

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun
yatırım performansı konusunda kamuya
açıklanan bilgilere ilişkin rapor

ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Mart 2010 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Mart 2010 dönemine ait performans sunuş raporu ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliğ'inde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Selim Elhadeif, SMMM
Sorumlu Ortak, Başkanetçi

21 Nisan 2010
İstanbul, Türkiye

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

A. TANITICI BİLGİLER

| PORTFÖYE BAKIŞ | | YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER | |
|---|--------------|---|---|
| Halka arz tarihi: 2 Haziran 2008 | | | |
| 31 Mart 2010 Tarihi itibariyle | | Fonun Yatırım Amacı | Portföy Yöneticileri |
| Fon Toplam Değeri | 3.618.108 TL | ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı 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 | 0,015160TL | | Abdullah Akgün |
| Yatırımcı Sayısı | 10.338 | | Vildan Özgül |
| Tedavül Oranı % | 0,12 | | İbrahim Altan |
| Portföy Dağılımı | | Yatırım Stratejisi | |
| - Hisse Senetleri | % 20,25 | Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Esnek 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. Yönetici'nin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen ve değişen piyasa koşullarına göre fon dağılım değişikliği yapmayı tercih etmeyen katılımcılar için piyasa koşullarına göre gerektiğinde risk düzeyini de artıran bir fon yönetimi politikası uygulanır | |
| - Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu | % 62,17 | | |
| -Ters Repo | % 17,59 | | |
| -Döviz e Endeksli DİBS | % 0,00 | | |
| Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı | | Yatırım Riskleri | En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet |
| - Bankalar | %26,84 | 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 olanların 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 Ana Sanayi | %22,47 | | |
| - Diğer Yapım Onarım İşleri | %9,72 | | |
| - Kimya, Petrol, Plastik | % 14,21 | | |
| - Holding | % 26,76 | | |

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

| ING EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK 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 Net Varlık Değeri | Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%) | Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı *** |
| 1.yıl | 2,84 | (4,81) | 8,11 | 1,15 | 1,05 | 324.552 TL | 0,03 | 883.093 bin TL |
| 2.yıl | 45,27 | 37,69 | 5,93 | 0,56 | 0,55 | 2.198.796 TL | 0,20 | 1.106.505 bin TL |
| 3.yıl/3* | 3,91 | 3,99 | 4,24 | 0,35 | 0,62 | 3.618.108 TL | 0,29 | 1,245,431 bin TL |

* 2010 yılı birinci çeyrek (1 Ocak – 31 Mart 2010) dönemine aittir.

** 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 2008, 31 Aralık 2009 ve 31 Mart 2010 tarihleri itibariyle büyüklüğünü göstermektedir.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

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

C. DİPNOTLAR

1) 1 Ocak – 31 Mart 2010 döneminde:

| | |
|--|----------|
| Fon'un Getirisi: | % 3,91 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi: | % 3,99 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi | % 3,18 |
| Nispi Getiri: | % (0,11) |

Nispi Getiri'nin % 0,70'i varlık seçiminden, %(0,81)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

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

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 – 31 Mart 2010 döneminde net % 3,91 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 7,00 |
| Aracılık Komisyonları: | Yüzbinde 1,23 |
| Diğer Fon Giderleri: | Yüzbinde 0,52 |

6) Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak %25 KYD DİBS 365 + %9 KYD O/N Brüt repo endeksi + %30 İMKB Ulusal 100 Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + %35 KYD DİBS 182 endeksi + %1 Aylık brüt mevduat faizi endeksidir. Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilecektir.

| | |
|-------------------------------|----------|
| Hisse senetleri | % 15-%45 |
| Devlet iç borçlanma senetleri | % 50-%80 |
| Ters Repo | % 0-% 30 |
| Borsa Para Piyasası İşlemleri | % 0-% 20 |
| Mevduat | % 0-% 10 |

7) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

8) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:
Geçerli değildir.

9) Portföy sayısı:
Geçerli değildir.

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

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.
- 2) Geçmiş yıllık veriler olmadığından yıllık standart sapmalar hesaplanamamıştır.

Fonun geçmiş dönemlere ilişkin performans bilgileri:

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

2 Haziran – 31 Aralık 2008 döneminde:

| | |
|---|----------|
| Fon'un Getirisi: | % 2,84 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi: | % (4,81) |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % (1,59) |
| Nispi Getiri: | % 7,65 |

Nispi Getiri'nin %4,43'ü varlık seçiminden, %3,22'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2009 döneminde:

| | |
|---|---------|
| Fon'un Getirisi: | % 45,27 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi: | % 37,69 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % 36,62 |
| Nispi Getiri: | % 7,59 |

Nispi Getiri'nin %8,65'i varlık seçiminden, %(1,06)'sı 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.