ING EMEKLİLİK A.Ş.
KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor ING Emeklilik A.Ş. Katkı 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 başlangış 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 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'tada, 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 kreditörleriyle 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 öngörülmüyor.

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 ekindedir.

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	AKBNK	145,000.00	1,123,750.00	0.72%
	EKGYO	160,000.00	441,600.00	0.28%
	ENKAI	57240.34	291925.73	0.19%
	GARAN	77450	647482	0.41%
	HALKB	43800	540930	0.34%
	ISCTR	224000	1263360	0.80%
	KCHOL	23900	296360	0.19%
	MGROS	486	10254.6	0.01%
	SAHOL	74000	747400	0.48%
	SISE	25000	90250	0.06%
	TAVHL	10600	241150	0.15%
	TCELL	36,000.00	444,600.00	0.28%
	THYAO	40,000.50	352,004.40	0.22%
	TOASO	4,000.00	73,200.00	0.05%
	TTKOM	54,178.00	381,954.90	0.24%
	TUPRS	6,550.00	444,745.00	0.28%
	VAKBN	83,200.00	358,592.00	0.23%
	YKBNK	119,500.00	470,830.00	0.30%
BORÇLANMA SENETLERİ	TRT181115T18	1,000,213.00	965,409.67	0.61%
DEVLET TAHVİLİ	TRT240216T10	35,000,000.00	36,455,354.25	23.20%
	TRT130716T18	30,000,000.00	30,642,060.00	19.50%

	TRT161116T19	30,000,000.00	29,774,697.60	18.95%
	TRT080317T18	23,000,000.00	23,475,266.94	14.94%
	TRT150120T16	1,500,000.00	1,637,722.75	1.04%
	TRT080323T10	2,000,000.00	1,818,497.78	1.16%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	TRSAKBK51610	1,000,000.00	1,010,562.82	0.64%
VADELİ MEVDUAT	HALK BANKASI	4,000,000.00	4,015,337.26	2.56%
	TEB	3,800,000.00	3,842,853.74	2.45%
	YKBNK	1,300,000.00	1,312,534.11	0.84%
	YKBNK	2,500,000.00	2,509,708.27	1.60%
	AKBANK	3,000,000.00	3,008,402.76	1.91%
	VAKIFBANK	2,500,000.00	2,506,400.34	1.60%
	ANADOLUBANK	4,000,000.00	4,010,262.55	2.55%
	VAKIFBANK	800,000.00	800,250.60	0.51%
BPP		1,108,341.51	1,108,341.51	0.71%
FON PORTFÖY DEĞERİ		147,693,459.35	157,114,051.58	100.00%

30.06.2015 TARİHLİ FON NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

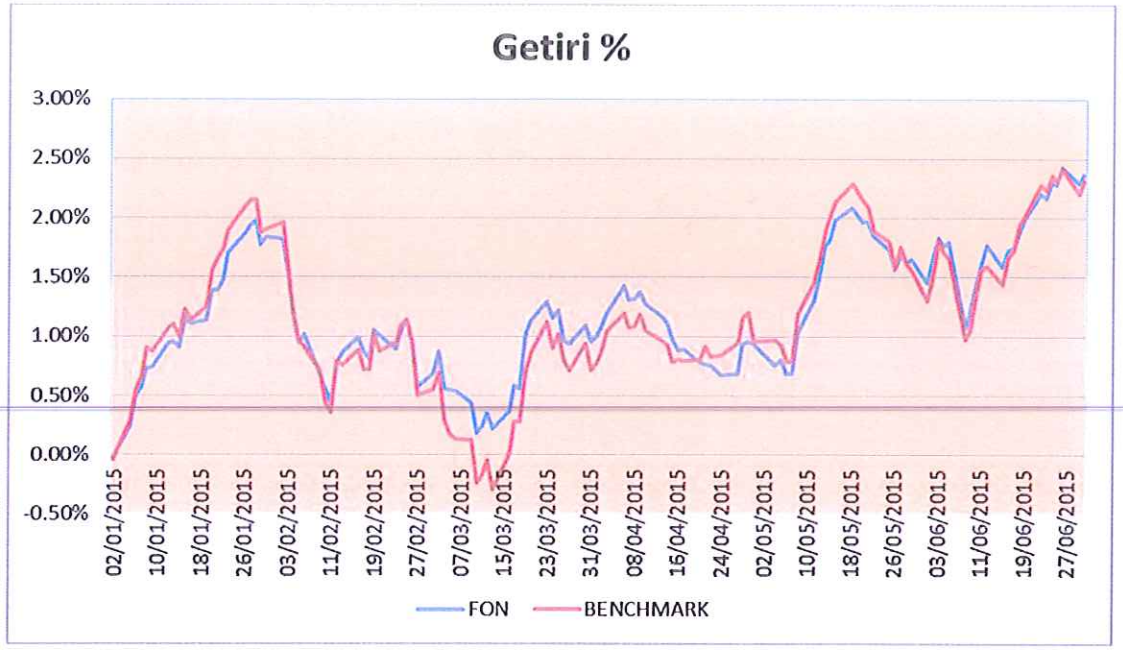
	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	157,114,051.59	100.12%
B. HAZIR DEĞERLER	1,634.27	0.00%
C. ALACAKLAR	0.00	0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0	0.00%
E. BORÇLAR	194,597.82	-0.12%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	156,921,088.04	100.00%
Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000.00	100.00%
Dolaşımdaki Pay Sayısı	13,734,524,294.13	1.37%
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	0.00%
Merkezdeki Pay Sayısı	986,265,475,706	98.63%
Fiyat	0.011425	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, %76 KYD TL 365 Bono Endeksi + %1 KYD TL Bono Tüm Endeksi + %7 KYD 1-Aylık Mevduat Endeksi + %4 KYD ÖST Sabit Endeksi + %1 KYD ÖST Değişken Endeksi + %10 BIST 30 Endeksi + %1 KYD O/N Brüt Repo 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: Takasbak 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	219,690.44	0.1613%
Denetim Ücreti	880.00	0.0006%
Tahvil Borsa Payı	2,350.05	0.0017%
Aracılık Komisyonu	1,040.77	0.0008%
Saklama Giderleri	7,048.00	0.0052%
Banka Masrafları	122.90	0.0001%
Noter Tasdik ve Ücreti	239.53	0.0002%
KYD Benchmark Kullanım Bedeli	1,094.00	0.0008%
Bankalararası Para Piyasası Komisyonu	2,594.12	0.0019%
Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	0.00	0.0000%
Borsa Payı BSMV Karsılığı	210.69	0.0002%
Kap Hizmet Bedeli	1,620.20	0.0012%
BIST Benchmark Kullanım bedeli	1,810.00	0.0013%
Diğer Giiderler	0.64	0.0000%
TOPLAM	**238,701.34**	0.1753%

DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	**136,192,588.57**

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

Emine SEBİLCİOĞLU
Fon Kurulu Başkanı

Cüneyt YÜNGÜL
Fon Kurulu Üyesi