

**ING EMEKLİLİK A.Ş.****KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU****A. TANITICI BİLGİLER**

<b>PORTFÖYE BAKIŞ</b> Halka arz tarihi: 24 Ekim 2005		<b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>	
31 Mart 2009 tarihi itibarıyla		<b>Fonun Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>
Fon Toplam Değeri	13.547.088 TL	Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %80'i döviz endeksli devlet iç borçlanma senetleri dahil Devlet Tahvilleri, Hazine Bonoları ve bunlara dayalı Ters Repolardan oluşturulur.	Meltem Karasu Abdullah Akgün Vildan Özgül İbrahim Altan
Birim Pay Değeri	0,016701 TL		
Yatırımcı Sayısı	4.556		
Tedavül Oranı %	0,41		
<b>Portföy Dağılımı</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>	
- Hisse Senedi	% 0,00	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. Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %80'i döviz endeksli devlet iç borçlanma senetleri dahil Devlet Tahvilleri, Hazine Bonoları ve bunlara dayalı Ters Repolardan oluşturulur. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda kamu borçlanma araçlarının ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarının artırılıp azaltılması suretiyle borsa para piyasası işlemleri, vadeli/vadesiz TL ve döviz mevduatı, %10'u aşmamak üzere eurobondlar ve hisse senetlerine yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki kamu borçlanma senetlerini dahil eder.	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 87,08		
-Ters Repo	% 1,43		
- Döviz End. DİBS, Eurobond ve Dövizli Mevduat	% 4,32		
- Vadeli TL Mevduatı	% 7,17		
<b>Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı</b>		<b>Yatırım Riskleri</b>	<b>En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet</b>
Yoktur.		Emeklilik yatırım fonunun işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Operasyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmektedir. Fon'a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir.	

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

ING EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ									
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı **	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı ***	
1. yıl*	8,11	Yoktur.	2,66	0,22	Yoktur.	4.528.218 TL	0,44	1.032.672 bin TL	
2. yıl	11,8	Yoktur.	11,58	0,18	Yoktur.	10.472.121 TL	1,22	852.950 bin TL	
3.yıl	14,41	Yoktur.	5,94	0,16	Yoktur.	12.794.188 TL	1,24	1.035.860 bin TL	
4.yıl****	10,18	15,50	8,11	0,47	0,21	13.385.804 TL	1,51	883.093 bin TL	
5.yıl/3*****	5,40	5,40	1,70	0,35	0,12	13.547.088 TL	1,37	988.324 bin TL	

\* 1. yıl fon 19 Ağustos 2005 tarihinden itibaren piyasada işlem görmeye başladığından dolayı 19.08.2005 - 31.12.2005 arası tarihlerini kapsamaktadır.

\*\* Birikimli ÜFE endeksi kullanılmıştır.

\*\*\* Portföy yöneticisi, ING Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakamlar ING Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Aralık 2005, 31 Aralık 2006, 31 Aralık 2007, 31 Aralık 2008 ve 31 Mart 2009 tarihleri itibariyle büyüklüğünü göstermektedir.

\*\*\*\* 2008 yılı verileri (4.yıl) 15 Nisan – 31 Aralık 2008 dönemine aittir.

\*\*\*\*\* 2009 yılı birinci çeyrek (1 Ocak – 31 Mart 2009) dönemine aittir.

**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**C. DİPNOTLAR**

1) 01.01.2009 - 31.03.2009 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%5,40
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%5,40
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%6,07
Nispi Getiri:	%0,00

Nispi Getiri'nin %(0,67)'si varlık seçiminden, %0,67'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

$(\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}) + (\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi})$

- 2) Fon portföy yönetimi hizmeti ING Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket ING Bank A.Ş.'nin %100 iştirakidir. Şirket, yedi adedi ING Bank A.Ş. ve sekiz adedi de ING Emeklilik A.Ş.'ye ait olmak üzere, toplam on beş adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 01 Ocak 2009 – 31 Mart 2009 döneminde net %5,40 getiri sağlamıştır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Fon İşletim Ücreti:	Yüzbinde	5,00
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde	0,06
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde	0,40

- 6) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.01.2009 tarih B.02.1.SPK.0.15-62 sayılı onayıyla, Fon İzahname, İçtüzük ve Tanıtım Formlarında değişiklik yapılmış olup, söz konusu değişiklikler SPK yazısı doğrultusunda 28.01.2009 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil ettirilmiş olup uygulamaya alınmıştır.
- 7) Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak %40 KYD DİBS 365, %40 KYD DİBS 182 günlük endeks, %17 KYD O/N brüt repo endeksi, %1 İMKB Ulusal 100 hisse senetleri endeksi, %1 KYD Eurobond (USD-TL), %1 aylık brüt mevduat faizi endeksidir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, TL cinsi Kamu Borçlanma Senetleri için %80-%100, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%30, mevduat için %0-%10, hisse senetleri için %0-%10, Eurobondlar için %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

- 8) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca 31.12.2004 tarihli 5281 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici 67. madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının taraf olduğu yatırım işlemlerinden elde edilen kazançlar üzerinden de tevkifat yapılmaz.
- 9) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri: Geçerli değildir.
- 10) Portföy sayısı: Geçerli değildir.

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR**

- 1) Fon'un geçmiş dönemlere ilişkin performans bilgileri aşağıdaki gibidir:

2008 döneminde(15.04.2008 - 31.12.2008)

Fon'un Getirisi:	%10,18
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%15,50
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%15,15
Nispi Getiri:	%(5,32)

Nispi Getiri'nin %(4,97)'si varlık seçiminden, %(0,35)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

- 2) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.