

ING EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor ING Emeklilik A.Ş. Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2015 – 30 Haziran 2015 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, İlgili dönemin son iş günü itibariyle fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01 Ocak 2015 – 30 Haziran 2015 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

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 datalar, 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 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 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.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

Faaliyet dönemi içerisinde fon kurulu tarafından olağan toplantılar gerçekleştirilmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon'a ilişkin bilgileri, yatırım stratejisini, fonla ilgili olarak dönem içinde meydana gelen değişiklikleri, fon performansına ilişkin verileri içeren Fon Kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekinde yer almaktadır.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ - NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.06.2015 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul Kıymet	Menkul Tanımı	Nominal Deger/ Kontrat Sayısı	Toplam Deger	Toplam (%)
HİSSE SENEDİ				
BORÇLANMA SENETLERİ	TRT190815T12	12,000,000.00	11,853,333.48	4.52%
	TRT071015T12	16,000,000.00	16,256,360.32	6.20%
DEVLET TAHVİLİ				
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	TRFISFN71517	12,000,000.00	11,944,070.28	4.55%
	TRQAKBK71513	12,000,000.00	11,976,767.16	4.57%
	TRQINGB71518	8,000,000.00	7,940,362.24	3.03%
	TRQINGBK1515	8,000,000.00	7,694,792.00	2.93%
	TRQTCZB91516	12,000,000.00	11,780,125.92	4.49%
	TRQTEBK91514	11,190,000.00	11,019,691.33	4.20%
TERS REPO	TRT111120T18	4,001,069.59	4,001,069.59	1.53%
	TRT111120T18	6,001,604.38	6,001,604.38	2.29%
	TRT111120T18	4,001,069.59	4,001,069.59	1.53%
	TRT111120T18	6,001,604.38	6,001,604.38	2.29%
	TRT111120T18	4,001,069.59	4,001,069.59	1.53%
	TRT111120T18	6,001,604.38	6,001,604.38	2.29%
	TRT111120T18	6,001,604.38	6,001,604.38	2.29%
	TRT111120T18	4,001,069.59	4,001,069.59	1.53%
	TRT111120T18	6,001,604.38	6,001,604.38	2.29%
	TRT111120T18	4,001,069.59	4,001,069.59	1.53%
	TRT111120T18	6,001,604.38	6,001,604.38	2.29%
	TRT111120T18	6,001,604.38	6,001,604.38	2.29%

	TRT111120T18	4,001,069.59	4,001,069.59	1.53%
	TRT111120T18	6,001,604.38	6,001,604.38	2.29%
	TRT111120T18	4,001,069.59	4,001,069.59	1.53%
	TRT111120T18	4,001,069.59	4,001,069.59	1.53%
	TRT111120T18	6,001,604.38	6,001,604.38	2.29%
	TRT111120T18	6,001,604.38	6,001,604.38	2.29%
	TRT111120T18	4,501,203.29	4,501,203.29	1.72%
	TRT200219T11	4,001,069.59	4,001,069.59	1.53%
	TRT200219T11	6,001,604.38	6,001,604.38	2.29%
	TRT200219T11	4,001,069.59	4,001,069.59	1.53%
	TRT200219T11	6,001,604.38	6,001,604.38	2.29%
	TRT200219T11	4,001,069.59	4,001,069.59	1.53%
	TRT200219T11	6,001,604.38	6,001,604.38	2.29%
	TRT200219T11	4,001,069.59	4,001,069.59	1.53%
	TRT200219T11	3,500,935.89	3,500,935.89	1.34%
VADELİ MEVDUAT		8,500,000.00	8,595,857.05	3.28%
		9,000,000.00	9,034,949.81	3.45%
		8,500,000.00	8,523,807.82	3.25%
		8,500,000.00	8,521,761.17	3.25%
		8,500,000.00	8,521,807.93	3.25%
BPP		531,164.39	531,164.39	0.20%
FON PORTFÖY DEĞERİ		262,755,391.21	262,229,077.72	100.00%

30.06.2015 TARİHLİ FON NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

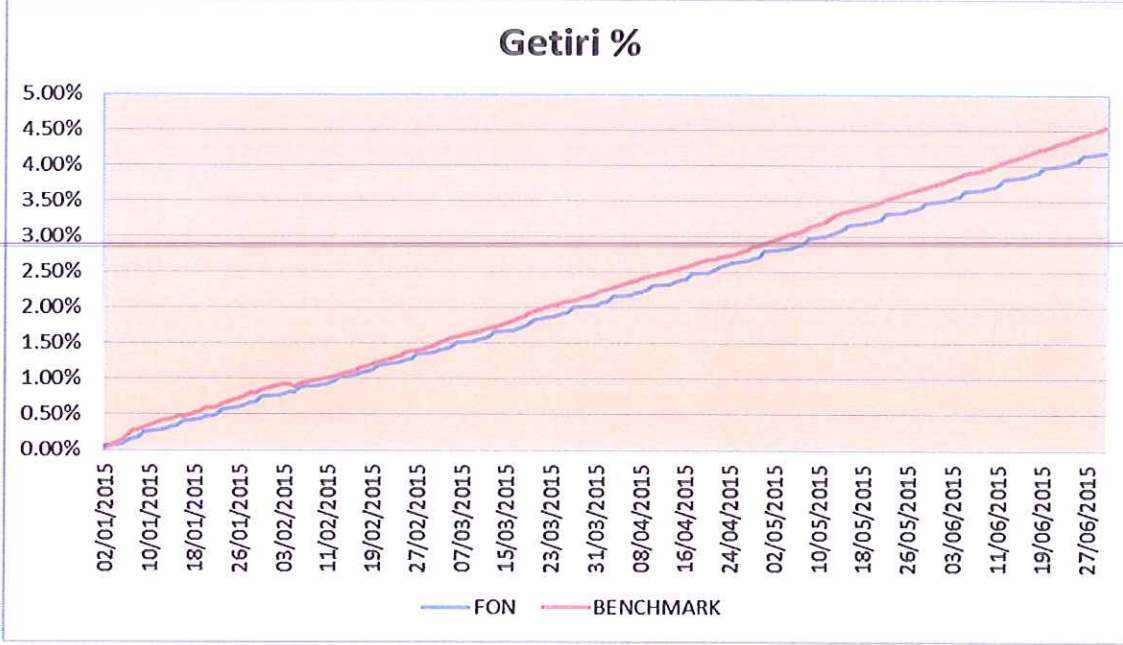
	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	262,229,077.72	100.06%
B. HAZIR DEĞERLER	4,429.21	0.00%
C. ALACAKLAR	64,597.70	0.02%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	218,721.06	-0.08%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	262,079,383.57	100.00%
Toplam Pay Sayısı	200,000,000,000.00	100.00%
Dolaşımdaki Pay Sayısı	7,271,394,875.15	3.64%
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	0.00%
Merkezdeki Pay Sayısı	192,728,605,125	96.36%
Fiyat	0.036043	0.00%

BÖLÜM D: 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 performans ölçütü de %2,31 getiri sağlamıştır.

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, (KYD O/N brüt repo endeksi %58) + (KYD DİBS 91 endeks getirisi %35) + (KYD 1 Aylık TL Mevduat Endeks getirisi %5) + (KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi %1) + (KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeks getirisi %1)Endeksi şeklindedir.

Döneme Ait Performans Grafiği:




BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

- i. Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BSMV dahil 0,0003 komisyon hesaplanmaktadır.
- ii. Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BSMV dahil 0,00002 komisyon hesaplanmaktadır.
- iii. Ters Repo İşlemleri: O/N Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BSMV dahil 0,0000118125, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BSMV dahil 0,0000118125 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- iv. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: Takasbank para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BSMV dahil 0,0000275, Vadeli Takasbank Para Piyasası işlemlerinde (7 gün üzeri) işlem tutarı üzerinden BSMV dahil 0,0000035 * gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- v. Viop İşlemleri : Viop işlemlerinde işlem tutarı üzerinden BSMV dahil 0.00013125 komisyon hesaplanmaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

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



01/01/2015 - 30/06/2015 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Fon Yönetim Ücreti	1,235,202.77	0.4703%
Denetim Ücreti	3,330.00	0.0013%
Tahvil Borsa Payı	204,825.65	0.0780%
Aracılık Komisyonu	0.00	0.0000%
Saklama Giderleri	18,722.00	0.0071%
Banka Masrafları	724.60	0.0003%
Noter Tasdik ve Ücreti	239.53	0.0001%
KYD Benchmark Kullanım Bedeli	1,456.00	0.0006%
Bankalararası Para Piyasası Komisyonu	4,223.01	0.0016%
Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	15,836.55	0.0060%
Borsa Payı BSMV Karsılığı	249.29	0.0001%
Kap Hizmet Bedeli	1,620.20	0.0006%
BIST Benchmark Kullanım bedeli	0.00	0.0000%
Diğer Giderler	1.98	0.0000%
TOPLAM	1,486,431.58	0.5660%

DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	262,631,910.37
--	-----------------------

**ING EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**



Emine SEBİLCİOĞLU
Fon Kurulu Başkanı



Cüneyt YÜNGÜL
Fon Kurulu Üyesi