

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

GENEL BİLGİLER

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

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	08.01.2008	1/15
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	15.01.2008	B.02.1.SPK.0.15-55
Fon İçtüzüğü Tescili	18.01.2008	491142
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	01.02.2008	6990/Sayfa 344

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

Geniş portföy yelpazesi ile piyasa koşullarına göre portföy yapısını hızlı ve ani şekilde değiştirebilme avantajını da gözeterek ağırlıklı olarak kamu borçlanma araçları ve Türk ortaklık paylarına yatırım yaparak faiz ve sermaye kazancı elde etmektir.

YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatırım, hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Esnek fon, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Herhangi bir yatırım kısıtlaması yoktur. Yönetici'nin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen ve değişen piyasa koşullarına göre fon dağılımı değişikliği yapmayı tercih etmeyen katılımcılar için piyasa koşullarına göre gerektiğinde risk düzeyini de artıran bir fon yönetimi politikası uygulanır. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri 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.

DİBS'ler	%20-%50
Enflasyona Endeksli DİBSler	%0-%30
Ortaklık Payları	%25-%55
Ters Repo	%0-%10
Eurobondlar	%0-%30
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	%0-%10
Mevduat/Katılma Hesabı	%0-%25
Sabit Özel Sektör Tahvilleri	%0-%30
Değişken Özel Sektör Tahvilleri	%0-%30

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon'un karşılaştırma ölçütü : (İMKB Ulusal XU-100 endeks getirisi %39) + (KYD DİBS 182 endeks getirisi %30) + (KYD DİBS 365 endeks getirisi %9) + (KYD O/N Brüt Repo Endeksi %10) + (TKYD 1 Aylık TL Mevduat Endeks getirisi %5) + (KYD Enflasyona Endeksli Kıymetler Endeksi getirisi %1) + (KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeksi getirisi %1) + (KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeksi getirisi %1) + (KYD Eurobond (USD-TL) Endeksi getirisi %1) + (KYD Eurobond (EUR-TL) Endeksi getirisi %1) + (KYD DİBS Tüm Endeksi getirisi %1) + (İMKB Tüm hisse senetleri endeks getirisi %1) 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.
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. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu	NN Hayat Emeklilik A.Ş. Büyüme 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

May

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 sebebi. 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.

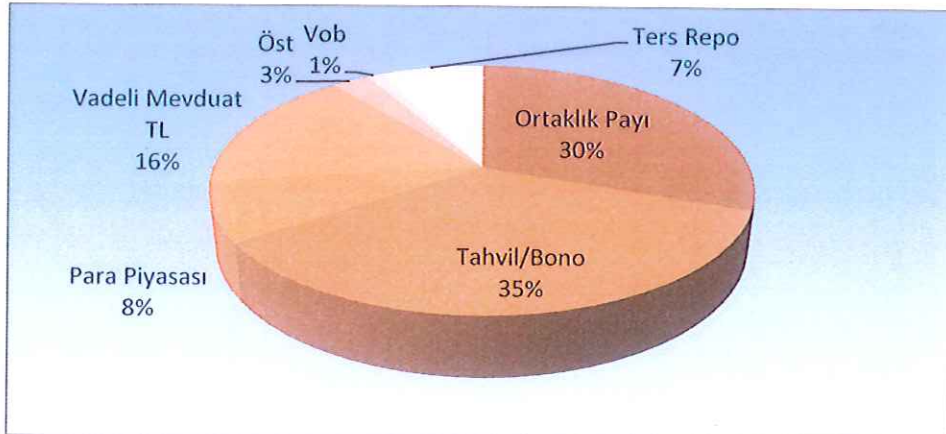
2015 Haziran seçimleri belirsiz tek parti hükümetinin oluşmayacağı bir meclis yapısıyla sonuçlandı. AKP 2002'den beri ilk defa meclis çoğunluğunu kaybetti. Bu durum Türkiye finansal piyasalarına ait finansal enstrümanlarda baskı oluşturacak olan, ileri derecede bir politik belirsizlik ve yapısal reformların daha ileri ertelenmesine anlamına gelen yeni bir dönem 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 %35,07'si Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %7,31'i Ters Repo'ya, %7,79'u Takasbank Para Piyasası'na, %15,89'u Vadeli mevduata, %2,68'i Özel Sektör Tahvili'ne, %1,04'ü VOB'a, %30,23'ü Ortaklık Paylarına yatırılmıştır.



Handwritten signature and initials in blue ink.

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

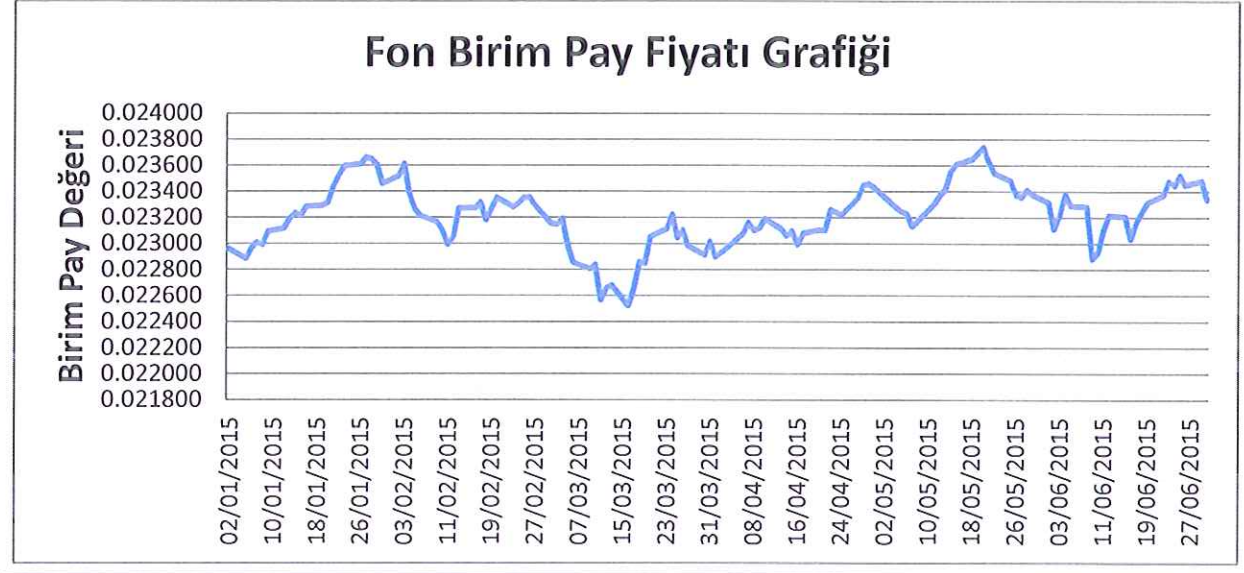
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*) Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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

FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2015 – 30 Haziran 2015 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %1,74 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un karşılaştırma ölçütü de %1,01 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 EİJSİNK
Fon Kurulu Üyesi

Cüneyt YÜNGÜL
Fon Müdürü

Sema DOLAŞOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Meltem KARASU
Fon Kurulu Üyesi

Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi