

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

**1 Ocak - 30 Haziran 2011 ara hesap dönemine ait  
mali tablolar ve bağımsız sınırlı denetim raporu**

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

**Giriş**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") ekte yer alan 30 Haziran 2011 tarihli bilançosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tabloları, aynı tarihte sona eren altı 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 Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki ara dönem finansal tablolarının, Fon'un 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve altı 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

2 Ağustos 2011  
İstanbul, Türkiye

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

**30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla**  
**bilanço**  
**(Birim - Türk Lirası)**

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>30 Haziran 2010</b>
<b>Varlıklar</b>		
Hazır değerler		
Bankalar - vadesiz mevduat	2,879	165,636
Bankalar - vadeli mevduat	4,771,741	3,220,287
Menkul kıymetler		
Özel kesim borçlanma senetleri	993,559	-
Kamu kesimi borçlanma senetleri	19,470,363	18,556,377
Diğer menkul kıymetler	1,983,417	1,066,192
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>27,221,959</b>	<b>23,008,492</b>
<b>Borçlar</b>		
Fon ve portföy yönetim ücreti	(47,961)	(41,149)
Diğer borçlar	(3,593)	(3,892)
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>(51,554)</b>	<b>(45,041)</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>27,170,405</b>	<b>22,963,451</b>
<b>Fon toplam değeri</b>		
Katılma belgeleri	20,175,515	17,899,395
Menkul kıymet değer artışı / (azalış)	1,486,329	(778,953)
Fon gelir - (gider) farkı	5,508,561	5,843,009
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	(350,392)	800,790
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	5,858,953	5,042,219
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>27,170,405</b>	<b>22,963,451</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

	<b>30 Haziran 2011</b>	<b>30 Haziran 2010</b>
<b>Fon gelirleri</b>		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	69,976	54,056
Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	59,176	-
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	151,868	452,672
Menkul kıymet satış karları		
Özel kesim menkul kıymet satış karları	-	3,066
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	33	1,229
Gerçekleşen değer artışları	183,015	552,259
Diğer gelirler	6,419	3,381
<b>Fon gelirleri toplamı</b>	<b>470,487</b>	<b>1,066,663</b>
<b>Fon giderleri</b>		
Menkul kıymet satış zararları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	(35)	-
Gerçekleşen değer azalışları	(483,361)	-
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	(280,068)	(252,228)
Denetim ücreti	(3,503)	(2,992)
Aracılık komisyon giderleri	(2,209)	(2,398)
Diğer	(51,703)	(8,255)
<b>Fon giderleri toplamı</b>	<b>(820,879)</b>	<b>(265,873)</b>
<b>Fon gelir - (gider) farkı</b>	<b>(350,392)</b>	<b>800,790</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla**  
**fon portföy değeri tablosu**  
**(Birim - Türk Lirası (TL))**

	30 Haziran 2011				30 Haziran 2010					
	Orijinal değeri	30.06.2011 kur	Nominal değeri	Rayıç değeri	%	Orijinal değeri	30.06.2010 kur	Nominal değeri	Rayıç değeri	%
<b>Kamu kesimi borçlanma senetleri</b>			<b>19,393,290</b>	<b>19,470,363</b>	<b>71.53</b>			<b>18,542,148</b>	<b>18,556,377</b>	<b>81.23</b>
Devlet Tahvili										
TL			8,400,000	7,988,661	29.35			9,000,000	8,652,543	37.88
ABD Doları	3,600,000	1.6235	5,844,600	5,960,978	21.90	3,460,000	1.5813	5,471,298	5,497,587	24.06
Yabancı Tahvil										
Euro	2,190,000	2.3510	5,148,690	5,520,724	20.28	2,100,000	1.9385	4,070,850	4,406,247	19.29
<b>Özel kesim borçlanma senetleri</b>			<b>1,000,000</b>	<b>993,559</b>	<b>3.66</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Akbank T.A.Ş.			1,000,000	993,559	3.66			-	-	-
<b>Diğer menkul kıymetler</b>			<b>1,983,309</b>	<b>1,983,417</b>	<b>7.28</b>			<b>1,066,192</b>	<b>1,066,192</b>	<b>4.67</b>
Ters repo – DT			1,500,309	1,500,309	5.51			1,066,192	1,066,192	4.67
Borsa para piyasası			483,000	483,108	1.77					
<b>Vadeli mevduat</b>			<b>4,758,874</b>	<b>4,771,741</b>	<b>17.53</b>			<b>3,209,848</b>	<b>3,220,287</b>	<b>14.10</b>
TL			3,800,000	3,811,075	14.00			3,209,848	3,220,287	14.10
ABD Doları	301,000	1.6235	488,674	489,587	1.80			-	-	-
Euro	200,000	2.3510	470,200	471,079	1.73			-	-	-
<b>Fon portföy değeri</b>			<b>27,219,080</b>	<b>27,219,080</b>	<b>100.00</b>			<b>22,842,856</b>	<b>22,842,856</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla**  
**net varlık değeri tablosu**  
**(Birim - Türk Lirası)**

	<b>30 Haziran 2011</b>		<b>30 Haziran 2010</b>	
	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>
Fon portföy değeri	27,219,080	100.18	22,842,856	99.48
Hazır değerler - Bankalar	2,879	0.01	165,636	0.72
Borçlar	(51,554)	(0.19)	(45,041)	(0.20)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>27,170,405</b>	<b>100.00</b>	<b>22,963,451</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**30 Haziran 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 Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, ING Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ve IEA fon kodu ile IMKB'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 0.011514 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 altı (0.006%) 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 30 Haziran 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla 200,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 1,504,505,144 ve 1,373,287,877 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 0.018059 TL ve 0.016722 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değeri 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 27,170,405 TL ve 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla ise 22,963,451 TL'dir.

1 Ocak – 30 Haziran 2011 ve 2010 yılı aynı döneme ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	1 Ocak - 30 Haziran 2011		1 Ocak - 30 Haziran 2010	
	Adet	TL	Adet	TL
Açılış	1,409,240,742	18,501,607	1,399,185,716	18,331,397
Satışlar	390,045,632	6,852,621	286,962,716	4,765,384
Geri alımlar	(294,781,230)	(5,178,713)	(312,860,555)	(5,197,386)
	<b>1,504,505,144</b>	<b>20,175,515</b>	<b>1,373,287,877</b>	<b>17,899,395</b>

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

**30 Haziran 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 iş gününde 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 Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

**30 Haziran 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 6 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) 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 3,593 TL tutarındaki borcun 1,959 TL'si denetim ücretlerinden, 1,083 TL'si takas saklama komisyonundan, 112 TL'si katılma belgesi küsürat karşılığında, 354 TL'si SPK kayda alma ücreti borçlarından ve geri kalan 85 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır (30 Haziran 2010 - 3,892 TL tutarındaki borcun 1,936 TL'si denetim ücretlerinden, 1,429 TL'si takas saklama komisyonundan, 111 TL'si katılma belgesi küsürat karşılığında ve geri kalan 416 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 açtırılacak 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. 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %17.53'ünü oluşturmakta olup ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş ve SPK'nın onayına sunulmuştur.

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

**30 Haziran 2011 tarihi itibariyle**  
**gelir tablosu dipnotları**  
**(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

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

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

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

Bilanço tarihi itibariyle 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 gelirindeki azalışın nedeni, cari yılın ilk altı aylık döneminde geçmiş yıl aynı döneme kıyasla yabancı tahvil faiz gelirlerindeki düşüştür. Fonun gerçekleşen değer artışlarındaki düşüşün ana nedenleri döviz kurlarında gerçekleşen dalgalanmalara bağlı olarak oluşan kur farkı gelirindeki azalma ve geçmiş yıl fon portföyünde yer alan devlet iç borçlanma senetlerinin cari dönem boyunca fon portföyünde daha düşük bir oranda bulundurulmasıdır. Fonun bu dönemde özel kesim menkul kıymet yatırımları nedeniyle elde etmiş olduğu faizler de bulunmamaktadır. Fon giderlerinde bu dönemde gerçekleşen değer azalışlarından kaynaklı önemli artışlar gözlenmiştir. Bu artışın nedeni, cari yılın ilk altı aylık döneminde itfa eden döviz cinsinden devlet tahvillerinin döviz kurlarındaki düşüşe bağlı olarak oluşan kur farkı giderlerindeki artışın geçmiş döneme kıyasla daha fazla olmasıdır.

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

**30 Haziran 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 Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**1- Őüpheli alacakların tutarı**

Bilanço tarihi itibarıyla Őüpheli 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 Esnek Emeklilik  
Yatırım Fonu**

**30 Haziran 2011 tarihi itibariyle  
varlıkların saklanmasına ilişkin rapor**

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
**varlıklarının saklanması ilişkili rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 30 Haziran 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 Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 30 Haziran 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 Elhadef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

2 Ağustos 2011  
İstanbul, Türkiye

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

**30 Haziran 2011 tarihi itibariyle iç kontrol  
sisteminin durumuna ilişkin rapor**

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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 30 Haziran 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 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 Elhadeef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

2 Ağustos 2011  
İstanbul, Türkiye



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

**30 Haziran 2011 tarihi itibariyle yatırım performansı  
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 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 - 30 Haziran 2011 dönemine ait performans sunuş raporu ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir 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 Elhedef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

2 Ağustos 2011  
İstanbul, Türkiye

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

**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003			
30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla		<b>Fonun Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>
Fon Toplam Değeri	27.170.405 TL	Fon, ağırlıklı olarak tüm vadelerdeki eurobondlar ve dövize endeksli devlet iç borçlanma araçları ile TL cinsi kamu borçlanma araçlarına yatırım yaparak gelir elde etmeyi amaçlamaktadır	Meltem Öter Abdullah Akgün Vildan Özgül İbrahim Altan
Birim Pay Değeri	0,018059 TL		
Yatırımcı Sayısı	29.283		
Tedavül Oranı %	0,75		
<b>Portföy Dağılımı</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 29,35	Fon portföyüne tüm vadelerdeki eurobondlar ve dövize endeksli iç borçlanma senetleri ve TL cinsi kamu borçlanma araçları dahil edilebilir. Fonun likiditesinin sağlanması amacıyla da ters repo ve borsa para piyasası enstrümanı kullanılır.  Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda eurobondlar, yabancı borçlanma senetleri, TL cinsi kamu borçlanma araçları ile birlikte, %20'yi aşmamak üzere ters repo, borsa para piyasası işlemleri ve İMKB 100 endeksine dahil hisse senetleri, %20'yi aşmamak üzere vadeli/vadesiz TL ve döviz mevduatına da yatırım yapılabilir.	
- T.C. Eurobond/ Döv. End. DİBS	% 42,18		
-Ters Repo	% 5,51		
-Borsa Para Piyasası	% 1,77		
-Vadeli TL Mevduatı	%14,00		
Vadeli Döviz Mevduatı	% 3,53		
-Özel Sektör Tahvili	%3,66		

<b>Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı</b>	<b>Yatırım Riskleri</b>	<b>En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet</b>
Yoktur.	<p>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.</p>	

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

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

ING EMEKLİLİK A.Ş. GELİR 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 Fon Toplam Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı ****
1.yıl	7,58	9,19	13,86	0,47	0,49	1.794.381 YTL	0,23	794.035 bin YTL
2.yıl	(4,18)	0,30	2,66	0,55	0,47	4.416.647 YTL	0,43	1.032.672 bin YTL
3.yıl	10,61	15,06	11,58	0,86	0,82	9.851.328 YTL	1,15	852.950 bin YTL
4.yıl	(9,87)	(6,64)	5,94	0,77	0,74	11.396.610 YTL	1,10	1.035.860 bin YTL
5.yıl	31,00	29,87	8,11	0,81	0,92	19.613.819 TL	2,22	883.093 bin TL
6.yıl	7,50	12,49	5,93	0,29	0,29	23.237.332 TL	2,10	1.106.505 bin TL
7.yıl	3,34	6,03	8,87	0,21	0,16	24.188.146 TL	1,74	1.393.592 bin TL
8.yıl/3*	1,60	1,69	5,40	0,25	0,22	25.844.855 TL	1,94	1.332.560 bin TL
8.yıl/6**	5,20	5,39	6,21	0,22	0,19	27.170.405 TL	1,74	1.558.763 bin TL

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

\*\* 2011 yılı ilk yarı (1 Ocak – 30 Haziran 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, 31 Mart 2011 ve 30 Haziran 2011 tarihleri itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

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

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

**C. DİPNOTLAR**

1) 01/01/2011 - 30/06/2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 5,20
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 5,39
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 5,65
Nispi Getiri:	%(0,19)

Nispi Getiri'nin %(0,45)'i varlık seçiminden, %0,26'sı 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, oniki adedi ING Bank A.Ş. ve sekiz adedi de ING Emeklilik A.Ş.'ye ait olmak üzere toplam yirmi adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 1 Ocak 2011 – 30 Haziran 2011 döneminde net % 5,20 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	6,00
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde	0,06
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde	0,20

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

%20 KYD FX DİBS (USD-TL) + %20 KYD Eurobond (EURO-TL) endeksi + %18 KYD O/N Brüt repo endeksi+ %1 İMKB Ulusal 100 Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + %40 KYD DİBS 182 endeksi + %1 Aylık brüt mevduat faizi endeksidir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilecektir.

USD ve EURO cinsi Eurobondlar	%5-%35
USD ve EURO cinsi Dövizle Endekli DİBS'ler	%5-%35
TL cinsi DİBS'ler	%25-%55
İMKB 100 endeksi hisse senetleri	%0-%30
Ters Repo	%0-%30
Borsa Para Piyasası İşlemleri	%0-%20
Mevduat	%0-%20
Özel sektör tahvilleri	%0-%10

- 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.

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI ESNEK 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:	% 7,58
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 9,19
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 8,49
Nispi Getiri:	% (1,61)

Nispi Getiri'nin %(0,91)'i varlık seçiminden, %(0,70)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2005 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% (4,18)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 0,30
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% (0,11)
Nispi Getiri:	% (4,48)

Nispi Getiri'nin % (4,07)'si varlık seçiminden, % (0,41)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2006 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 10,61
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 15,06
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 13,39
Nispi Getiri:	% (4,45)

Nispi Getiri'nin %(2,78)'i varlık seçiminden, %(1,67)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2007 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% (9,87)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% (6,64)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% (6,89)
Nispi Getiri:	% (3,23)

Nispi Getiri'nin %(2,98)'i varlık seçiminden, %(0,25)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2008 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 31,00
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 29,87
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 41,01
Nispi Getiri:	% 1,13

Nispi Getiri'nin %(10,01)'i varlık seçiminden, %11,14'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2009 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 7,50
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 12,49
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 12,00
Nispi Getiri:	% (5,00)

Nispi Getiri'nin %(4,50)'si varlık seçiminden, %(0,50)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2010 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 3,34
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 6,03
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 5,77
Nispi Getiri:	% (2,69)

Nispi Getiri'nin %(2,43)'ü varlık seçiminden, %(0,26)'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.