

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

**1 Ocak - 30 Eylül 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 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 Esnek 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 Elhadef, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

31 Ekim 2011
İstanbul, Türkiye

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

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

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Varlıklar		
Hazır değerler		
Bankalar - Vadesiz mevduat	5,971	510
Bankalar - Vadeli mevduat	2,353,573	14,080,550
Menkul kıymetler		
Kamu kesimi borçlanma senetleri	80,001,765	60,608,792
Hisse senetleri	22,293,592	2,983,001
Özel kesim borçlanma senetleri	7,137,274	2,835,473
Diğer menkul kıymetler	14,040,987	15,901,902
Diğer varlıklar	822,476	-
Varlıklar toplamı	126,655,638	96,410,228
Borçlar		
Menkul kıymet alım borçları	(1,473,240)	(90,451)
Fon ve portföy yönetim ücreti	(379,605)	(285,140)
Diğer borçlar	(18,309)	(13,141)
Borçlar toplamı	1,871,154	(388,732)
Net varlıklar toplamı	124,784,484	96,021,496
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	87,846,524	63,964,113
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	6,294,943	5,771,298
Fon gelir - (gider) farkı	30,643,017	26,286,085
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	3,285,282	4,048,736
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	27,357,735	22,237,349
Fon toplam değeri	124,784,484	96,021,496

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

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

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Fon gelirleri		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	1,640,420	1,608,857
Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	696.669	43,497
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	471,370	521,032
Menkul kıymet satış karları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	3,581	8,631
Özel kesim menkul kıymet satış karları	2,688,435	516,011
Diğer menkul kıymet satış karları	-	-
Gerçekleşen değer artışları	4,729,068	5,010,806
Fon gelirleri toplamı	10,229,543	7,708,834
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	(398)	(2,518)
Özel kesim menkul kıymet satış zararları	(219,639)	(304,095)
Gerçekleşen değer azalışları	(3,350,397)	(837,955)
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	(3,103,316)	(2,367,847)
Denetim ücreti	(19,703)	(13,584)
Aracılık komisyon giderleri	(215,990)	(107,848)
Diğer	(34,818)	(26,251)
Fon giderleri toplamı	(6,944,261)	(3,660,098)
Fon gelir - (gider) farkı	3,285,282	4,048,736

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

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

	30 Eylül 2011			30 Eylül 2010						
	Orjinal değeri	30.09.2011 kur	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Orjinal değeri	30.09.2010 kur	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri			6,946,868	22,293,592	17.72			1,901,923	2,983,001	3.09
Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.			394,690	1,878,724	1.49			176,921	597,993	0.62
Alarko Holding A.Ş.			575,001	1,817,003	1.44			-	-	-
Anadolul Sigorta A.Ş.			2,500,000	2,200,000	1.75			1	4	0.00
Eczacıbaşı Yatırım Holding A.Ş.			1	4	0.00			-	-	-
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.			650,000	2,704,001	2.15			1,500,000	990,000	1.03
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.			-	-	-			-	-	-
Sabancı Holding A.Ş.			1,227,165	7,853,856	6.24			-	-	-
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.			1,600,000	5,840,000	4.54			-	-	-
T.İş Bankası A.Ş.			1	4	0.00			225,001	1,395,004	1.44
Kamu kesimi borçlanma senetleri			76,900,000	80,001,765	63.57			57,400,000	60,608,792	62.87
Devlet Tahvil			76,900,000	80,001,765	63.57			57,400,000	60,608,792	62.87
TL										
Özel kesim borçlanma senetleri			6,930,000	7,137,274	5.68			2,800,000	2,835,473	2.94
Özel sektör tahvil			2,000,000	2,084,706	1.66			2,800,000	2,835,473	2.94
Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.			2,800,000	2,852,046	2.27			-	-	-
Boynur Büyük Magazacılık A.Ş.			2,130,000	2,200,522	1.75			-	-	-
Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.Ş.								-	-	-
Diğer menkul kıymetler			14,032,000	14,040,987	11.16			16,192,390	15,901,902	16.50
Ters repo - DT			14,032,000	14,040,987	11.16			16,192,390	15,901,902	16.50
Borsa para piyasası										
Vadeli mevduat			2,350,000	2,353,573	1.87			14,050,000	14,080,550	14.60
TL			2,350,000	2,353,573	1.87			14,050,000	14,080,550	14.60
Fon portföy değeri			125,827,191	125,827,191	100.00			96,409,718	96,409,718	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek 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	125,827,191	100.84	96,409,718	100.40
Hazır değerler - bankalar	5,971	0.00	510	0.00
Diğer varlıklar	822,476	0.66	-	-
Borçlar	(1,871,154)	(1.50)	(388,732)	(0.40)
Fon toplam değeri	124,784,484	100.00	96,021,496	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek 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. 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 30 Eylül 2011 ve 30 Eylül 2010 tarihleri itibarıyla 100,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı 4,138,300,631 ve 3,332,437,013 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 0.030154 TL ve 0.028814 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değerleri aynı tarihler itibarıyla 124,784,484 TL ve 96,021,496 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	3,513,416,343	69,227,146	2,829,159,965	49,814,232
Satışlar	1,427,615,881	42,441,539	1,005,723,071	28,254,314
Geri alımlar	(802,731,593)	(23,822,161)	(502,446,023)	(14,104,433)
	4,138,300,631	87,846,524	3,332,437,013	63,964,113

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

30 Eylül 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 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.
- 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) 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
Esnek 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 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) 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 822,476 TL tutarındaki diğer varlıklar Fonun Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda taraf oldukları vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle, Takasbank nezdinde saklanan 800,000 TL tutarında nakit teminat ve geri kalanı da nemalandırma sonucu tahakkuk eden faiz gelirlerinden oluşmaktadır. (30 Eylül 2010: Yoktur.)

İşlem teminatı hesaplarında bulundurulanan nakit teminatlar ile Garanti Fonu nakit katkı payları saat 15.40 itibarıyla, TCMB Bankalar arası Para Piyasası'nda veya bu piyasada herhangi bir nedenden dolayı işlem yapılamaz ise Bankalar arası İkincil Piyasa'da, Takasbank tarafından günün piyasa koşullarına göre en iyi gayret gösterilmek suretiyle nemalandırılır ve nema tutarı ilgili hesaplara bir sonraki iş günü aktarılır.

c) 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 18,309 TL tutarındaki borcun 7,000 TL'si denetim ücretlerinden, 2,854 TL'si takas saklama komisyonundan, 65 TL'si katılma belgesi küsurat karşılığından, 7,253 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 1,083 TL hisse senedi alımı işlem komisyonundan ve geri kalan 54 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır. (30 Eylül 2010 – 13,141 TL tutarındaki borcun 6,424 TL'si denetim ücretlerinden, 1,369 TL'si takas saklama komisyonundan, 4,833 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 56 TL'si katılma belgesi küsurat karşılığından, 66 TL'si hisse senedi alım işlem komisyonundan ve geri kalan 393 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır.)

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

30 Eylül 2011 tarihi itibariyle
bilanço dipnotları (devamı)
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

- 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 açılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarihli B.02.1.SPK.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellememiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapılacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alması, başka bir nedenle içtüzük değişikliğine gidilmemesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki içtüzük ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tamamlanması gerektiği bildirilmiştir. SPK'nın 21 Temmuz 2011 tarihli başvuru iptali kararı doğrultusunda 1 Ağustos 2011 tarihi itibariyle vadeli mevduat aralığı bu tarihten itibaren yapılacak olan vadeli mevduat yatırımları için portföy oranı %0-%10 aralığına çekilmiştir. 1 Ağustos 2011 tarihi itibariyle 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 itibariyle Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %1.87'ünü oluşturmakta olup ilgili değişiklikler için Fon içtüzük ve izahnamesinde gerekli güncellemeler yapılmakta olup SPK'nın onayına sunulacaktır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

30 Eylül 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 gelirlerindeki artışın ana nedeni, ilk dokuz aylık dönemde portföyde yer alan özel kesim menkul kıymet satış karlarındaki artıştır. Cari dönemde ayrıca fon portföyünde yer alan özel kesim menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirlerinde de artış gözlenmiştir. Fon giderlerindeki artışın ana nedenleri ise gerçekleşen değer azalışlarındaki, fon ve portföy yönetim ücretlerindeki ve aracılık komisyonlarındaki artıştır. Hisse senedi piyasasındaki dalgalanmalar sebebiyle ilk dokuz ayda önemli tutarda gerçekleşen değer azalışları kaydedilmiştir. Fon toplam değeri, katılımcı sayısındaki artış ve katılımcılardan düzenli ödemeler elde edilmesi sayesinde büyüme gösterdiği için fon ve portföy yönetim ücretlerinde artış görülmüştür. Fon portföyündeki büyüme ile doğru orantılı olarak aracılık komisyon giderlerinde de artış gözlenmiştir.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek 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

1 Ocak - 30 Eylül 2011 döneminde 272,386.36 adet bedelsiz hisse alınmıştır.

Hisse adı	Tarih	Adet
Eğerli Demir ve Çelik Fab. A.Ş.	15/03/2011	68,750.00
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	06/06/2011	13,636.36
Türk Hava Yolları A.O.	11/07/2011	190,000.00

1 Ocak - 30 Eylül 2010 döneminde 138,356.65 adet bedelsiz hisse alınmıştır.

Hisse adı	Tarih	Adet
T.İş Bankası A.Ş.	24/02/2010	138,356.65

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**

**30 Eylül 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

30 Eylül 2011 tarihi itibariyle
varlıkların saklanmasına ilişkin rapor

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

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

31 Ekim 2011
İstanbul, Türkiye

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

30 Eylül 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 - 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 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

31 Ekim 2011
İstanbul, Türkiye

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

**30 Eylül 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 - 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 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 Elhadeef, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

31 Ekim 2011
İstanbul, Türkiye

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

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 5 Nisan 2004			
30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	124.784.484 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
Birim Pay Değeri	0,030154 TL		Abdullah Akgün
Yatırımcı Sayısı	126.334		Vildan Özgül
Tedavül Oranı %	%4,14		İbrahim Altan
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Hisse Senetleri	% 17,72	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 yapılabilir.	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 63,57		
-Ters Repo	% 0		
-T.C. Eurobond Döviz Endeksli DİBS	% 0		
-Özel Sektör Tahvili	% 5,68		
-Borsa Para Piyasası	% 11,16		
- TL Mevduat	% 1,87		

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı	Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti:
-Bankalar %26,20	<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>	0,001 Adet
-Holding %43,37		
-Diğer Yapım Onarım İşleri %12,13		
-Sigorta Şirketleri %9,87		
-Kimya, Petrol ve Plastik %8,43		

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 Öçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oran (%) ****	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Öçütünün 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/3*	1,50	0,34	5,40	0,28	0,33	108.224.625 TL	8,12	1.332.560 bin TL	
8.yıl/6**	2,98	1,56	6,19	0,25	0,32	117.252.056 TL	3,25	1.558.763 bin TL	
8.yıl/9***	3,14	2,40	9,71	0,34	0,35	124.784.484 TL	7,92	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 TEFİ 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 Aralık 2011, 30 Haziran 2011 ve 30 Eylül 2011 tarihleri itibarıyla 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 – 30.09.2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 3,14
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 2,40
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 2,73
Nispi Getiri:	% 0,74

Nispi Getiri'nin %0,41'i varlık seçiminden, %0,33'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, 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 %3,14 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 0,71 |
| Diğer Fon Giderleri: | Yüzbinde 0,18 |

- 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-%10, Özel sektör tahvilleri için de %0-%10 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.

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.