

ING EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 5 Nisan 2004			
30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	64.481.752 TL	ING Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin beşinci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefler.	Meltem Öter
Birim Pay Değeri	0,024978 TL		Abdullah Akgün
Yatırımcı Sayısı	104.741		Vildan Özgül
Tedavül Oranı %	2,58		İbrahim Altan
Portföy Dağılımı			Yatırım Stratejisi
- Hisse Senetleri	% 7,77	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. Esnek emeklilik fonu, portföy varlık yapısını piyasaların durumu ve konjonktüre bağlı olarak gerektiğinde son derece hızlı ve ani şekilde değiştirmeye müsait yapıya sahip olan bir fondur. Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılmaktadır. Fon'un performans ölçütü de buna göre belirlenmiştir. Piyasa koşullarına bağlı olarak riskten kaçınabilmek ya da sermaye veya faiz kazancı elde edebilmek için içtüzükte yer verilen diğer yatırım enstrümanlarına da yatırım yapılabilecektir.	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 62,53		
-Ters Repo	% 28,03		
-T.C. Eurobond Dövizle Endeksli DİBS	% 0		
- Dövizli +TLMevduat	% 1,67		
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı			Yatırım Riskleri
- Holding	%21,25	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.	
- Metal Eşya ve Makine	%21,42		
- Kimya,Petrol Ürünleri	%26,33		
- Metal Ana Sanayi	%31		

ING EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

ING EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ								
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oran (%) ***	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı ****
1. yıl *****	20,95	21,67	6,86	0,46	0,50	1.541.640 YTL	0,19	794.035 bin YTL
2.yıl	20,25	30,27	2,66	0,41	0,42	9.309.338 YTL	0,90	1.032.672 bin YTL
3.yıl	15,65	16,95	11,58	0,16	0,33	22.081.347 YTL	2,59	852.950 bin YTL
4.yıl	14,05	22,67	5,94	0,16	0,25	41.303.791 YTL	3,98	1.035.860 bin YTL
5.yıl	8,49	1,72	8,11	0,51	0,61	52.350.267 TL	5,92	883.093 bin TL
6.yıl/3*	3,98	3,85	1,70	0,44	0,33	54.959.549 TL	5,56	988.324 bin TL
6.yıl/6**	18,54	13,12	3,27	0,42	0,31	64.481.752 TL	6,02	1.070.445 bin TL

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

** 2009 yılı ilk yarı (1 Ocak – 30 Haziran 2009) dönemine aittir.

*** 1. yıl (2004 yılı) enflasyon oranı ilgili döneme ait birikimli TEFE endeksine göre hesaplanmıştır. 2005, 2006, 2007,2008 yıllarının tamamında ve 2009 yılının ilk yarısında 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 2004, 31 Aralık 2005, 31 Aralık 2006, 31 Aralık 2007, 31 Aralık 2008, 31 Mart 2009 ve 30 Haziran 2009 tarihleri itibariyle büyüklüğünü göstermektedir.

***** 5 Nisan - 31 Aralık 2004 dönemine aittir. Fon'un halka arzı 5 Nisan 2004 tarihinde yapılmış ve katılımcılara sunulmuştur.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

ING EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) 01.01.2009-30.06.2009 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 18,54
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 13,12
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 12,02
Nispi Getiri:	% 5,42

Nispi Getiri'nin %6,52'si varlık seçiminden, %(1,10)'u 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 1 Ocak – 30 Haziran 2009 döneminde net %18,54 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 10,00
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde 0,71
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde 0,26

- 6) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.06.2009 tarih B.02.1.SPK.0.15-460 sayılı onayıyla, Fon İzahname, İçtüzük ve Tanıtım Formlarında değişiklik yapılmış olup, söz konusu değişiklikler 12.06.2009 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil ettirilmek suretiyle uygulamaya alınmıştır.
- 7) Fon'un yatırım yapabileceği yatırım enstrümanları yelpazesi çok geniş olmakla birlikte Fon'un karşılaştırma ölçütü, KYD'nin yayımlanmış olduğu DİBS 182 günlük endeks ile İMKB Ulusal XU-100 endeksi ağırlıklı olarak belirlenmiştir. Buna göre karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır.

Karşılaştırma ölçütü aşağıdaki şekilde hesaplanmaktadır.

$((\text{İMKB Ulusal XU-100 Endeks getirisi} * \%15) + (\text{KYD DİBS 182 Endeks getirisi} * \%75) + (\text{KYD O/N Brüt Repo Endeksi getirisi} * \%8) + (\text{Aylık Brüt Mevduat Faizi} * \%1) + (\text{KYD Eurobond (USD-TL) Endeksi getirisi} * \%1))$

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, hisse senetleri için %0-%30, TL cinsi Devlet İç Borçlanma Senetleri için %60-%90, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%30, Eurobondlar %0-%10, Mevduat işlemleri için de %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

ING EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (devamı)

- 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

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

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

2004 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 20,95
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 21,67
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 21,55
Nispi Getiri:	% (0,72)

Nispi Getiri'nin % (0,60)'ı varlık seçiminden, % (0,12)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2005 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 20,25
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 30,27
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 25,54
Nispi Getiri:	% (10,02)

Nispi Getiri'nin % (5,29)'u varlık seçiminden, % (4,73)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2006 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 15,65
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 16,95
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 17,59
Nispi Getiri:	% (1,30)

Nispi Getiri'nin %(1,94)'ü varlık seçiminden, %0,64'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2007 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 14,05
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 22,67
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 18,24
Nispi Getiri:	% (8,62)

Nispi Getiri'nin %(4,19)'u varlık seçiminden, %(4,43)'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2008 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 8,49
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 1,72
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 8,51
Nispi Getiri:	% 6,77

Nispi Getiri'nin %(0,02)'si varlık seçiminden, %6,79'u 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.