

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları**  
**Emeklilik Yatırım Fonu**

**1 Ocak - 31 Mart 2011 ara hesap dönemine ait  
mali tablolar ve bağımsız sınırlı denetim raporu**

**ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:**

**Giriş**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") ekte yer alan 31 Mart 2011 tarihli bilançosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tabloları, aynı tarihte sona eren üç aylık gelir tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Kurucu'nun sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

**İncelemenin kapsamı**

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

**Sonuç**

İncelememiz sonucunda, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemelerine ve ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki ara dönem finansal tablolarının, Fon'un 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve üç aylık döneme ilişkin finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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



Selim Elhadeef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2011  
İstanbul, Türkiye

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2011 tarihi itibarıyla**  
**bilanço**  
**(Birim - Türk Lirası)**

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Mart 2010</b>
<b>Varlıklar</b>		
Hazır değerler		
Bankalar - Vadesiz mevduat	1,906	563
Bankalar - Vadeli mevduat	27,259,586	19,583,428
Menkul kıymetler		
Özel kesim borçlanma senetleri	17,174,931	146
Kamu kesimi borçlanma senetleri	182,438,584	172,941,360
Diğer menkul kıymetler	10,747,037	25,239,525
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>237,622,044</b>	<b>217,765,022</b>
<b>Borçlar</b>		
Fon ve portföy yönetim ücreti	(735,536)	(666,918)
Diğer borçlar	(21,330)	(24,645)
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>(756,866)</b>	<b>(691,563)</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>236,865,178</b>	<b>217,073,459</b>
<b>Fon toplam değeri</b>		
Katılma belgeleri	147,283,965	134,692,866
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	20,467,362	22,256,055
Fon gelir - (gider) farkı	69,113,851	60,124,538
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	2,611,670	4,738,773
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	66,502,181	55,385,765
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>236,865,178</b>	<b>217,073,459</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2011 tarihinde sona eren**  
**ara hesap dönemine ait gelir tablosu**  
**(Birim - Türk Lirası)**

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Mart 2010</b>
<b>Fon gelirleri</b>		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	98,351	-
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	3,927,781	3,107,492
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	626,118	371,458
Menkul kıymet satış karları		
Özel kesim menkul kıymet satış karları	1	26,139
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	45,513	3,067
Diğer menkul kıymet satış karları	-	-
Gerçekleşen değer artışları	566,337	3,166,566
<b>Fon gelirleri toplamı</b>	<b>5,264,101</b>	<b>6,674,722</b>
<b>Fon giderleri</b>		
Menkul kıymet satış zararları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	-	(6,329)
Diğer menkul kıymet satış zararları	-	(202)
Gerçekleşen değer azalışları	(485,545)	-
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	(2,135,991)	(1,895,828)
Denetim ücreti	(15,278)	(9,972)
Aracılık komisyon giderleri	(4,767)	(9,535)
Diğer	(10,850)	(14,083)
<b>Fon giderleri toplamı</b>	<b>(2,652,431)</b>	<b>(1,935,949)</b>
<b>Fon gelir - (gider) farkı</b>	<b>2,611,670</b>	<b>4,738,773</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla  
fon portföy değeri tablosu  
(Birim - Türk Lirası (TL))

	31 Mart 2011				31 Mart 2010					
	Orjinal değeri	31.03.2011 kur	Nominal değeri	Rayış değeri	%	Orjinal değeri	31.03.2010 kur	Nominal değeri	Rayış değeri	%
Kamu kesimi borçlanma senetleri			166,309,384	182,438,584	76.78			151,309,384	172,941,360	79.42
Devlet tahvili										
TL			166,309,384	182,438,584	76.78			151,309,384	172,941,360	79.42
Özel kesim borçlanma senetleri			16,845,000	17,174,931	7.23			142	146	0.00
Akfen Holding A.Ş.			5,000	5,048	0.00			142	146	0.00
Boynner Büyük Mağazacılık A.Ş.			3,670,000	3,749,663	1.58			-	-	-
Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.			3,170,000	3,301,902	1.39			-	-	-
Şekerbank A.Ş.			10,000,000	10,118,318	4.26			-	-	-
Diğer menkul kıymetler			10,747,037	10,747,037	4.52			25,239,525	25,239,525	11.59
Ters repo - DT			10,747,037	10,747,037	4.52			25,239,525	25,239,525	11.59
Vadeli mevduat			27,100,000	27,259,586	11.47			19,500,000	19,583,428	8.99
TL			27,100,000	27,259,586	11.47			19,500,000	19,583,428	8.99
<b>Fon portföy değeri</b>			<b>237,620,138</b>	<b>237,620,138</b>	<b>100.00</b>			<b>217,764,459</b>	<b>217,764,459</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2011 tarihi itibariyle**  
**net varlık değeri tablosu**  
**(Birim - Türk Lirası)**

	<b>31 Mart 2011</b>		<b>31 Mart 2010</b>	
	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>
Fon portföy değeri	237,620,138	100.32	217,764,459	100.32
Hazır değerler - bankalar	1,906	0.00	563	0.00
Borçlar	(756,866)	(0.32)	(691,563)	(0.32)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>236,865,178</b>	<b>100.00</b>	<b>217,073,459</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2011 tarihi itibarıyla**  
**bilanço dipnotları**  
**(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

**1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi:**

Oyak Emeklilik A.Ş. 4 Aralık 2008 tarihinde ING Grup tarafından satın alınmıştır. Satış işleminin ardından 26 Aralık 2008 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na Oyak Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu fonların iç tüzük, izahname ve tanıtım formlarında kurucu unvanın ING Emeklilik A.Ş. olarak değiştirilmesi hususunda başvuruda bulunulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurucu unvan değişikliğini 22 Ocak 2009 tarihinde onaylamasının ardından 2 Şubat 2009 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, ING Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ve IEG fon kodu ile İMKB'de işlem görmeye başlamıştır.

Fon, ING Emeklilik Anonim Şirketi'nden ( ING Emeklilik - Kurucu) 13 Ağustos 2003 tarihinde Fon portföyünü oluşturmak üzere toplam 500,000 TL avans olarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 27 Ekim 2003 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 0.010749 TL'den halka arz etmiştir. Fon, iç tüzüğünde belirtildiği üzere süresizdir.

ING Emeklilik ile ING Portföy Yönetimi Anonim Şirketi (ING Portföy) arasında yapılmış olan Portföy Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon'un yönetimi ING Portföy tarafından yapılmaktadır.

Yıl içinde Fon'un kamu kesimi ve özel kesim tahvil ve bono alım satımları ING Bank A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır.

Fon, kurucu sıfatıyla ING Emeklilik A.Ş.'ye ödenmek üzere her gün net varlık değerinin yüz binde onu (0.01%) oranında "Fon İşletim Gideri Kesintisi" tahakkuk ettirmektedir.

Kurucu'ya ödenen Fon Yönetim Ücreti içerisinde ING Portföy'e aylık olarak net varlık değerine göre %12.5 ile %25 arasında değişen tutarda "Portföy Yönetim Ücreti" ödenmektedir.

Fon'un katılma belge sayısı 25,000,000,000 adet olup 31 Mart 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 7,577,009,144 ve 7,168,069,617 adettir. Fon'da, Kurucu'nun tahsis etmiş olduğu sermaye avansına ilişkin herhangi bir katılma belgesi kalmamıştır. Buna göre aynı tarihler itibarıyla Fon'un birim pay değeri sırasıyla 0.031261 TL ve 0.030283 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değeri 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 236,865,178 TL ve 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla ise 217,073,459 TL'dir.

1 Ocak – 31 Mart 2011 ve 2010 yılı aynı döneme ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	1 Ocak - 31 Mart 2011		1 Ocak - 31 Mart 2010	
	Adet	TL	Adet	TL
Açılış	7,533,674,763	145,920,960	6,957,732,727	128,435,162
Satışlar	558,726,844	17,484,955	642,941,367	19,141,817
Gerçekleşen alımlar	(515,392,463)	(16,121,950)	(432,604,477)	(12,884,113)
	<b>7,577,009,144</b>	<b>147,283,965</b>	<b>7,168,069,617</b>	<b>134,692,866</b>

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2011 tarihi itibarıyla**  
**bilanço dipnotları (devamı)**  
**(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

**2- Uygulanan belli başlı muhasebe prensiplerinin özeti:**

a) Genel:

SPK 28 Şubat 2002 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ile emeklilik yatırım fonları kuruluş ve faaliyetlerine ilişkin esasları düzenlemiştir. Fon'un finansal tabloları bu ilkelere göre hazırlanmaktadır.

Fon, finansal tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan emeklilik yatırım fonlarına ilişkin genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlamaktadır.

b) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon iç tüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artış/(azalış) hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkartılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

c) Vergi karşılıkları:

Türk Ticaret Kanunu'na göre tüzel kişiliği olmayan Fon'un vergi kişiliği vardır. Ancak, emeklilik yatırım fonlarının kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisna tutulmuştur. Fon'un Kurumlar Vergisi'nden istisna edilen kazançları Gelir Vergisi Kanunu'na göre de tevkifata tabi tutulmamaktadır.

d) Uygulanan değerlendirme kuralları aşağıdaki gibidir:

Fon portföyündeki varlıkların değerlendirilmesi aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

- i) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatları satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nca (TCMB) bilanço tarihinde ilan edilen ve bir sonraki işgününde geçerli olacak döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- ii) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
  - 1) Borsada işlem gören kamu borçlanma araçlarına ilişkin değerlendirilmiş fiyat, değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyata ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faizin eklenmesiyle bulunur.
  - 2) Borsada işlem gören hisse senetlerine ilişkin değerlendirme fiyatı olarak, değerlendirme gününde borsada ikinci seans kapanışı itibarıyla oluşan ağırlıklı ortalama fiyat kullanılır.
  - 3) Değerleme gününde borsada alım-satım konu olmayan hisse senetleri, son işlem tarihinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama piyasa fiyatıyla, kamu borçlanma araçları, son işlem tarihinde borsada oluşan baz fiyatına ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faizin eklenmesiyle bulunur.
  - 4) Kamu dış borçlanma senetleri'nin (Eurobond) değerlendirilmesinde, İMKB'de yer alan son işlem takas fiyatı baz fiyat olarak kullanılır. Baz fiyata, son kupon ödeme tarihinden, değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
  - 5) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
  - 6) Bunlar dışında kalan para ve sermaye piyasası araçları Fon'un izahnamesinde yer alan esaslar çerçevesinde değerlendirilir.



**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2011 tarihi itibarıyla**  
**bilanço dipnotları (devamı)**  
**(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

**3- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı:**

Menkul kıymetler, Takasbank IMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de ("Takasbank") saklanmaktadır. Takasbank nezdinde saklamada bulunan menkul kıymetler Takasbank tarafından sigortalanmıştır.

**4- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar:**

Fon içtüzüğü uyarınca, Fon yönetimi ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, her gün için net varlık değeri üzerinden yüz binde 10 oranında ücret tahakkuk ettirilmekte ve diğer giderler/borçlar altında fon ve portföy yönetim ücretleri olarak izlenmektedir. İlgili hizmetler karşılığı olarak iç tüzükteki oranlar dahilinde tahakkuk ettirilen fon ve portföy yönetim ücretleri Fon tarafından her ay için takip eden ayın ilk haftası içinde ING Emeklilik'e ödenmiştir.

**5- Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgiler:**

Yoktur.

**6- Diğer:**

- a) ING Emeklilik Anonim Şirketi emeklilik yatırım fonlarının cari yıl için belirlenmiş olan denetim ücretlerini emeklilik yatırım fonlarına fon toplam değerleri oranlaması üzerinden dağıtmaktadır.
- b) 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 21,330 TL tutarındaki borcun 15,438 TL'si denetim ücretlerinden, 2,487 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 3,272 TL'si takas saklama komisyonundan, 111 TL'si katılma belgesi küsurat karşılığından ve geri kalan 22 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır (31 Mart 2010 - 24,645 TL tutarındaki borcun 14,457 TL'si denetim ücretlerinden, 6,048 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 3,574 TL'si takas saklama komisyonundan, 100 TL'si katılma belgesi küsurat karşılığından ve geri kalan 466 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır).
- c) Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'in 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarihli B.02.1.SPK.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellememiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapılacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alması, başka bir nedenle içtüzük değişikliğine gidilmemesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki içtüzük ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tamamlanması gerektiği bildirilmiştir. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %11.47'sini oluşturmakta olup ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş ve SPK'nın onayına sunulmuştur.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2011 tarihi itibarıyla**  
**gelir tablosu dipnotları**  
**(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

**1- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları**

Bilanço tarihi itibarıyla Fon'un tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü alacağı bulunmamaktadır.

**2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları**

Bilanço tarihi itibarıyla yönetici şirketten alınan avans ve kredi bulunmamaktadır.

**3- Gelir ve gider hesaplarında bir önceki yıla göre %25'in üzerinde ortaya çıkan artış ve azalışların nedenleri**

Fon gelirlerindeki azalışın ana nedeni, cari yılın ilk üç aylık döneminde portföydeki kamu borçlanma araçlarının kupon itfa ve faiz ödemeleri gelirlerinin artmış olmasına rağmen portföyde yer alan devlet tahvillerinde gerçekleşen değer artışlarının geçmiş yılın aynı dönemine kıyasla önemli düzeyde azalmasıdır. Ayrıca Fon cari dönemde portföyünde özel sektör tahvillerine de yer vermiş ve bu tahvillerden kar payları elde etmiştir. Fon cari dönemde Yönetmelik'de yapılan düzenleme çerçevesinde Fon portföyündeki vadeli mevduat tutarını arttırmış ve bu artışa paralel olarak daha fazla faiz geliri elde etmiştir. Fon giderlerindeki artışın ana nedeni ise gerçekleşen değer azalışlarındaki artış ve fon portföy yönetim ücretlerindeki artıştır. Fonun cari dönemde gerçekleşen değer azalışlarındaki artışın ana nedeni portföyde yer alan devlet tahvillerinin fiyatlarında gerçekleşen düşüşten kaynaklanmaktadır. Fon toplam değerindeki artışla doğru orantılı olarak fon yönetim ücretlerindeki artıştan dolayı fon giderlerinde artış görülmüştür.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2011 tarihi itibarıyla**  
**fon portföy değeri tablosu dipnotları**  
**(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

**1- İmtiyazlı hisse senetleri**

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi mevcut değildir.

**2- Alınan bedelsiz hisse senetleri**

Cari dönemde alınan bedelsiz hisse senedi mevcut değildir.

**3- İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı**

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde ihraç edilen menkul kıymet mevcut değildir.

**4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler**

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2011 tarihi itibarıyla**  
**net varlık değeri tablosu dipnotları**  
**(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

**1- Şüpheli alacakların tutarı**

Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır.

**2- Net varlık değerinin %5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların ayrıntısı**

Net varlık değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır.

**3- Diğer hususlar**

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları**  
**Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2011 tarihi itibariyle**  
**varlıkların saklanmasına ilişkin rapor**

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları**  
**Emeklilik Yatırım Fonu**  
**varlıklarının saklanması ile ilgili rapor**

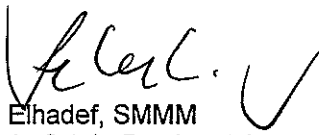
ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Mart 2011 dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların test edilmesini içermiştir.

- 1) Saklayıcı kuruluş olan IMKB Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi ("Takasbank") nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, ING Emeklilik Anonim Şirketi ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın Takasbank kayıtları ile mutabakatının yapılması,
- 2) Kaydi ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşlardan teyit edilmesi,
- 3) Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda taraflardan teyit alınması,
- 4) Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
- 5) Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların portföy yönetim şirketinin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
- 6) Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek katkı payı tutarı ile bunlara karşılık gelen pay sayılarını fon bazında izleme imkanı sağlanıp sağlanmadığının kontrolü,
- 7) Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının Fon'a aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
- 8) Emeklilik Şirketi ve portföy yönetim şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmeliğin 18 inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapılıp yapılmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Mart 2011 döneminde varlıkları 4632 sayılı Kanun ve Yönetmelik hükümleri çerçevesinde saklanmaktadır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

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

  
Selim Elhedef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2011  
İstanbul, Türkiye

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları**  
**Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2011 tarihi itibariyle**  
**iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

**ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma  
Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun  
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Mart 2011 dönemine ait iç kontrol sistemini Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in ("Yönetmelik") 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemi, Yönetmelik'in 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımını için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

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



Selim Elhadeb, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2011  
İstanbul, Türkiye



**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları**  
**Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2011 tarihi itibariyle yatırım performansı**  
**konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları**  
**Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı**  
**konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Mart 2011 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 2011 dönemine ait performans sunuş raporu ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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 Elhadeef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2011  
İstanbul, Türkiye

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

**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003			
31 Mart 2011 tarihi itibarıyla		<b>Fonun Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>
Fon Toplam Değeri	236.865.178 TL	ING Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") amacı düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır.	Meltem Öter Abdullah Akgün Vildan Özgül İbrahim Altan
Birim Pay Değeri	0,031261TL		
Yatırımcı Sayısı	138,293		
Tedavül Oranı %	30,31		
<b>Portföy Dağılımı</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 76,78	Portföyün en az %80'i ters repo dahil kamu borçlanma senetlerine yatırılır. 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, eurobondlar %10'u ve vadeli/vadesiz TL ve döviz mevduatı %20'yi, özel sektör tahvillerinde %20'yi aşmamak üzere hisse senetlerine yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki kamu borçlanma senetlerini dahil eder.	
- Vadeli TL Mevduat	% 11,47		
- Ters Repo	%4,52		
-Özel Sektör Tahvili	%7,23		
<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.

GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONUNA AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

ING EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ								
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı ** (%)	Fon Portföyünün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Toplam Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı ***
1.yıl	25,12	30,48	13,86	0,16	0,13	9.781.863 YTL	1,23	794.035 bin YTL
2.yıl	19,74	20,39	2,66	0,14	0,06	39.833.809 YTL	3,86	1.032.672 bin YTL
3.yıl	9,71	13,49	11,58	0,16	0,18	77.404.894 YTL	9,07	852.950 bin YTL
4.yıl	12,78	22,01	5,94	0,15	0,11	123.798.065 YTL	11,95	1.035.860 bin YTL
5.yıl	12,17	19,12	8,11	0,40	0,20	152.800.079 TL	17,30	883.093 bin TL
6.yıl	22,50	18,63	5,93	0,23	0,12	202.887.977 TL	18,34	1.106.505 bin TL
7.yıl	7,69	9,55	8,87	0,07	0,06	236.716.534 TL	16,99	1.393.592 bin TL
8.yıl*	(0,52)	0,41	5,40	0,07	0,08	236.865.178 TL	17,78	1.332.560 bin TL

\* 2011 yılı birinci çeyrek (1 Ocak – 31 Mart 2011) dönemine aittir.

\*\* 1. yıl (2004 yılı) enflasyon oranı ilgili döneme ait birikimli TEFE endeksine göre hesaplanmıştır. 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 ve 2011 yılında 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 Aralık 2009, 31 Aralık 2010, ve 31 Mart 2011 tarihleri itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

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

## ING EMEKLİLİK A.Ş.

### GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

#### C. DİPNOTLAR

1) 01.01.2011 – 31.03.2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% (0,52)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 0,41
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 0,52
Nispi Getiri:	%(0,93)

Nispi Getiri'nin %(1,04)'ü varlık seçiminden, %0,11'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

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

- Fon portföy yönetimi hizmeti ING Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket ING Bank A.Ş.'nin %100 iştirakidir. Şirket, onbir adedi ING Bank A.Ş. ve sekiz adedi de ING Emeklilik A.Ş.'ye ait olmak üzere toplam on dokuz adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- Fon 1 Ocak 2011- 31 Mart 2011 döneminde net % (0,52) getiri sağlamıştır.
- 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	0,02
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde	0,12

- Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak aşağıdaki gibi hesaplanır;

%65 KYD DİBS 365, %20 KYD DİBS 182 günlük endeks, %12 KYD O/N brüt repo endeksi, %1 İMKB Ulusal 100 hisse senetleri endeksi, %1 KYD Eurobond (USD-YTL), %1 Aylık Brüt Mevduat Faizi endeksidir. Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, TL cinsi Kamu Borçlanma Senetleri için %70-%100, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%30, mevduat için %0-%20, hisse senetleri için %0-%10, Eurobondlar için %0-%10, Özel Sektör Tahvilleri için %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

- 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.
- Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri: Geçerli değildir.
- Portföy sayısı: Geçerli değildir.

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI 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:

2004 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%25,12
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%30,48
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%30,06
Nispi Getiri:	%(5,36)

Nispi Getiri'nin %(4,94)'ü varlık seçiminden, %(0,42)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2005 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%19,74
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%20,39
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%20,24
Nispi Getiri:	%(0,65)

Nispi Getiri'nin %(0,50)'si varlık seçiminden, %(0,15)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2006 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%9,71
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%13,49
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%13,97
Nispi Getiri:	%(3,78)

Nispi Getiri'nin %(4,26)'sı varlık seçiminden, %0,48'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2007 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%12,78
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%22,01
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%18,72
Nispi Getiri:	%(9,23)

Nispi Getiri'nin %(5,94)'ü varlık seçiminden, %(3,29)'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2008 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%12,17
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%19,12
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%20,66
Nispi Getiri:	%(6,95)

Nispi Getiri'nin %(8,49)'u varlık seçiminden, %1.54'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

#### D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (devamı)

2009 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%22,50
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%18,63
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%17,53
Nispi Getiri:	% 3,87

Nispi Getiri'nin %4,97'si varlık seçiminden, %(1.10)'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2010 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%7,69
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%9,55
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%9,22
Nispi Getiri:	%(1,86)

Nispi Getiri'nin %(1,53)'ü varlık seçiminden, %(0,33)'ü 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.