

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

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

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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Karma 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'nca 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 yansıtmasını 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'nca 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 Karma 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 Elhadef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

15 Şubat 2012  
İstanbul, Türkiye

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Büyüme Amaçlı Karma 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	2,660	705
Bankalar - vadeli mevduat	2,313,863	9,837,708
Menkul kıymetler		
Hisse senetleri	49,033,674	44,381,985
Kamu kesimi borçlanma senetleri	51,724,628	37,035,991
Özel kesim borçlanma senetleri	2,187,268	-
Diğer menkul kıymetler	9,620,954	13,786,719
Alacaklar	1,095,000	297,719
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>115,978,047</b>	<b>105,340,827</b>
<b>Borçlar</b>		
Menkul kıymet alım borçları	(2,066,345)	(559,857)
Fon ve portföy yönetim ücreti	(356,421)	(317,627)
Diğer borçlar	(12,648)	(15,609)
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>(2,435,414)</b>	<b>(893,093)</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>113,542,633</b>	<b>104,447,734</b>
<b>Fon toplam değeri</b>		
Katılma belgeleri	76,635,779	61,066,301
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	(2,890,492)	5,701,340
Fon gelir - (gider) farkı	39,797,346	37,680,093
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	2,117,254	11,629,339
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	37,680,093	26,050,754
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>113,542,633</b>	<b>104,447,734</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Büyüme Amaçlı Karma 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		
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	714,679	612,618
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	968,320	1,009,044
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	725,136	888,558
Menkul kıymet satış karları		
Hisse senetleri satış karları	4,223,667	1,610,626
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	13,127	7,198
Gerçekleşen değer artışları	9,081,460	12,755,849
Diğer gelirler	2	1,900
<b>Fon gelirleri toplamı</b>	<b>15,726,391</b>	<b>16,885,793</b>
<b>Fon giderleri</b>		
Menkul kıymet satış zararları		
Hisse senetleri satış zararları	(565,251)	(408,867)
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	(10,158)	(253)
Gerçekleşen değer azalışları	(8,382,275)	(1,287,167)
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	(4,161,064)	(3,283,162)
Denetim ücreti	(28,157)	(17,025)
Aracılık komisyon giderleri	(425,796)	(224,211)
Diğer	(36,436)	(35,769)
<b>Fon giderleri toplamı</b>	<b>(13,609,137)</b>	<b>(5,256,454)</b>
<b>Fon gelir - (gider) farkı</b>	<b>2,117,254</b>	<b>11,629,339</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010		Orjinal değeri	Kur	Nominal değeri	Ravîç değeri	%	Orjinal değeri	31.12.2010 kur	Nominal değeri	Ravîç değeri	%
	Orjinal değeri	31.12.2011 Kur	Orjinal değeri	31.12.2010 kur										
<b>Hisse senetleri</b>														
Akbank T.A.Ş.			22,372,615		49,033,674		22,372,615	42.68	11,980,007		11,980,007	44,381,985	42.25	
Alarko Holding A.Ş.			0		2		0	0.00	350,000		350,000	3,045,003	2.9	
Aksa Akirlik Kimya Sanayi A.Ş.			1,100,001		3,333,002		1,100,001	2.90	1,220,001		1,220,001	4,601,802	4.29	
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi			549,958		2,436,314		549,958	2.12	-		-	-	-	
Eczaçibasi Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.			2,800,001		2,212,001		2,800,001	1.93	1		1	1	0.00	
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.			1		3		1	0.00	525,000		525,000	3,024,003	2.88	
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.			0		0		0	0.00	200,001		200,001	1,022,003	0.97	
H.O. Sabancı Holding A.Ş.			675,001		2,247,753		675,001	1.96	700,000		700,000	5,630,000	5.26	
T.Garanti Bankası A.Ş.			1,800,000		9,846,000		1,800,000	8.57	-		-	-	-	
T.Halk Bankası A.Ş.			350,000		2,980,000		350,000	2.59	-		-	-	-	
T.İş Bankası A.Ş.			1,750,000		3,479,000		1,750,000	3.03	-		-	-	-	
T.İş Bankası GYO A.Ş.			500,000		5,810,001		500,000	5.06	1,800,001		1,800,001	9,918,007	9.44	
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.			8,582,652		6,436,989		8,582,652	5.60	4,500,000		4,500,000	3,420,000	3.26	
Koç Holding A.Ş.			0		0		0	0.00	0.07		0.07	1	0.00	
Tekfen Holding A.Ş.			-		-		-	0.00	175,000		175,000	1,128,750	1.07	
Trakya Cam Sanayii A.Ş.			0		1		0	0.00	0.26		0.26	1	0.00	
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.			15,000		597,600		15,000	0.52	60,000		60,000	2,345,400	2.23	
Türkele İletişim Hizmetleri A.Ş.			1		7		1	0.00	50,001		50,001	529,508	0.50	
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O			3,750,000		9,150,000		3,750,000	7.96	1,850,000		1,850,000	7,233,500	6.89	
Yapı Ve Kredi Bankası A.Ş.			1		1		1	0.00	550,001		550,001	2,684,002	2.56	
<b>Kamu kesimi borçlanma senetleri</b>														
Kamu kesimi borçlanma senetleri			50,900,000		51,724,628		50,900,000	45.02	35,400,000		35,400,000	37,035,991	35.26	
Devlet Tahvil														
TL			50,900,000		51,724,628		50,900,000	45.02	35,400,000		35,400,000	37,035,991	35.26	
<b>Özel kesim borçlanma senetleri</b>														
Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.Ş.			2,120,000		2,187,268		2,120,000	1.90	-		-	-	-	
Diğer menkul kıymetler			2,120,000		2,187,268		2,120,000	1.90	-		-	-	-	
Ters repo - DT			9,623,933		9,620,954		9,623,933	8.37	13,792,157		13,792,157	13,786,719	13.12	
Borsa para piyasası			-		-		-	-	13,792,157		13,792,157	13,786,719	13.12	
Vadeli mevduat			9,623,933		9,620,954		9,623,933	8.37	-		-	-	-	
TL			2,300,000		2,313,863		2,300,000	2.03	9,800,000		9,800,000	9,837,708	9.37	
			2,300,000		2,313,863		2,300,000	2.03	9,800,000		9,800,000	9,837,708	9.37	
<b>Fon portföy değeri</b>			<b>114,880,387</b>		<b>100.00</b>		<b>114,880,387</b>	<b>100.00</b>	<b>105,042,403</b>		<b>105,042,403</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

	<b>31 Aralık 2011</b>		<b>31 Aralık 2010</b>	
	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>
Fon portföy değeri	114,880,387	101.18	105,042,403	100.57
Hazır değerler - Bankalar	2,660	0.00	705	0.00
Alacaklar	1,095,000	0.96	297,719	0.29
Borçlar	(2,435,414)	(2.14)	(893,093)	(0.86)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>113,542,633</b>	<b>100.00</b>	<b>104,447,734</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Büyüme Amaçlı Karma 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 Karma Emeklilik Yatırım Fonu, ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ve IEK 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 50,000 TL avans alarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 27 Ekim 2003 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 0.011521 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 ödemek üzere her gün net varlık değerinin yüz binde onu (0.01%) 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 2010 tarihleri itibarıyla 200,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 2,487,177,258 ve 2,166,102,876 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 0.045651 TL ve 0.048219 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değeri 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 113,542,633 TL ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ise 104,447,734 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	2,166,102,876	61,066,301	1,811,099,718	44,356,357
Satışlar	1,019,026,789	48,867,267	813,660,084	37,882,203
Geri alımlar	(697,952,407)	(33,297,789)	(458,656,926)	(21,172,259)
	<b>2,487,177,258</b>	<b>76,635,779</b>	<b>2,166,102,876</b>	<b>61,066,301</b>



**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Büyüme Amaçlı Karma 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 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 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) değerlemesinde, 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 Karma 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 10 oranında ücret tahakkuk ettirilmekte ve diğer giderler/borçlar altında fon ve portföy yönetim ücretleri olarak izlenmektedir. İlgili hizmetler karşılığı olarak iç tüzükteki oranlar dahilinde tahakkuk ettirilen fon ve portföy yönetim ücretleri Fon tarafından her ay için takip eden ayın ilk haftası içinde ING Emeklilik'e ödenmiştir.

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

Yoktur.

**6- Diğer:**

- a) ING Emeklilik Anonim Şirketi emeklilik yatırım fonlarının cari yıl için belirlenmiş olan denetim ücretlerini emeklilik yatırım fonlarına fon toplam değerleri oranlaması üzerinden dağıtmaktadır.
- b) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 1,095,000 TL tutarındaki alacak menkul kıymet satışı sonucu oluşan Takasbank alacaklarından oluşmaktadır. (31 Aralık 2010: 297,719 TL tutarındaki alacak menkul kıymet satışı sonucu oluşan Takasbank alacaklarından oluşmaktadır.)
- c) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 12,648 TL tutarındaki borcun, 8,822 TL'si denetim ücretlerinden, 1,779 TL'si takas saklama komisyonundan, 1,892 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 155 TL'si katılma belgesi küsurat karşılığından oluşmaktadır. (31 Aralık 2010: 15,609 TL tutarındaki borcun, 5,074 TL'si denetim ücretinden, 1,944 TL'si takas saklama komisyonundan, 7,674 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 141 TL'si katılma belgesi küsurat karşılığından, 630 TL'si hisse senedi alım işlem komisyonundan ve geri kalan 146TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır).
- d) Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'in 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarihli B.02.1.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 %2.02'sini oluşturmaktadır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Büyüme Amaçlı Karma 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 azalışın ana nedeni, gerçekleşen değer artışlarındaki azalıştır. Hisse senetleri satış karlarında artış olmasına rağmen, gerçekleşen değer artışlarındaki azalış daha fazla olduğu için fon gelirlerinde azalışla sonuçlanmaktadır. Fon giderlerindeki artışın ana nedeni; yine aynı dönemde portföydeki hisse senetlerinin fiyatlarındaki dalgalanmalardan dolayı gerçekleşen değer azalışları yükselmiştir. Fon toplam değerinin, cari yılda büyüme göstermesine paralel olarak fon ve portföy yönetim ücretleri, denetim ücretleri ve aracılık komisyon giderleri artmıştır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Büyüme Amaçlı Karma 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 435,454.82 adet bedelsiz hisse alınmıştır.

<b>Hisse adı</b>	<b>Tarih</b>	<b>Adet</b>
Ereğli Demir ve Çelik Fab. A.Ş.	15/03/2011	137,500.23
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	02/06/2011	57,954.59
Türk Hava Yolları A. O.	11/07/2011	240,000.00

1 Ocak – 31 Aralık 2010 döneminde 482,449.82 adet bedelsiz hisse senedi alınmıştır.

<b>Hisse adı</b>	<b>Tarih</b>	<b>Adet</b>
T.İş Bankası A.Ş.	24/02/2010	299,771.82
Akbank T.A.Ş.	16/04/2010	50,000.00
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	25/05/2010	44,444.00
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	18/06/2010	88,235.00

**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 menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir.

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

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

**ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu  
varlıklarının saklanması ile ilgili rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Karma 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 sayılarının fon bazında izleme imkanı sağlanıp sağlanmadığının kontrolü,
- 7) Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının Fon'a aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
- 8) Emeklilik Şirketi ve portföy yönetim şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmeliğin 18 inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapıp yapılmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Karma 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 Karma Emeklilik**  
**Yatırım Fonu**

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



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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Karma 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 Karma 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 kullanımını için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

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



Selim Elhadef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

15 Şubat 2012  
İstanbul, Türkiye

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

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

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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Karma 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 Karma 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 Elhadef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

15 Şubat 2012  
İstanbul, Türkiye

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

**A. TANTICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003			
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	113.542.633 TL	ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") amacı, portföyünün asgari %20'sinden az olmayacak şekilde hisse senetlerine ve %20'sinden az olmayacak şekilde kamu borçlanma araçlarına yatırım suretiyle toplam portföyün en az %80'ini hisse senetleri ve borçlanma araçlarından oluşturarak sermaye kazancı elde etmektir.	Meltem Öter Abdullah Akgün Vildan Özgül İbrahim Altan
Birim Pay Değeri	0,045651 TL		
Yatırımcı Sayısı	121.632		
Tedavül Oranı %	1,24		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Hisse Senetleri	% 42,68	Fon, özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan ortaklıklara ait hisse senetlerine fon portföyünün en az %20, en çok %80'ini yatırırken, kamu borçlanma senetlerine de devamlı surette en az %20, en çok %80 oranında yatırım yapar.  Piyasa koşullarında oluşabilecek farklılıklara göre portföydeki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlığı, bir grup artarken diğeri azaltılmak suretiyle dengelenerek fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulur. %20'yi aşmamak üzere borsa para piyasası işlemleri, ters repo, eurobond, vadeli/vadesiz TL ve döviz mevduatına da yatırım yapılabilir.	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 45,02		
-Ters Repo	% 0		
- TL Mevduat	% 2,03		
-Borsa Para Piyasası	% 8,37		
-Özel Sektör Tahvili	% 1,90		
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet
- Holding	%26,88	Emeklilik yatırım fonunun işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Operasyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmektedir. Fon'a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir.	
- Bankalar	%43,68		
- Diğer Mali Kuruluşlar	%1,03		
- Metal Ana Sanayi	%17,71		
- Sigorta Şirketleri	%4,51		
- Kimya, Petrol ve Plastik	%6,19		

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

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

ING EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI KARMA 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	25,68	32,99	13,86	0,70	0,96	2.179.007 YTL	0,27	794.035 bin YTL
2.yıl	26,00	40,13	2,66	0,69	0,81	10.772.776 YTL	1,04	1.032.672 bin YTL
3.yıl/	17,06	14,47	11,58	0,50	0,66	25.910.215 YTL	3,04	852.950 bin YTL
4.yıl	18,09	26,28	5,94	0,43	0,56	43.160.159 YTL	4,16	1.035.860 bin YTL
5.yıl	(5,39)	(15,46)	8,11	1,22	1,10	46.618.078 TL	5,27	883.093 bin TL
6.yıl	55,28	43,92	5,93	0,70	0,72	78.117.944 TL	7,06	1.106.505 bin TL
7.yıl	11,76	16,40	8,87	0,47	0,76	104.447.734 TL	7,49	1.393.592 bin TL
8.yıl/3*	(0,02)	(0,70)	5,40	0,60	0,76	111.459.993 TL	8,36	1.332.560 bin TL
8.yıl/6**	1,67	(0,63)	6,19	0,57	0,74	118.019.336 TL	7,57	1.558.763. bin TL
8.yıl/9***	0,08	(2,19)	9,71	0,69	0,84	118.549.591 TL	7,53	1.574.762. bin TL
8.yıl	(5,32)	(8,35)	13,31	0,67	0,82	113.542.633 TL	7,17	1.584.382. 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 Mart 2011, 30 Haziran 2011, 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

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

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

**C. DİPNOTLAR**

1) 1 Ocak 2011- 31 Aralık 2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%(5,32)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% (8,35)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%(4,52)
Nispi Getiri:	% 3,03

Nispi Getiri'nin % (0,80)'i varlık seçiminden, % 3,83'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 2011 – 31 Aralık 2011 döneminde net %(5,32) 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 1,02
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde 0,15

- 6) Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlıkları dikkate alınarak kamu borçlanma araçları ve hisse senetlerinin getirisini temsil eden, KYD'nin yayımlanmış olduğu DİBS 182 günlük endeks ile İMKB Ulusal XU-100 endeksidir. Fonun portföy yapısındaki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlıklarına uygun olarak karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibi hesaplanır:

Karşılaştırma ölçütü aşağıdaki şekilde hesaplanmaya başlanmıştır;

$((\text{İMKB Ulusal XU-100 endeks getirisi} * \%40) + (\text{KYD DİBS 182 endeks getirisi} * \%50) + (\text{KYD O/N Brüt Repo Endeksi} * \% 8) + (\text{Aylık Brüt Mevduat faizi} \%1) + (\text{KYD Eurobond (USD- TL) Endeksi} * \%1))$

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, hisse senetleri için %25-%55, ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%20, TL cinsi Hazine Bonosu/Devlet Tahvili için %35-%65, Mevduat için %0-%20, Özel Sektör Tahvilleri için %0-%20 Eurobondlar için de %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI KARMA 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:	% 25,68
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 32,99
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 31,50
Nispi Getiri:	% (7,31)

Nispi Getiri'nin % (5,82)'si varlık seçiminden, % (1,49)'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2005 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 26,00
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 40,13
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 35,15
Nispi Getiri:	% (14,13)

Nispi Getiri'nin % (9,15)'i varlık seçiminden, % (4,98)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2006 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 17,06
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 14,47
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 15,22
Nispi Getiri:	% 2,59

Nispi Getiri'nin % 1,84'ü varlık seçiminden, % 0,75'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2007 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 18,09
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 26,28
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 22,55
Nispi Getiri:	% (8,19)

Nispi Getiri'nin % (4,46)'sı varlık seçiminden, % (3,73)'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2008 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% (5,39)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% (15,46)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% (10,62)
Nispi Getiri:	% 10,07

Nispi Getiri'nin % 5,23'ü varlık seçiminden, % 4,84'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2009 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 55,28
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 43,92
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%41,93
Nispi Getiri:	%11,37

Nispi Getiri'nin % 13,35'i varlık seçiminden, % (1,99)'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

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

Fon'un Getirisi:	%30,03
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%15,53
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%17,13
Nispi Getiri:	%14,50

Nispi Getiri'nin %12,90'ı varlık seçiminden, %1,60'ı ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

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

Fon'un Getirisi:	%19,42
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%24,57
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%21,17
Nispi Getiri:	%(5,15)

Nispi Getiri'nin %(1,75)'i varlık seçiminden, %(3,40)'ı ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2010 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 11,76
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 16,40
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%13,20
Nispi Getiri:	%(4,64)

Nispi Getiri'nin % (1,44)'ü varlık seçiminden, % (3,20)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

<sup>1</sup> Fon karşılaştırma ölçütü %35 IMKB-100 hisse + %60 KYD DİBS 182 + %3 KYD O/N Brüt Repo + %1 KYD Eurobond (USD-TL) + %1 Aylık Brüt Mevduat Endeksi

<sup>2</sup> Fon'un karşılaştırma ölçütü 12/06/2009 tarihinde değişmiştir. Yeni karşılaştırma ölçütü %50 IMKB-100 hisse + %40 KYD DİBS 182 + %8 KYD O/N Brüt Repo + %1 KYD Eurobond (USD-TL) + %1 Aylık Brüt Mevduat Endeksi değerlerinden oluşmaktadır.



2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%(5,32)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%(8,35)
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%(4,52)
Nispi Getiri:	% 3,03

Nispi Getiri'nin % (0,80)'i varlık seçiminden, % 3,83'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.