

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

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

## ING Emeklilik Anonim Şirketi Likit Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:

### Giriş

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

31 Ekim 2011  
İstanbul, Türkiye

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

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

	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>30 Eylül 2010</b>
<b>Varlıklar</b>		
Hazır değerler		
Bankalar - vadesiz mevduat	2,896	332
Bankalar - vadeli mevduat	5,609,195	12,527,198
Menkul kıymetler		
Kamu kesimi borçlanma senetleri	17,153,735	6,819,223
Diğer menkul kıymetler	60,937,428	47,652,021
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>83,703,254</b>	<b>66,998,774</b>
<b>Borçlar</b>		
Fon ve portföy yönetim ücreti	(101,603)	(80,896)
Diğer borçlar	(6,488)	(7,576)
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>(108,091)</b>	<b>(88,472)</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>83,595,163</b>	<b>66,910,302</b>
<b>Fon toplam değeri</b>		
Katılma belgeleri	60,776,701	47,940,335
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	213,624	117,308
Fon gelir - (gider) farkı	22,604,838	18,852,659
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	2,780,792	3,053,547
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	19,824,046	15,799,112
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>83,595,163</b>	<b>66,910,302</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

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

	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>30 Eylül 2010</b>
<b>Fon gelirleri</b>		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	85,022	-
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	601,792	595,107
Menkul kıymet satış karları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	680	816
Özel kesim menkul kıymetleri satış karları	8	-
Gerçekleşen değer artışları	3,030,452	3,298,800
Diğer gelirler	1	8,392
<b>Fon gelirleri toplamı</b>	<b>3,717,955</b>	<b>3,903,115</b>
<b>Fon giderleri</b>		
Menkul kıymet satış zararları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	(105)	(842)
Özel kesim menkul kıymetleri satış zararları	(4)	-
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	(804,468)	(754,985)
Denetim ücreti	(14,033)	(13,587)
Aracılık komisyon giderleri	(111,605)	(73,057)
Diğer	(6,948)	(7,097)
<b>Fon giderleri toplamı</b>	<b>(937,163)</b>	<b>(849,568)</b>
<b>Fon gelir - (gider) farkı</b>	<b>2,780,792</b>	<b>3,053,547</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Likit Emeklilik Yatırım Fonu

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

	30 Eylül 2011				30 Eylül 2010					
	Orijinal değeri	30.09.2011 Kur	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Orijinal değeri	30.09.2010 Kur	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Kamu kesimi borçlanma senetleri			17,500,000	17,153,735	20.49			7,000,000	6,819,223	10.18
Devlet Tahvili TL			17,500,000	17,153,735	20.49			7,000,000	6,819,223	10.18
Diğer menkul kıymetler			60,905,000	60,937,428	72.81			47,681,600	47,652,021	71.12
Ters repo - DT Borsa para piyasası			60,500,000 405,000	60,532,166 405,262	72.33 0.48			47,681,600 -	47,652,021 -	71.12 -
Vadeli mevduat			5,600,000	5,609,195	6.70			12,500,000	12,527,198	18.70
TL			5,600,000	5,609,195	6.70			12,500,000	12,527,198	18.70
<b>Fon portföy değeri</b>			<b>83,700,358</b>	<b>83,700,358</b>	<b>100.00</b>			<b>66,998,442</b>	<b>66,998,442</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

**30 Eylül 2011 tarihi itibariyle**  
**net varlık değeri tablosu**  
**(Birim - Türk Lirası)**

	30 Eylül 2011		30 Eylül 2010	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	83,700,358	100.13	66,998,442	100.13
Hazır değerler - Bankalar	2,896	0.00	332	0.00
Borçlar	(108,091)	(0.13)	(88,472)	(0.13)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>83,595,163</b>	<b>100.00</b>	<b>66,910,302</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

**30 Eylül 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. Likit Emeklilik Yatırım Fonu, ING Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ve IEL 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 0.010463 TL'den halka arz etmiştir. Fon, iç tüzüğünde belirttiği 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 ödemek üzere her gün net varlık değerinin yüz binde dördü (0.004%) 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 Eylül 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla 10,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 3,005,373,388 ve 2,537,821,298 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 0.027815 TL ve 0.026365 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değeri 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 83,595,163 TL ve 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla ise 66,910,302 TL'dir.

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

	1 Ocak - 30 Eylül 2011		1 Ocak - 30 Eylül 2010	
	Adet	TL	Adet	TL
Açılış	2,637,333,252	50,597,058	3,017,285,539	60,218,131
Satışlar	8,042,600,752	219,581,241	5,497,078,189	141,929,464
Geri alımlar	(7,674,560,616)	(209,401,598)	(5,976,542,430)	(154,207,260)
	<b>3,005,373,388</b>	<b>60,776,701</b>	<b>2,537,821,298</b>	<b>47,940,335</b>

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

**30 Eylül 2011 tarihi itibariyle**  
**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 itibariyle 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 tevkif ata tabi tutulmamaktadır.

d) Uygulanan değerlendirme kuralları aşağıdaki gibidir:

Fon portföyündeki varlıkların değerlemesi 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.
- i) 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 itibariyle 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) değerlemesinde, IMKB'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**  
**Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

**30 Eylül 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 4 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 Eylül 2011 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 6,488 TL tutarındaki borcun 5,187 TL'si denetim ücretlerinden, 1,133 TL'si takas saklama komisyonundan, 168 TL'si ise katılma belgesi kusura karşılığından oluşmaktadır. (30 Eylül 2010 – 7,576 TL tutarındaki borcun 5,820 TL'si denetim ücretinden, 1,592 TL'si takas saklama komisyonundan, 148 TL'si katılma belgesi kusura karşılığından ve geri kalan 16 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.SP.K.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. SPK'nın 21 Temmuz 2011 tarihli başvuru iptali kararı doğrultusunda 1 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla vadeli mevduat aralığı bu tarihten itibaren yapılacak olan vadeli mevduat yatırımları için portföy oranı %0-%10 aralığına çekilmiştir. 1 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla vadesi dolmamış mevduat yatırımları SPK'ya bildirilmiştir. ING Emeklilik A.Ş.'nin ilgili konu hakkındaki bir sonraki başvurusuna kadar tüm portföy yatırımları mevcut iç tüzüklerde belirtilen bant aralığında yapılacaktır. 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %6.70'ünü oluşturmakta olup ilgili değişiklikler için Fon içtüzük ve izahnamesinde gerekli güncellemeler yapılmakta olup SPK'nın onayına sunulacaktır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

**30 Eylül 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'un portföyünde yer alan kuponlu tahvillerin kupon ödemesinin, kuponsuz tahvillerin ise itfa tarihlerinin gelmesi nedeniyle devlet tahvilleri ve hazine bonolarından ilk dokuz aylık dönemde faiz geliri elde edilmiştir. Fon giderlerindeki artışın ana nedenleri ise özellikle fon ve portföy yönetim ücretlerindeki ve aracılık komisyonlarındaki artıştır. Fon toplam değeri, katılımcı sayısındaki artış ve katılımcılardan düzenli ödemeler elde edilmesi sayesinde büyüme gösterdiği için fon ve portföy yönetim ücretleri ve aracılık komisyon giderlerinde artış görülmüştür.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

**30 Eylül 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**  
**Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**1- Şüpheli alacakların tutarı**

Bilanço tarihi itibariyle 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 itibariyle açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır.



**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

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

**ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Likit Emeklilik Yatırım Fonu  
varlıklarının saklanması ile ilgili rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 30 Eylül 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 Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 30 Eylül 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

31 Ekim 2011  
İstanbul, Türkiye





**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

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

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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Eylül 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 Likit 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

31 Ekim 2011  
İstanbul, Türkiye



**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Likit Emeklilik Yatırım Fonu**

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


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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Eylül 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 Eylül 2011 dönemine ait performans sunuş raporu ING Emeklilik Anonim Şirketi Likit 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

31 Ekim 2011  
İstanbul, Türkiye

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

**A. TANITICI BİLGİLER**

<b>PORTFÖYE BAKIŞ</b>		<b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>	
Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003			
30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla		<b>Fonun Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>
Fon Toplam Değeri	83.595.163 TL	ING Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu, portföyünün tamamını ters repo dahil 180 günden kısa vadeli kamu borçlanma araçları, borsa para piyasası işlemleri ve en fazla %20'ye kadar vadeli mevduata yatırmak suretiyle içerdiği düşük riskle düzenli getiri elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacaktır.	Meltem Öter
Birim Pay Değeri	0,027815 TL		Abdullah Akgün
Yatırımcı Sayısı	94.924		Vildan Özgül
Tedavül Oranı %	30,05		İbrahim Altan
<b>Portföy Dağılımı</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>	
- Vadeli TL Mevduatı	%6,70	Fon, portföyünün en az %80'ini ters repo dahil 180 günden kısa vadeli devlet iç borçlanma senetlerine yatırılmak kaydıyla fon varlıklarını borsa para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendiren para piyasası fonudur. Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, vadesine 180 günden daha az süre kalan devlet iç borçlanma araçları ve portföyün %20'sine kadar borsa para piyasası işlemlerine yatırım yapılacak olması nedeniyle vade yapısından kaynaklanabilecek belirsizlikler azaltılmış olacaktır. Gerekli görülen durumlarda da fon portföyünün tamamı ters repoda, en fazla %20'si kısa vadeli mevduata ve en fazla %20'sine kadar olmak üzere Borsa Para Piyasasında değerlendirilerek riski azaltma yoluna gidilecektir.	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 20,49		
-Ters Repo	% 72,33		
-Özel Sektör Tahvili	% 0,00		
-Borsa Para Piyasası İşlemleri	% 0,48		
<b>Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı</b>		<b>Yatırım Riskleri</b>	<b>En Az Alınabilir Pay Adeti:</b>
Yoktur.			0,001 Adet
		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.

LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONUNA AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

ING EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT 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	20,59	23,09	13,86	0,07	0,04	1.864.310 YTL	0,23	794.035 bin YTL	
2.yıl	13,63	13,99	2,66	0,03	0,03	6.798.637 YTL	0,66	1.032.672 bin YTL	
3.yıl	15,51	16,90	11,58	0,04	0,04	14.243.575 YTL	1,66	852.950 bin YTL	
4.yıl	17,36	18,79	5,94	0,04	0,04	25.045.867 YTL	2,42	1.035.860 bin YTL	
5.yıl	16,33	17,55	8,11	0,04	0,04	52.930.313 TL	5,99	883.093 bin TL	
6.yıl	8,71	9,81	5,93	0,02	0,05	76.353.676 TL	6,90	1.106.505 bin TL	
7.yıl	5,70	6,95	8,87	0,01	0,02	70.549.488 TL	5,06	1.393.592 bin TL	
8.yıl/3*	1,12	1,52	5,40	0,01	0,01	68.854.425 TL	5,17	1.332.560 bin TL	
8.yıl/6**	2,49	3,16	6,19	0,01	0,02	76.056.941 TL	4,88	1.558.763 bin TL	
8.yıl/9***	3,95	4,88	9,71	0,01	0,02	83.595.163 TL	5,31	1.574.762 bin TL	

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

\*\* 2011 yılı ilk yarı (1 Ocak – 30 Haziran 2011) dönemine aittir.

\*\*\* 2011 yılı üçüncü çeyrek (1 Ocak – 30 Eylül 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, 30 Haziran 2011 ve 30 Eylül 2011 tarihleri itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

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

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

**C. DİPNOTLAR (devamı)**

1) 01.01.2011 – 30.09.2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%3,95
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%4,88
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%4,77
Nispi Getiri:	%(0,93)

Nispi Getiri'nin %(0,82)'si varlık seçiminden, %(0,11)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

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

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 – 30 Eylül 2011 döneminde net % 3,95 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	4,00
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde	0,57
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde	0,10

6) Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlıkları dikkate alınarak kısa vadeli bonolar ve gecelik repo/ters repo işlemlerinin getirisini temsil eden, KYD'nin yayımlanmış olduğu DİBS 30 günlük endeks ile yine KYD'nin yayımlanmış olduğu TCMB gecelik faizlerine göre hesaplanan endekstir. Fonun portföy yapısındaki kısa vadeli devlet iç borçlanma araçları ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarına uygun olarak karşılaştırma ölçütü hesaplanır.

Karşılaştırma ölçütü aşağıdaki şekilde hesaplanmaktadır.

$((\text{KYD O/N brüt repo endeksi} * \%84) + (\text{KYD DİBS 30 endeks getirisi} * \%15) + (\text{Aylık brüt mevduat faizi} * \%1))$

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, Hazine Bonusu ve Devlet Tahvilleri için %0-%30, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı %70-%100, özel sektör tahvilleri için 0% -10% ve mevduat işlemleri için %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.



**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**LİKİT 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:	%20,59
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%23,09
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%21,80
Nispi Getiri:	% (2,50)

Nispi Getiri'nin % (1,21)'i varlık seçiminden, % (1,29)'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2005 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%13,63
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%13,99
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%14,36
Nispi Getiri:	% (0,36)

Nispi Getiri'nin %(0,73)'ü varlık seçiminden, %0,37'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2006 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%15,51
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%16,90
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%16,45
Nispi Getiri:	% (1,39)

Nispi Getiri'nin %(0,94)'ü varlık seçiminden, %(0,45)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2007 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%17,36
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%18,79
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%17,84
Nispi Getiri:	%(1,43)

Nispi Getiri'nin %(0,48)'i varlık seçiminden, %(0,95)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2008 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%16,33
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%17,55
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%17,45
Nispi Getiri:	%(1,22)

Nispi Getiri'nin %(1,12)'si varlık seçiminden, %(0,10)'ı ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2009 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%8,71
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%9,81
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%8,80
Nispi Getiri:	%(1,10)

Nispi Getiri'nin %(0,09)'u varlık seçiminden, %(1,01)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2010 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%5,70
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%6,95
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%7,01
Nispi Getiri:	%(1,25)

Nispi Getiri'nin %(1,31)'i varlık seçiminden, %0,06'sı ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

- 2) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.