

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

**31 Aralık 2011 tarihi itibariyle mali tablolar ve  
bağımsız denetim raporu**

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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

**Finansal tablolarla ilgili olarak kurucu'nun sorumluluğu**

Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

**Bağımsız denetim kuruluşu'nun sorumluluğu**

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak yukarıda birinci paragrafta belirtilen finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli bir yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, fonun iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, fon yetkilileri tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca fon yetkilileri tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini de içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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



Selim Elhadeff, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

15 Şubat 2012  
İstanbul, Türkiye

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

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

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Varlıklar</b>		
Hazır değerler		
Bankalar - Vadesiz mevduat	3,069	1,725
Bankalar - Vadeli mevduat	301,808	903,412
Menkul kıymetler		
Kamu kesimi borçlanma senetleri	15,076,933	5,514,947
Hisse senetleri	9,160,410	3,540,099
Özel kesim borçlanma senetleri	433,327	-
Diğer menkul kıymetler	2,123,293	1,015,210
Alacaklar	140,000	-
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>27,238,839</b>	<b>10,975,393</b>
<b>Borçlar</b>		
Menkul kıymet alım borçları	(383,547)	-
Fon ve portföy yönetim ücreti	(57,631)	(22,589)
Diğer borçlar	(3,551)	(3,465)
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>(444,729)</b>	<b>(26,054)</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>26,794,110</b>	<b>10,949,339</b>
<b>Fon toplam değeri</b>		
Katılma belgeleri	26,193,695	10,195,119
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	(606,389)	73,611
Fon gelir - (gider) farkı	1,206,804	680,609
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	526,195	511,840
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	680,609	168,769
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>26,794,110</b>	<b>10,949,339</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Fon gelirleri</b>		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	76,010	62,028
Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	99,738	17,912
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	61,940	48,061
Menkul kıymet satış karları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	1,309	1,125
Özel kesim menkul kıymet satış karları	857,832	66,569
Gerçekleşen değer artışları	1,476,946	556,061
Diğer gelirler	-	693
<b>Fon gelirleri toplamı</b>	<b>2,573,775</b>	<b>752,449</b>
<b>Fon giderleri</b>		
Menkul kıymet satış zararları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	(276)	(22)
Özel kesim menkul kıymet satış zararları	(72,501)	(15,685)
Gerçekleşen değer azalışları	(1,374,043)	(48,098)
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	(499,048)	(154,781)
Denetim ücreti	(3,294)	(1,495)
Aracılık komisyon giderleri	(79,875)	(11,287)
Diğer	(18,543)	(9,241)
<b>Fon giderleri toplamı</b>	<b>(2,047,580)</b>	<b>(240,609)</b>
<b>Fon gelir - (gider) farkı</b>	<b>526,195</b>	<b>511,840</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010				
	Orjinal değeri	31.12.2011 kur	Nominal değeri	Orjinal değeri	31.12.2010 kur	Nominal değeri	Rayıç değeri	%
<b>Hisse senetleri</b>			<b>4,510,857</b>			<b>1,012,504</b>	<b>3,540,099</b>	<b>32.26</b>
Adese Alışveriş Ticaret			33,909			1	6	-
Akbank T.A.Ş.			1			1	-	0.00
Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş.			151,945			115,000	424,350	3.87
Alarko Holding A.Ş.			85,000			-	-	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi			700,000			-	-	-
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.			0			45,001	259,205	2.36
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.			1			40,001	204,403	1.86
H.O. Sabancı Holding A.Ş.			375,000			-	-	-
H.O. Sabancı Holding A.Ş.			2,000,000			450,000	342,000	3.12
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.			1			1	6	0.00
Petrol Ofisi A.Ş.			40,000			-	-	-
Reysaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.			-			7,500	293,175	2.67
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.			-			20,000	211,800	1.93
Türkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.			100,000			70,000	563,000	5.04
T. Garanti Bankası A.Ş.			300,001			135,001	743,854	6.78
T. İş Bankası A.Ş.			75,000			-	-	-
Türkiye Halk Bankası A.Ş.			650,000			130,000	508,300	4.63
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.			-			-	-	-
<b>Kamu kesimi borçlanma senetleri</b>			<b>15,550,000</b>			<b>5,550,000</b>	<b>5,514,947</b>	<b>50.26</b>
Devlet tahvili			15,550,000			5,550,000	5,514,947	50.26
TL			-			-	-	-
<b>Özel kesim borçlanma senetleri</b>			<b>420,000</b>			-	-	-
Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.Ş.			420,000			-	-	-
<b>Diğer menkul kıymetler</b>			<b>2,123,939</b>			<b>1,015,631</b>	<b>1,015,210</b>	<b>9.25</b>
Teis repo - DT			-			1,015,631	1,015,210	9.25
Borsa para piyasası			2,123,939			-	-	-
<b>Vadeli mevduat</b>			<b>300,000</b>			<b>900,000</b>	<b>903,412</b>	<b>8.23</b>
TL			300,000			900,000	903,412	8.23
<b>Fon portföy değeri</b>			<b>27,095,770</b>			<b>10,973,668</b>	<b>10,973,668</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla**  
**net varlık değeri tablosu**  
**(Birim - Türk Lirası)**

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	27,095,770	101.13	10,973,668	100,22
Hazır değerler - bankalar	3,069	0.01	1,725	0.02
Alacaklar	140,000	0.52	-	-
Borçlar	(444,729)	(1.66)	(26,054)	(0.24)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>26,794,110</b>	<b>100.00</b>	<b>10,949,339</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**31 Aralık 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. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ve IEF fon kodu ile İMKB'de işlem görmeye başlamıştır.

Fon, ING Emeklilik Anonim Şirketi'nden (ING Emeklilik - Kurucu) 30 Ocak 2008 tarihinde Fon portföyünü oluşturmak üzere toplam 50,000 TL avans olarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 2 Haziran 2008 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 0.009767 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 yedi (0.007%) oranında "Fon İşletim Gideri Kesintisi" tahakkuk ettirmektedir.

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

Fon'un katılma belge sayısı 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla 200,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay 1,647,062,044 ve 679,052,714 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 0.016268 TL ve 0.016124 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değerleri aynı tarihler itibarıyla 26,794,110 TL ve 10,949,339 TL'dir.

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2011		1 Ocak - 31 Aralık 2010	
	Adet	TL	Adet	TL
Açılış	679,052,714	10,195,119	150,709,268	1,962,930
Satışlar	1,486,498,912	24,552,351	648,233,118	10,126,916
Geri alımlar	(518,489,582)	(8,553,775)	(119,889,672)	(1,894,727)
	<b>1,647,062,044</b>	<b>26,193,695</b>	<b>679,052,714</b>	<b>10,195,119</b>



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

**31 Aralık 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 hazırlanmaktadır.

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**  
**Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 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 7 oranında ücret tahakkuk ettirilmekte ve diğer giderler/borçlar altında fon ve portföy yönetim ücretleri olarak izlenmektedir. İlgili hizmetler karşılığı olarak iç tüzükteki oranlar dahilinde tahakkuk ettirilen fon ve portföy yönetim ücretleri Fon tarafından her ay için takip eden ayın ilk haftası içinde ING Emeklilik'e ödenmiştir.

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

Yoktur.

**6- Diğer:**

- a) ING Emeklilik Anonim Şirketi emeklilik yatırım fonlarının cari yıl için belirlenmiş olan denetim ücretlerini emeklilik yatırım fonlarına fon toplam değerleri oranlaması üzerinden dağıtmaktadır.
- b) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 140,000 TL tutarındaki alacak menkul kıymet satışı sonucu oluşan Takasbank alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bilançoda alacak bulunmamaktadır).
- c) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 3,551 TL tutarındaki borcun 986 TL'si denetim ücretlerinden, 253 TL'si takas saklama komisyonundan, 2,310 TL'si SPK kayda alma ücretinden ve geri kalan 2 TL ise katılma belgesi küsurat karşılığından oluşmaktadır (31 Aralık 2010 – 3,465 TL tutarındaki borcun 739 TL'si denetim ücretlerinden, 315 TL'si takas saklama komisyonundan, 2,395 TL'si SPK kayda alma ücretinden ve geri kalan 16 TL ise diğer borçlardan oluşmaktadır).
- d) Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'in 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarihli B.02.1.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. ING Emeklilik Anonim Şirketi, Fonun iç tüzük ve izahname değişikliklerine ilişkin ilk başvurusunu 28 Aralık 2010 tarihinde yapmış olup; SPK'nın 21 Temmuz 2011 tarihli başvuru iptali kararı sonrasında iç tüzük ve izahnamelerde gerekli güncellemeleri yaparak 26 Kasım 2011 tarihinde tekrar SPK'nın onayına sunmuştur. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %1.1'ini oluşturmaktadır.

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

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

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

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

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

Bilanço tarihi itibarıyla yönetici şirketten alınan avans ve kredi bulunmamaktadır.

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

Fon gelirlerindeki artışın ana nedenleri fon toplam değerindeki artış ile paralel olarak cari yılda gerçekleşen değer artışlarının geçmiş yıla kıyasla fazla olmasıdır. Bu artışın esas nedeni ise hisse senetlerinin cari yıl içinde fon portföyünde geçmiş döneme kıyasla daha fazla yer tutması ve bunlardan elde edilen gelirler ve satış karlarıdır. Ayrıca özel kesim menkul kıymet satış karları cari dönemde fon gelirlerinin artmasına katkıda bulunmuştur. Fon giderlerindeki artış ise gerçekleşen değer azalışlarından kaynaklanmaktadır. Gerçekleşen değer azalışlarındaki artışın sebebi, fon portföyündeki hisse senetlerinin cari yılda, geçmiş yıla kıyasla alış maliyetlerinin altında kalan fiyatlardan elden çıkarılmasıdır. Fon giderlerinin yükselmesinin bir diğer nedeni ise, fon toplam değerinin, katılımcı sayısındaki artış ve katılımcılardan düzenli ödemeler elde edilmesi sayesinde büyüme göstermesiyle doğru orantılı olarak fon ve portföy yönetim ücretlerinde ve de aracılık komisyon giderlerindeki artıştır.

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

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

**1- İmtiyazlı hisse senetleri**

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi mevcut değildir.

**2- Alınan bedelsiz hisse senetleri**

1 Ocak - 31 Aralık 2011 döneminde 51,227.62 adet bedelsiz hisse alınmıştır.

<b>Hisse adı</b>	<b>Tarih</b>	<b>Adet</b>
Ereğli Demir ve Çelik Fab. A.Ş.	15/03/2011	0.23
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	02/06/2011	10,227.39
Türk Hava Yolları A.O.	11/07/2011	41,000

1 Ocak - 31 Aralık 2010 döneminde 12,148.90 adet bedelsiz hisse alınmıştır.

<b>Hisse adı</b>	<b>Tarih</b>	<b>Adet</b>
T.İş Bankası A.Ş.	24/02/2010	7,148.81
Akbank T.A.Ş.	16/04/2010	1,666.66
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	25/05/2010	3,333.43

**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**  
**Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

**31 Aralık 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  
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik  
Yatırım Fonu**

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

**ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu  
varlıklarının saklanması ile ilişkin rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 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 Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Aralık 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

15 Şubat 2012  
İstanbul, Türkiye

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

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



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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Aralık 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 Büyüme 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 Elhadet, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

15 Şubat 2012  
İstanbul, Türkiye

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

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


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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2011 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2011 dönemine ait performans sunuş raporu ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme 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 Elhadeb, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

15 Şubat 2012  
İstanbul, Türkiye

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**

**BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**

**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 2 Haziran 2008			
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla		<b>Fonun Yatırım Amacı</b>	<b>Portföy Yöneticileri</b>
Fon Toplam Değeri	26.794.110 TL	ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı 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	0,016268 TL		Abdullah Akgün
Yatırımcı Sayısı	26.607		Vildan Özgül
Tedavül Oranı %	0,82		İbrahim Altan
<b>Portföy Dağılımı</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>	
- Hisse Senetleri	% 33,81	Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Esnek 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. Yönetici'nin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen ve değişen piyasa koşullarına göre fon dağılım değişikliği yapmayı tercih etmeyen katılımcılar için piyasa koşullarına göre gerektiğinde risk düzeyini de artıran bir fon yönetimi politikası uygulanır	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 55,64		
-Ters Repo	% 0		
-Borsa Para Piyasası	% 7,84		
-TL Mevduat	% 1,11		
-Özel Sektör Tahvili	% 1,60		
<b>Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı</b>		<b>Yatırım Riskleri</b>	<b>En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet</b>
- Bankalar	%42,83	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 olanların 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.	
- Diğer Mali Kuruluşlar	%1,88		
- Holding	%25,20		
- Sigorta Şirketleri	%6,04		
- Metal Ana Sanayi	%16,37		
- GayriMenkul Yatırım Ortaklığı	%0,33		
- Kimya,Petrol ve Plastik	%7,35		

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

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

ING EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME 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 Net Varlık Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı *****
1.yıl	2,84	(4,81)	8,11	1,15	1,05	324.552 TL	0,03	883.093 bin TL
2.yıl	45,27	37,69	5,93	0,56	0,55	2.198.796 TL	0,20	1.106.505 bin TL
3.yıl	10,50	14,91	8,87	0,32	0,60	10.949.339 TL	0,79	1.393.592 bin TL
4.yıl/3*	1,61	(0,51)	5,40	0,46	0,60	13.978.758 TL	1,05	1.332.560 bin TL
4.yıl/6**	4,14	(0,05)	6,19	0,40	0,58	20.196.262 TL	1,30	1.558.763 bin TL
4.yıl/9***	4,40	(0,75)	9,71	0,54	0,65	25.454.250 TL	1,62	1.574.762 bin TL
4.yıl	0,89	(5,62)	13,31	0,52	0,64	26.794.110 TL	1,69	1.584.382 bin TL

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

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

\*\*\* 2011 yılı üçüncü çeyrek (1 Ocak – 30 Eylül 2011) dönemine aittir.

\*\*\*\* 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 2008, 31 Aralık 2009, 31 Aralık 2010, 31 Mart 2011, 30 Haziran 2011, 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

\*\*\*\*\* 1. Yıl verileri 2 Haziran -31 Aralık 2008 dönemine aittir.

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

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

**C. DİPNOTLAR**

1) 1 Ocak – 31 Aralık 2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 0,89
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% (5,62)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi %	(2,19)
Nispi Getiri:	% 6,51

Nispi Getiri'nin % 3,08'i varlık seçiminden, %3,43'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, onbeş adedi ING Bank A.Ş. ve sekiz adedi de ING Emeklilik A.Ş.'ye ait olmak üzere toplam yirmi üç adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 1 Ocak – 31 Aralık 2011 döneminde net % 0,89 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 7,00
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde 1,13
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde 0,31

- 6) Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak %25 KYD DİBS 365 + %9 KYD O/N Brüt repo endeksi + %30 İMKB Ulusal 100 Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + %35 KYD DİBS 182 endeksi + %1 Aylık brüt mevduat faizi endeksidir. Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilecektir.

Hisse senetleri	%15-%45
Devlet iç borçlanma senetleri	%50-%80
Ters Repo	%0-%30
Borsa Para Piyasası İşlemleri	%0-%20
Mevduat	%0-%20
Özel sektör tahvilleri	%0-%20

- 7) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.
- 8) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri:  
Geçerli değildir.
- 9) Portföy sayısı:  
Geçerli değildir.

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

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR**

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

**Fonun geçmiş dönemlere ilişkin performans bilgileri:**

- 1) Fon'un geçmiş dönemlere ilişkin performans bilgileri aşağıdaki gibidir:

2 Haziran – 31 Aralık 2008 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 2,84
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% (4,81)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%(1,59)
Nispi Getiri:	% 7,65

Nispi Getiri'nin %4,43'ü varlık seçiminden, %3,22'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2009 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 45,27
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 37,69
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 36,62
Nispi Getiri:	% 7,58

Nispi Getiri'nin %8,65'i varlık seçiminden, %(1,07)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

01/01/2009 – 12/06/2009 döneminde<sup>1</sup>:

Fon'un Getirisi:	%25,94
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%14,12
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%15,52
Nispi Getiri:	%11,82

Nispi Getiri'nin %10,42'si varlık seçiminden, %1,40'ı ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

<sup>1</sup>Fon karşılaştırma ölçütü %40 İMKB Ulusal 100 hisse senetleri endeksi + %25 KYD DİBS 182 günlük endeks + %25 KYD DİBS 365 günlük endeks + %9 KYD O/N brüt repo endeksi + %1 Mevduat brüt endeksi

13/06/2009 – 31/12/2009 döneminde<sup>2</sup>:

Fon'un Getirisi:	%15,35
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%20,65
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%18,27
Nispi Getiri:	%(5,30)

Nispi Getiri'nin %(2,92)'si varlık seçiminden, %(2,38)' i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2010 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 10,50
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 14,91
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	% 12,01
Nispi Getiri:	% (4,41)

Nispi Getiri'nin %(1,51)'i varlık seçiminden, %(2,90)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 0,89
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% (5,62)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	% (2,19)
Nispi Getiri:	% 6,51

Nispi Getiri'nin % 3,08'i varlık seçiminden, %3,43'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

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

---

<sup>2</sup> Fon'un karşılaştırma ölçütü 12/06/2009 tarihinde değişmiştir. Yeni karşılaştırma ölçütü %30 İMKB Ulusal 100 hisse senetleri endeksi + %35 KYD DİBS 182 günlük endeks + %25 KYD DİBS 365 günlük endeks + %9 KYD O/N brüt repo endeksi + %1 Mevduat brüt endeksi değerlerinden oluşmaktadır.