

ING EMEKLİLİK A.Ş.
KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FAALİYET RAPORU
30.06.2015

GENEL BİLGİLER

| | |
|---------------------------------|--------------------------------------------------|
| Fon'un Unvanı | ING EMEKLİLİK A.Ş. KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU |
| Fon'un Türü | Katkı Emeklilik Yatırım Fonu |
| Fon'un Adı | ING Emeklilik Katkı Fon |
| Fon Tutarı ve Pay Sayısı | 10,000,000,000.- TL., 1,000.000.000.000.- PAY |
| Risk Grubu | Muhafazakar |
| Portföy Yöneticisi | Ing Portföy Yönetimi A.Ş. |

FONUN KURULUŞUNA İLİŞKİN BİLGİLER

| | TARİH | NO |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------|
| Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı | 26.03.2013 | 10/338 |
| Kuruluşa İlişkin Kurul İzni | 28.03.2013 | 12233903-310.01.01-278 |
| Fon İçtüzüğü Tescili | 03.04.2013 | 116398-2013 |
| Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı | 09.04.2013 | 8296 |

TANIM

Katkı Fon, 4632 sayılı Kanunun ek 1 inci maddesine göre Devlet tarafından katılımcının bireysel emeklilik hesabına ödenen ve Emeklilik Şirketleri tarafından katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

FONUN AMACI

Fon, portföyünün en az %75'ini Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikalarına yatırarak gelir elde etmeyi amaçlar.

YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, Şirket tarafından münhasıran devlet katkısının yatırıma yönlendirilmesi amacıyla kurulmuştur. Fon portföyünün tamamı Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik'in 10. maddesinde belirtilen portföy sınırlamalarına uygun şekilde yönetilir. Fon Portföyünde Yer Alacak Para ve Sermaye Piyasası Araçları aşağıdaki gibidir.



| VARLIK TÜRÜ | EN AZ % | EN ÇOK % |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları | 75 | 100 |
| Türk Lirası Cinsinden; Mevduat, Katılım Hesabı, Borsada İşlem Görmesi Kaydıyla Bankalar Tarafından İhraç Edilen Borçlanma Araçları veya Kaynak Kuruluşu Bankalar Olan Varlık Kiralama Şirketlerince İhraç Edilen Kira Sertifikaları | 0 | 15 |
| BIST 100 Endeksi veya BIST Katılım Endeksindeki Paylar | 0 | 15 |
| Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri | 0 | 1 |

Fon portföyünün asgari yüzde yetmişbeşi, Hazine müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarında, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarının oluşturulurken, azami yüzde yirmibeşi değişen piyasa koşullarına göre Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet katkısı yönetmeliği madde 10'da belirtilen sınırlamalar dahilinde IMKB 100 endeksine dahil hisse senetleri, Türk Lirası cinsinden mevduat, katılma hesabı, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından çıkarılan borçlanma araçlarında veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları ve ters repo ve Takasbank Para Piyasası İşlemleri'nden oluşturulmaktadır.

Fonun getiri hedefine ulaşabilmesi amacıyla, fon portföyü ağırlıklı olarak orta ve uzun vadeli devlet iç borçlanma senetleri başta olmak üzere hisse Senetleri, Türk Lirası Cinsinden Mevduat, banka tahvil/bonolarından oluşan bir portföy dağılımı ile uzun vadeli yatırmak suretiyle gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılmasına yönelik olarak oluşturulacaktır. Tek bir bankada mevduat veya katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde üçünü aşamaz. Tek bir banka tarafından ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikalarına fon portföyünün binde onbeşinden fazlası yatırılmaz. Tek bir hisse senedine fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

FONUN KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %76 oranında KYD TL 365 günlük Bono Endeksi + %1 oranında KYD TL Bono Tüm Endeksi + %7 oranında KYD Mevduat Endeksi + %4 oranında KYD ÖST Sabit Endeksi + %1 oranında KYD ÖST Değişken Endeksi + %10 oranında BIST 30 Endeksi + %1 oranında KYD O/N Brüt Repo 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. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu | NN Hayat Emeklilik A.Ş. Katkı 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 Subaşılar | Mehmet Fatih Subaşılar |
| 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.

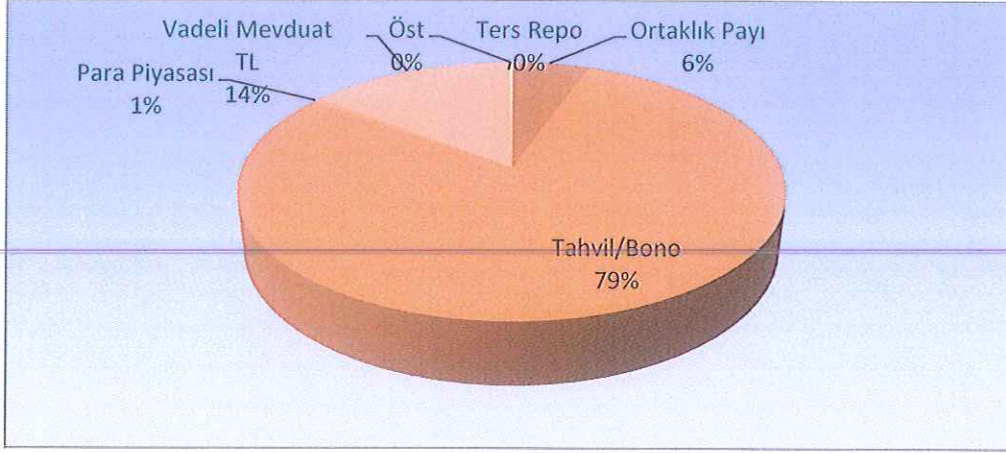
2015 Haziran seçimleri belirsiz tek parti hükümetinin oluşmayacağı bir meclis yapısıyla sonuçlandı. AKP 2002'den beri ilk defa meclis çoğunluğunu kaybetti. Bu durum Türkiye finansal piyasalarına ait finansal enstrümanlarda baskı oluşturacak olan, ileri derecede bir politik belirsizlik ve yapısal reformların 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 %79,36'sı Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %0,08'i Ters Repo'ya, %0,55'i Takasbank Para Piyasası'na, %14,43'ü Vadeli mevduata, %0,14'ü Özel Sektör Tahvili ne, %5,44'ü Ortaklık Paylarına yatırılmıştır.



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.

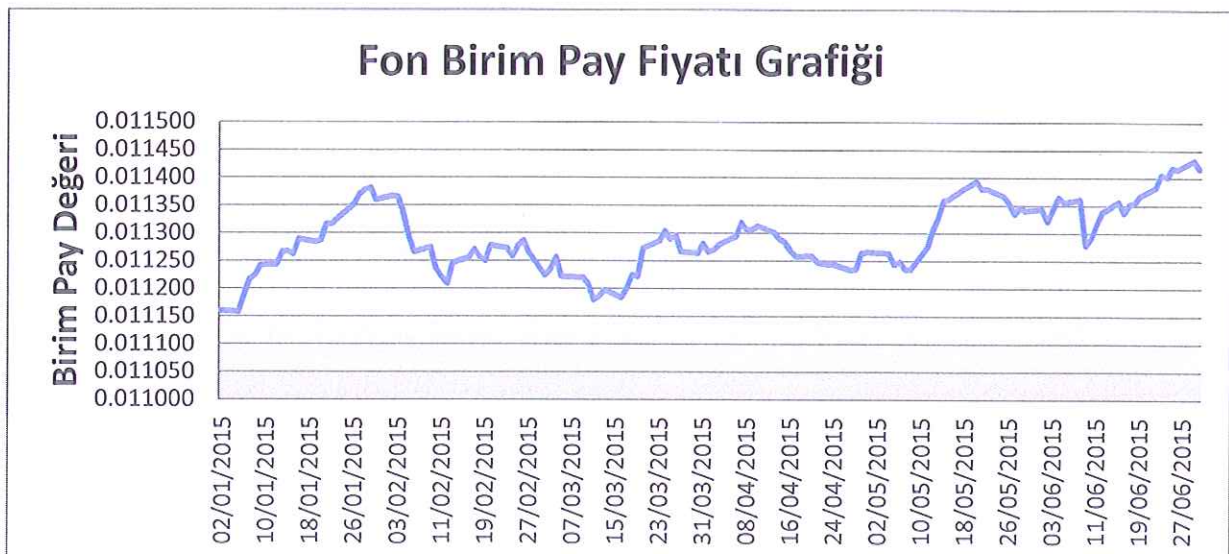
Fon'un takas işlemleri NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. (*) Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

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 %2,37 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un karşılaştırma ölçütü de %2,31 artış göstermiştir.

Döneme Ait Performans Grafiği



(Handwritten signatures and initials)

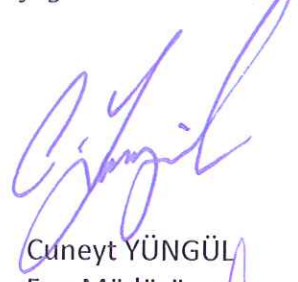
(*) Fon'un kurucusu olan ING Emeklilik A.Ş.'nin 29 Ocak 2015 tarihinde gerçekleştirdiği ve 30 Ocak 2015 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilen olağanüstü genel kurulunda alınan karar ile Kurucu'nun ana sözleşmesinin 2. maddesi aşağıdaki şekilde tadil edilmiştir:

"Şirket'in ticaret ünvanı NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi'dir."



Emine SEBİLCİOĞLU
Fon Kurulu Başkanı

Franciscus Henricus Maria EIJSink
Fon Kurulu Üyesi



Cüneyt YÜNGÜL
Fon Müdürü

Sema DOLAŞOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Meltem KARASU
Fon Kurulu Üyesi



Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi