerdeki eurobondlar ve dövize endeksli devlet iç borçlanma araçları dahil edilebilir. 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. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilecektir.

EURO cinsi Eurobondlar	%5-%35
USD cinsi Eurobondlar	%5-%35
Döviz Endeksli DİBS'ler	%0-%30
TL cinsi DİBS'ler	%10-%40
Enflasyona Endeksli DİBSler	%0-%30
Ortaklık Payları	%0-%30
Ters Repo	%0-%10
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	%0-%10
Mevduat/Katılma hesabı	%0-%25
Sabit Özel Sektör Tahvili	%0-%30
Değişken Özel Sektör Tahvili	%0-%30

### FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon'un karşılaştırma ölçütü; %20 KYD Eurobond (USD-TL) + %20 KYD Eurobond (EURO-TL) + %39 KYD DİBS 182 + %13 O/N brüt repo endeksi + %1 KYD Enflasyona Endekli Kıymetler Endeksi + %1 KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeksi + %1 KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeksi + % 1 TKYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi + %1 İMKB Tüm Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + % 1 KYD DİBS Tüm Endeksi + %1 KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi + %1 KYD 1 Aylık Euro Mevduat Endeksi

### 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.

### FON DENETÇİSİ

Duygu Erol

### FONLA İLGİLİ OLARAK DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Fonun iç tüzük, İzahname, Tanıtım formunda meydana gelen aşağıdaki değişiklikler için Yönetim Kurulu ve Fon Kurulu kararları alınmış olup, değişikliklerin onaylanması için Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapılmıştır. Halen Sermaye Piyasası Kurulu tarafından incelenme aşamasında olan söz konusu değişikliklere onay verilmesi ve gerekli tescil/ilan işlemlerinin tamamlanmasıyla birlikte değişiklikler iç tüzük, İzahname, Tanıtım formuna yansıtılacaktır. Ayrıca tüm değişiklikler Kamuyu Aydınlatma Platformunda ve Fonların sürekli bilgilendirme formlarında ilan edilecektir.

### 1- Fon Unvan Değişikliği

Eski Şekil	Yeni Şekil
ING Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	NN Hayat Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

## 2. Fonun Harcamalarına İlişkin Değişiklikler

Kurucusu olduğumuz tüm Emeklilik Yatırım Fonlarımızın fon bünyesinden yapılabilecek harcamalar kalemlerine KAP hizmet bedeli, KYD Endeksleri Benchmark Kullanım Bedeli ve BIST Endeksleri Benchmark Kullanım Bedeli eklenmiştir.

## 3. Fon Kurulu Üyesi ve Fon Denetçisi Değişiklikleri

Görevi	Eski Şekil	Yeni Şekil
Fon Kurulu Başkanı	Sarper Evren	Emine Sebilçioğlu
Fon Kurulu Üyesi	Jetse Frederik de Vries	Franciscus Henricus Maria Eijsink
Fon Kurulu Üyesi	Erdem Aydınli	Meltem Karasu
Fon Kurulu Üyesi / Fon Müdürü	Sema Dolaşoğlu	Cüneyt Yüngül
Fon Kurulu Üyesi	-	Sema Dolaşoğlu
Fon Kurulu Üyesi	-	Murat Atar
Fon Denetçisi	Hakan Gaygısız	Duygu Erol

## 4. Bağımsız Denetim Şirketi Değişikliği

Eski Şekil	Yeni Şekil
Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş.	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

## 5. Fon İle İlgili Operasyonel İşlemlerde Görevli Kişiler ile ilgili Değişiklikleri

Görevi	Eski Şekil	Yeni Şekil
Fon Müdürü	Sema Dolaşoğlu	Cüneyt Yüngül
Fon Operasyon Birim Yöneticisi	-	Murat Atar
Fon Muhasebecisi	Mehmet Fatih Subaşilar	Mehmet Fatih Subaşilar
Fon Operasyon Uzman Yardımcısı	-	Safiye Erdoğan

## DÖNEME AİT GENEL DEĞERLENDİRME

Borsa İstanbul hisse senetleri 2015 için iyi bir başlangıç yaptı. Avrupa Merkez Bankası'ndan beklenen genişleyici para politikası gelişmekte olan piyasalardaki olumlu havayı desteklerken, düşen petrol fiyatları enflasyon beklentilerini düşürerek ve Türkiye'nin büyük cari açığı hakkındaki endişeleri hafifleterek Türkiye finansal piyasalarına destek oldu. Ocak sonlarına doğru, Borsa İstanbul 100 endeksi, Avrupa Merkez Bankası'nın parasal genişleme duyurusunun desteğiyle, 90.000 seviyesini kırdı ve Mayıs 2013'de görülen tarihi seviyeye 2.000 puan yaklaşarak en yüksek 91.600 seviyesini gördü. Takip eden dönemde, beklenenden daha yüksek bir enflasyon rakamının ortaya çıkması, Amerika Merkez Bankası'nın parasal sıkılaştırma ihtimalini arttıran Amerika'dan gelen güçlü ekonomi dataları, Merkez Bankası'nın bağımsızlığı hakkındaki endişeleri gün yüzüne çıkaran, faiz indirimleri konusunda TCMB başkanına yönlendiren eleştiriler hisse satışlarındaki ve Türk Lirasının değer kaybındaki ana nedenlerdi. Fazilerde dövize eşlik etti. 2 yıllık gösterge tahvil %6,70'den %8,80'e yükseldi. 10 yıllık faizler ise %8,60 seviyelerine yükseldi.

Mart ayı Borsa İstanbul hisse senetleri fiyatlarının değişken olduğu bir aydı. 1,11'den 1,05 seviyesine keskin bir şekilde düşen Euro/Dolar paritesi, Türk Lirası'nın Dolar karşısında ciddi değer kaybına sebep oldu. Bu durum piyasa duyarlılığını negatif yönde etkiledi. TCMB hakkındaki tartışmalar, FITCH'in Türkiye'nin kredi derecesini gözden geçireceğine dair endişeler ve Citibank'ın Akbank'taki %10 hissesini satması, piyasayı olumsuz etkileyen diğer meselelerdi. Tüm bu gelişmelerden hareketle, Borsa İstanbul 100 endeksi mart

ayının ortalarında 77.000 seviyesinin altına düştü ve piyasa Akbank satışını sindirirken endeks tekrar yükselmeye başladı ve ayı 80,800 seviyesinde kapadı.

Nisan'da, uluslararası piyasalardaki olumlu eğilime rağmen, Türkiye finansal piyasalarına Nisan ayı boyunca olumsuz bir hava hakimdi. Ülkenin siyasi istikrar ve ekonomik politikalar konusundaki endişeleri arttıran yaklaşan genel seçimler bu farklılığın arkasındaki ana sebepti. Bu doğrultuda, gösterge faizleri % 8,8'den %10 seviyesine yükselirken, 2.59 seviyesinden ay sonu itibarıyla 2.67'e çıkan kur neticesinde Türk Lirası'nın değer kaybettiğini gördük. 2015 Genel seçimlerine girerken, Borsa İstanbul Hisse Senetleri 80,000-90,000 geniş aralığında seyretmeye devam etti. Gelişen piyasalardaki olumlu algı ve küresel piyasalarda Euro'nun Dolar'a karşı güçlenmesi ayın ilk yarısında hisse senedi piyasasında bazı alım fırsatları yarattı. Mayıs'ta, Dolar'ın Euro'ya karşı güçlenmesi piyasadaki yukarı yönlü hareketi durdurdu. Dolar'ın Euro karşısındaki bu hareketine ek olarak seçimlerde çıkacak sonuçların yarattığı endişe, hisse senetlerinde satışa sebebiyet verdi ve Borsa İstanbul 100 endeksi Mayıs sonunda 83.000 seviyesinin altına düştü. Bu şekilde Mayıs ayı Borsa İstanbul Endeksi'nde Nisan kapanışının %1,2'si kadar altında bir kapanış gerçekleşmiş oldu.

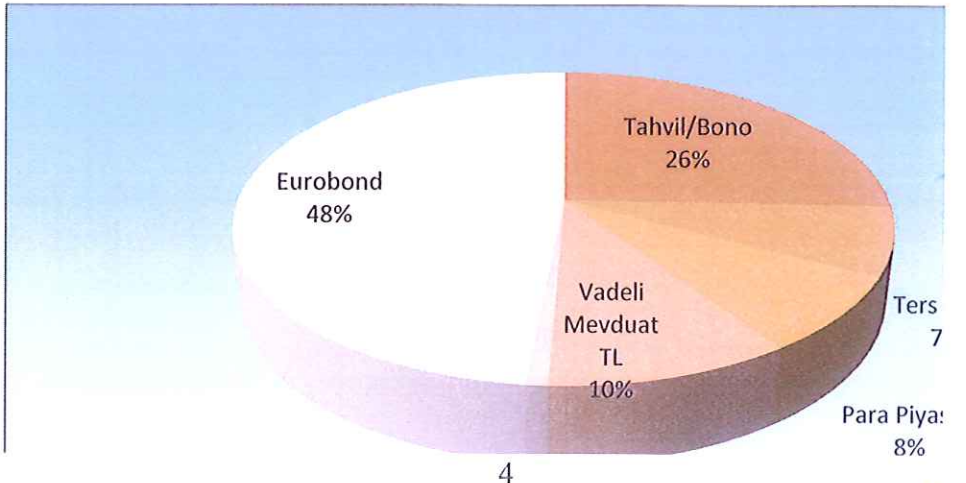
2015 Haziran seçimleri belirsiz tek parti hükümetinin oluşmayacağı bir meclis yapısıyla sonuçlandı. AKP 2002'den beri ilk defa meclis çoğunluğunu kaybetti. Bu durum Türkiye finansal piyasalarına ait finansal enstrümanlarda baskı oluşturacak olan, ileri derecede bir politik belirsizlik ve yapısal reformların daha ileri ertelenmesine anlamına gelen yeni bir dönemi işaret ediyor. Bu duruma hızlı bir reaksiyona gösteren yerel piyasalarda büyük montanlı satışlar meydana geldi. Yüksek hacimli satışlar sonucunda, 10 yıllık faizler %10'a ulaştı ve TL/Dolar kuru 2,80 seviyesini test etti. Bununla beraber partiler arasında koalisyon anlaşması olacağına dair artan beklentilerle piyasalarda oluşan bu baskı dağılmaya başladı. İzleyen süreçte, TL/Dolar kuru seçimden önce işlem gördüğü 2,66 seviyelerine kadar düşerken, 10 yıllık tahvil faizleri 9,30-9,50% bandına kadar gevşedi.

Politik belirsizliğe ek olarak, Avrupalı kreditorleriyle uzun süredir pazarlık halinde bulunmasına rağmen Yunanistan'ın borç sorununa herhangi bir çözüm getirilememesi küresel piyasalarda dalgalanmalara sebep oldu. Bu durum bulaşıcı etkisiyle özellikle borçlanma piyasalarını daha savunmasız hale getirdi.

Erken seçim ihtimali doğuran, artan politik belirsizlik küresel yatırımcıların Türkiye finansal piyasasına olan ilgisini azalttı. Türk Lirası'ndaki değer kaybı ile enflasyon görünümü daha da kötüleşti. Yeni bir hükümet şekillenmeden önce Merkez Bankası'nın sıkılaştırıcı para politikası yapması da pek öngörülüyor.

## DÖNEME AİT FON PORTFÖYÜ İŞLEMLERİ

2015 ilk 6 ayında fon portföyünün ortalama olarak %25,53'ü Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %7,11'i Ters Repo'ya, %7,81'i Takasbank Para Piyasası'na, %10,17'si Vadeli mevduata, %0,94'ü Özel Sektör Tahvili ne, %48,44'ü Eurobond'a yatırılmıştır.



*(Handwritten signature and initials)*

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri ING Bank A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler 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.

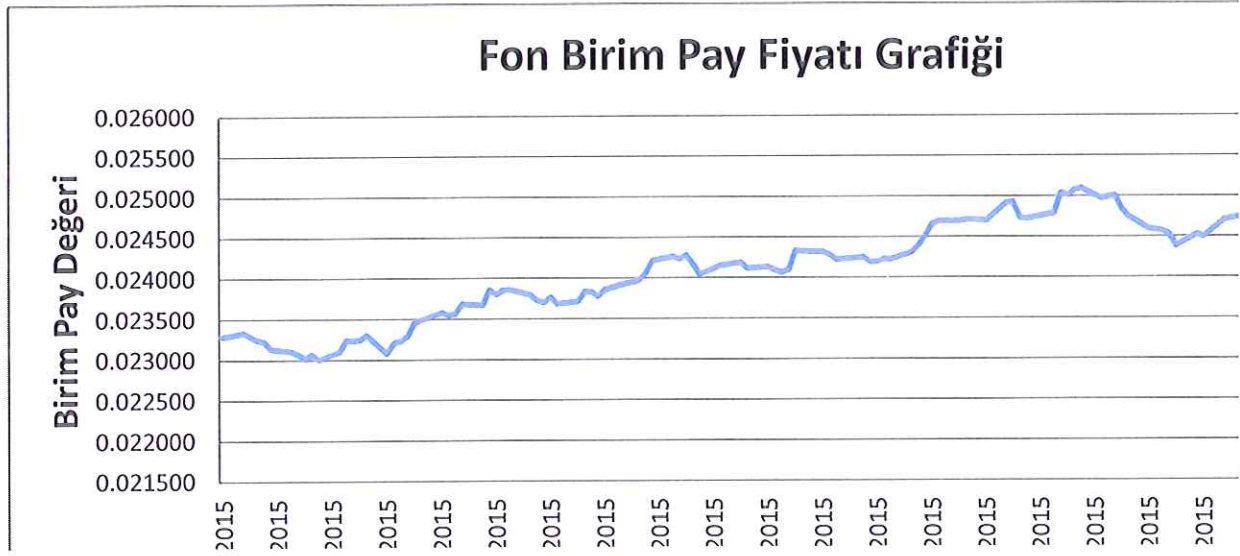
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (\*) Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

## FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2015 – 30 Haziran 2015 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %7,65 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un karşılaştırma ölçütü de %6,40 artış göstermiştir.

### Döneme Ait Performans 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."

Emine SEBİLCİOĞLU  
Fon Kurulu Başkanı

Franciscus Henricus Maria EIJNSINK  
Fon Kurulu Üyesi

Cunevt YÜNGÜL  
Fon Müdürü

Sema DOLAŞOĞLU  
Fon Kurulu Üyesi

Meltem KARASU  
Fon Kurulu Üyesi

Murat ATAR  
Fon Kurulu Üyesi