

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:**

**Giriş**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek 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 Esnek 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 Elhedef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2011  
İstanbul, Türkiye

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

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

	<b>31 Mart 2011</b>	<b>31 Mart 2010</b>
<b>Varlıklar</b>		
Hazır değerler		
Bankalar - Vadesiz mevduat	1,456	31
Bankalar - Vadeli mevduat	3,502,546	4,257,430
Menkul kıymetler		
Özel kesim borçlanma senetleri	4,943,997	497
Kamu kesimi borçlanma senetleri	67,262,879	57,758,991
Hisse senetleri	16,392,674	11
Diğer menkul kıymetler	18,871,574	20,930,723
Alacaklar	1,486,000	1,388,000
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>112,461,126</b>	<b>84,335,683</b>
<b>Borçlar</b>		
Menkul kıymet alım borçları	(3,888,000)	(474,000)
Fon ve portföy yönetim ücreti	(332,525)	(255,828)
Diğer borçlar	(15,976)	(13,520)
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>(4,236,501)</b>	<b>(743,348)</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>108,224,625</b>	<b>83,592,335</b>
<b>Fon toplam değeri</b>		
Katılma belgeleri	73,161,441	54,294,915
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	5,583,895	5,536,021
Fon gelir - (gider) farkı	29,479,289	23,761,399
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	2,121,554	1,524,050
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	27,357,735	22,237,349
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>108,224,625</b>	<b>83,592,335</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek 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		
Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	796,010	691,060
Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	72,240	-
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	166,190	84,777
Menkul kıymet satış karları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	1,187	1,294
Özel kesim menkul kıymet satış karları	1,220,861	259,728
Diğer menkul kıymet satış karları	-	-
Gerçekleşen değer artışları	1,917,507	2,160,192
<b>Fon gelirleri toplamı</b>	<b>4,173,995</b>	<b>3,197,051</b>
<b>Fon giderleri</b>		
Menkul kıymet satış zararları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	(271)	(344)
Özel kesim menkul kıymet satış zararları	(90,964)	(132,490)
Diğer menkul kıymetler satış zararları	-	-
Gerçekleşen değer azalışları	(913,021)	(754,888)
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	(951,569)	(724,608)
Denetim ücreti	(5,458)	(2,978)
Aracılık komisyon giderleri	(81,852)	(49,002)
Diğer	(9,306)	(8,691)
<b>Fon giderleri toplamı</b>	<b>(2,052,441)</b>	<b>(1,673,001)</b>
<b>Fon gelir - (gider) farkı</b>	<b>2,121,554</b>	<b>1,524,050</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek 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	Rayiç değeri	%	Orjinal değeri	31.03.2010 kur	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri			3,973,753	16,392,674	14.77			3	11	0.00
Alarko Holding A.Ş.			1,230,001	4,329,603	3.90			1	4	0.00
Eczacıbaşı Yatırım Holding A.Ş.			1	4	0.00			1	4	0.00
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş. (yeni)			68,750	286,063	0.24			-	-	0.00
T.İ.Ş. Bankası A.Ş.			925,001	4,569,504	4.12			1	3	0.00
Toraş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.			1,050,000	4,525,500	4.08			-	-	0.00
Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı			700,000	2,702,000	2.43			-	-	0.00
Vakıfbank A.Ş.								-	-	0.00
<b>Kamu kesimi borçlanma senetleri</b>			<b>65,400,000</b>	<b>67,252,879</b>	<b>60.61</b>			<b>53,300,000</b>	<b>57,758,991</b>	<b>69.63</b>
Devlet Tahvili										
TL			65,400,000	67,252,879	60.61			53,300,000	57,758,991	69.63
<b>Özel kesim borçlanma senetleri</b>			<b>4,800,000</b>	<b>4,943,997</b>	<b>4.46</b>			<b>483</b>	<b>497</b>	<b>0.00</b>
Akfen Holding A.Ş.			-	-	-			483	497	0.00
Boynur Büyük Mağazacılık A.Ş.			2,800,000	2,860,778	2.58			-	-	-
Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.			2,000,000	2,083,219	1.88			-	-	-
<b>Diğer menkul kıymetler</b>			<b>18,871,574</b>	<b>18,871,574</b>	<b>17.01</b>			<b>20,930,723</b>	<b>20,930,723</b>	<b>25.23</b>
Ters repo - DT			18,871,574	18,871,574	17.01			20,930,723	20,930,723	25.23
<b>Vadeli mevduat</b>			<b>3,500,000</b>	<b>3,502,546</b>	<b>3.15</b>			<b>4,239,287</b>	<b>4,257,430</b>	<b>5.14</b>
TL			3,500,000	3,502,546	3.15			4,239,287	4,257,430	5.14
<b>Fon portföy değeri</b>			<b>110,973,670</b>	<b>110,973,670</b>	<b>100.00</b>			<b>82,947,652</b>	<b>82,947,652</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

(4)

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek 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	110,973,670	102.54	82,947,652	99.23
Hazır değerler - bankalar	1,456	0.00	31	0.00
Alacaklar	1,486,000	1.37	1,388,000	1.66
Borçlar	(4,236,501)	(3.91)	(743,348)	(0.89)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>108,224,625</b>	<b>100.00</b>	<b>83,592,335</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2011 tarihi itibariyle**  
**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. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, ING Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ve IEE fon kodu ile İMKB'de işlem görmeye başlamıştır.

Fon, ING Emeklilik Anonim Şirketi'nden (ING Emeklilik - Kurucu) 4 Mart 2004 tarihinde Fon portföyünü oluşturmak üzere toplam 5,000 TL avans olarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 5 Nisan 2004 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 0.010130 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. ve hisse senedi alım satımları Oyak Yatırım A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır.

Fon, kurucu sıfatıyla ING Emeklilik A.Ş.'ye ödenmek üzere her gün net varlık değerinin yüz binde 10 (0.010%) 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 31 Mart 2011 ve 31 Mart 2010 tarihleri itibariyle 100,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı 3,646,923,834 ve 2,991,469,022 adettir. Fon'da, Kurucu'nun tahsis etmiş olduğu sermaye avansına ilişkin herhangi bir katılma belgesi kalmamıştır. Buna göre aynı tarihler itibariyle Fon'un birim pay değeri 0.029676 TL ve 0.027944 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değerleri aynı tarihler itibariyle 108,224,625TL ve 83,592,335 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	3,513,416,343	69,227,146	2,829,159,965	49,814,232
Satışlar	380,099,819	11,193,148	325,676,952	8,984,839
Geri alımlar	(246,592,328)	(7,258,853)	(163,367,895)	(4,504,156)
	<b>3,646,923,834</b>	<b>73,161,441</b>	<b>2,991,469,022</b>	<b>54,294,915</b>

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek 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**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Mart 2011 tarihi itibariyle**  
**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 itibariyle bilançoda yer alan 1,486,000 TL tutarında alacağın hepsi menkul kıymet satışı sonucu oluşan Takasbank alacaklarından oluşmaktadır. (31 Mart 2010 - 1,388,000 TL tutarındaki alacağın hepsi menkul kıymet satışı sonucu oluşan Takasbank alacaklarından oluşmaktadır.)
- c) 31 Mart 2011 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 15,976 TL tutarındaki borcun 5,381 TL'si denetim ücretlerinden, 2,546 TL'si takas saklama komisyonundan, 60 TL'si katılma belgesi küsurat karşılığından, 3,846 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 3,950 TL hisse senedi alımı işlem komisyonundan ve geri kalan 193 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır. (31 Mart 2010 – 13,520 TL tutarındaki borcun 5,046 TL'si denetim ücretlerinden, 2,017 TL'si takas saklama komisyonundan, 51 TL'si katılma belgesi küsurat karşılığından, 4,474 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 1,369 TL hisse senedi alımı işlem komisyonundan ve geri kalan 563 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır.)
- d) 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 açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarihli B.02.1.SP.K.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellenmemiş 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 itibariyle Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %3.15'ini oluşturmakta olup ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş ve SPK'nın onayına sunulmuştur.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek 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 artışın ana nedeni, ilk üç aylık dönemde portföyde yer alan özel kesim menkul kıymet satış karlarındaki artıştır. Cari dönemde Fon portföyünde yer alan menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirlerinde de artış gözlenmiştir. Fon giderlerindeki artışın ana nedenleri ise gerçekleşen değer azalışlarındaki artış ve fon ve portföy yönetim ücretlerindeki artıştır. Fon toplam değeri, katılımcı sayısındaki artış ve katılımcılardan düzenli ödemeler elde edilmesi sayesinde büyüme gösterdiği için fon ve portföy yönetim ücretlerinde artış görülmüştür.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek 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**

1 Ocak - 31 Mart 2011 döneminde 68,750 adet bedelsiz hisse alınmıştır.

<b>Hisse adı</b>	<b>Tarih</b>	<b>Adet</b>
Eğerli Demir ve Çelik Fab. A.Ş.	15/03/2011	68,750

1 Ocak - 31 Mart 2010 döneminde 138,355.65 adet bedelsiz hisse alınmıştır.

<b>Hisse adı</b>	<b>Tarih</b>	<b>Adet</b>
T.İş Bankası A.Ş.	24/02/2010	138,355.65

**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**  
**Esnek 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**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu  
varlıklarının saklanmasına ilişkin rapor**

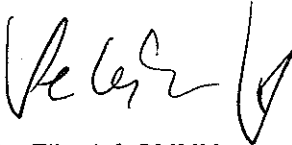
ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Mart 2011 dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik 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 yapıp yapılmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek 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 Elhadeef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2011  
İstanbul, Türkiye

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun**  
**iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek 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 Esnek 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 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 Elhadef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2011  
İstanbul, Türkiye



**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

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

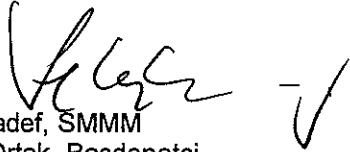
**ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun  
yatırım performansı konusunda kamuya  
açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek 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 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 Elhadeb, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2011  
İstanbul, Türkiye

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

**A. TANTICI BİLGİLER**

<b>PORTFÖYE BAKIŞ</b>		<b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>	
Halka arz tarihi: 5 Nisan 2004			
31 Mart 2011 tarihi itibarıyla		<b>Fonun Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>
Fon Toplam Değeri	108.224.625 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 Abdullah Akgün Vildan Özgül İbrahim Altan
Birim Pay Değeri	0,029676 TL		
Yatırımcı Sayısı	123.655		
Tedavül Oranı %	%3,65		
<b>Portföy Dağılımı</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>	
- Hisse Senetleri	% 14,77	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 konjoktüre 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	% 60,61		
-Ters Repo	% 17,01		
-T.C. Eurobond Dövizle Endeksli DİBS	% 0		
-Özel Sektör Tahvili	%4,46		
- TL Mevduat	%3,15		

## A. TANITICI BİLGİLER (devamı)

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet
-Metal Ana Sanayi	%1.62	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.	
-Bankalar	%44.36		
-Holding	%26.41		
-Ulaştırma & Depolama	%27,61		

**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	29,10	25,91	5,93	0,32	0,33	76.923.205 TL	6,95	1.106.505 bin TL
7.yıl	7,47	11,64	8,87	0,12	0,32	102.710.330 TL	7,37	1.393.592 bin TL
8.yıl*	1,50	0,34	5,40	0,28	0,33	108.224.625 TL	8,12	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 itibariyle büyüklüğünü göstermektedir.

\*\*\*\*\* 1. yıl verileri 5 Nisan – 31 Aralık 2004 dönemine aittir.

**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) 01.01.2011–31.03.2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 1,50
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 0,34
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 0,57
Nispi Getiri:	%1,16

Nispi Getiri'nin %0,93'ü varlık seçiminden, %0,23'ü 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, 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.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 1 Ocak – 31 Mart 2011 döneminde net %1,50 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 0,85
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde 0,15

- 6) 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 %0-%20, Özel sektör tahvilleri için de %0-%20 aralığında pozisyon alınabilecektir.

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

**C. DİPNOTLAR (devamı)**

- 7) 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.
- 8) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri: Geçerli değildir.
- 9) 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)'ü 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.

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

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.

2009 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 29,10
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 25,91
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 21,73
Nispi Getiri:	% 3,19

Nispi Getiri'nin %7,37'si varlık seçiminden, %(4,18)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2010 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 7,47
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%11,64
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 8,94
Nispi Getiri:	% (4,17)

Nispi Getiri'nin %(1,47)'si varlık seçiminden, %(2,70)'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.