

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

**1 Ocak - 31 Mart 2012 ara hesap dönemine ait
mali tablolar ve bağımsız sınırlı denetim raporu**

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:

Giriş

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") ekte yer alan 31 Mart 2012 tarihli bilançosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tabloları, aynı tarihte sona eren üç aylık gelir tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Kurucu'nun sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemelerine ve ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki ara dönem finansal tablolarının, Fon'un 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve üç aylık döneme ilişkin finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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



Selim Elhadeef, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2012
İstanbul, Türkiye

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla
bilanço
(Birim - Türk Lirası)

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Varlıklar		
Hazır değerler		
Bankalar - Vadesiz mevduat	2,356	1,906
Bankalar - Vadeli mevduat	11,253,572	27,259,586
Menkul kıymetler		
Özel kesim borçlanma senetleri	28,404,413	17,174,931
Kamu kesimi borçlanma senetleri	196,793,736	182,438,584
Diğer menkul kıymetler	33,505,676	10,747,037
Varlıklar toplamı	269,959,753	237,622,044
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	(659,594)	(735,536)
Diğer borçlar	(32,363)	(21,330)
Borçlar toplamı	(691,957)	(756,866)
Net varlıklar toplamı	269,267,796	236,865,178
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	163,125,334	147,283,965
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	3,004,231	20,467,362
Fon gelir - (gider) farkı	103,138,231	69,113,851
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	22,837,786	2,611,670
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	80,300,445	66,502,181
Fon toplam değeri	269,267,796	236,865,178

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 tarihinde sona eren
ara hesap dönemine ait gelir tablosu
(Birim - Türk Lirası)

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Fon gelirleri		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	697,348	98,351
Borçlanma senetleri	697,348	98,351
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	17,779,373	3,927,781
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	172,470	626,118
Menkul kıymet satış karları		
Özel kesim menkul kıymet satış karları	134,339	1
Borçlanma senetleri	6,393	1
Hisse senetleri	127,946	-
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	18,735	45,513
Gerçekleşen değer artışları	6,223,186	566,337
Fon gelirleri toplamı	25,025,451	5,264,101
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	(7,579)	-
Özel kesim menkul kıymet satış zararları	(290)	-
Borçlanma senetleri	(290)	-
Gerçekleşen değer azalışları	(28,074)	(485,545)
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	(2,068,763)	(2,135,991)
Denetim ücreti	(22,492)	(15,278)
Aracılık komisyon giderleri	(46,990)	(4,767)
Bankalararası para piyasası komisyonu	(403)	-
Saklama giderleri	(8,020)	(8,360)
Diğer	(5,054)	(2,490)
Fon giderleri toplamı	(2,187,665)	(2,652,431)
Fon gelir - (gider) farkı	22,837,786	2,611,670

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MÜHÜR MALİ MÜŞ. A.Ş.

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu
(Birim - Türk Lirası (TL))

	31 Mart 2012				31 Mart 2011					
	Orjinal değeri	31.03.2012 kur	Nominal değeri	Rayıç değeri	%	Orjinal değeri	31.03.2011 kur	Nominal değeri	Rayıç değeri	%
Kamu kesimi borçlanma senetleri			197,495,321	196,793,736	72.90			166,309,384	182,438,584	76.78
Devlet tahvili										
TL			197,495,321	196,793,736	72.90			166,309,384	182,438,584	76.78
Özel kesim borçlanma senetleri			27,860,000	28,404,413	10.52			16,845,000	17,174,931	7.23
Akfen Holding A.Ş.			1,070,000	1,090,389	0.40			5,000	5,048	0.00
Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.			3,700,000	3,760,246	1.39			3,670,000	3,749,663	1.58
Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.			3,340,000	3,475,331	1.29			3,170,000	3,301,902	1.39
Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.Ş.			9,600,000	9,826,741	3.64			--	--	--
Şekerbank A.Ş.			10,150,000	10,251,706	3.80			10,000,000	10,118,318	4.26
Diğer menkul kıymetler			33,505,676	33,505,676	12.41			10,747,037	10,747,037	4.52
Ters repo - DT			33,026,281	33,026,281	12.23			10,747,037	10,747,037	4.52
Borsa Para Piyasası			479,395	479,395	0.18			--	--	--
Vadeli mevduat			11,100,000	11,253,572	4.17			27,100,000	27,259,586	11.47
TL			11,100,000	11,253,572	4.17			27,100,000	27,259,586	11.47
Fon portföy değeri			269,957,397	269,957,397	100.00			237,620,138	237,620,138	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

(4)

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 tarihi itibariyle
net varlık değeri tablosu
(Birim - Türk Lirası)

	31 Mart 2012		31 Mart 2011	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	269,957,397	100.26	237,620,138	100.32
Hazır değerler - bankalar	2,356	0.00	1,906	0.00
Borçlar	(691,957)	(0.26)	(756,866)	(0.32)
Fon toplam değeri	269,267,796	100.00	236,865,178	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 tarihi itibariyle
bilanço dipnotları
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi:

Oyak Emeklilik A.Ş. 4 Aralık 2008 tarihinde ING Grup tarafından satın alınmıştır. Satış işleminin ardından 26 Aralık 2008 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na Oyak Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu fonların iç tüzük, izahname ve tanıtım formlarında kurucu unvanın ING Emeklilik A.Ş. olarak değiştirilmesi hususunda başvuruda bulunulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurucu unvan değişikliğini 22 Ocak 2009 tarihinde onaylamasının ardından 2 Şubat 2009 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, ING Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ve IEG fon kodu ile İMKB'de işlem görmeye başlamıştır.

Fon, ING Emeklilik Anonim Şirketi'nden (ING Emeklilik - Kurucu) 13 Ağustos 2003 tarihinde Fon portföyünü oluşturmak üzere toplam 500,000 TL avans olarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 27 Ekim 2003 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 0.010749 TL'den halka arz etmiştir. Fon, iç tüzüğünde belirtildiği üzere süresizdir.

ING Emeklilik ile ING Portföy Yönetimi Anonim Şirketi (ING Portföy) arasında yapılmış olan Portföy Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon'un yönetimi ING Portföy tarafından yapılmaktadır.

Yıl içinde Fon'un kamu kesimi ve özel kesim tahvil ve bono alım satımları ING Bank A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır.

Fon, kurucu sıfatıyla ING Emeklilik A.Ş.' ye ödenmek üzere 01 Ocak 2012 - 02 Şubat 2012 döneminde net varlık değerinin yüz binde 10'u (0.010%), 03 Şubat 2012 – 31 Mart 2012 döneminde ise net varlık değerinin yüz binde 7.7'si (0.0077%) oranında "Fon İşletim Gideri Kesintisi" tahakkuk ettirmiştir.

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 25,000,000,000 adet olup 31 Mart 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 8,066,572,080 ve 7,577,009,144 adettir. Fon'da, Kurucu'nun tahsis etmiş olduğu sermaye avansına ilişkin herhangi bir katılma belgesi kalmamıştır. Buna göre aynı tarihler itibariyle Fon'un birim pay değeri sırasıyla 0.033381 TL ve 0.031261 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değeri 31 Mart 2012 tarihi itibariyle 269,267,796 TL ve 31 Mart 2011 tarihi itibariyle ise 236,865,178 TL'dir.

1 Ocak – 31 Mart 2012 ve 2011 yılı aynı döneme ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	1 Ocak - 31 Mart 2012		1 Ocak - 31 Mart 2011	
	Adet	TL	Adet	TL
Açılış	7,913,147,082	158,056,827	7,533,674,763	145,920,960
Satışlar	678,967,176	22,427,985	558,726,844	17,484,955
Geri alımlar	(525,542,178)	(17,359,478)	(515,392,463)	(16,121,950)
	8,066,572,080	163,125,334	7,577,009,144	147,283,965

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 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) değerlendirilmesinde, 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
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 tarihi itibariyle
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, 01 Ocak 2012 - 02 Şubat 2012 arasında net varlık değeri üzerinden yüz binde 10 oranında, 03 Şubat 2012 – 31 Mart 2012 döneminde ise net varlık değeri üzerinden yüz binde 7.7 gider tahakkuk ettirilmiş ve diğer giderler/borçlar altında fon ve portföy yönetim ücretleri olarak izlenmiştir. 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:

Fonun 26 Mart 2012 tarihinde Fon işletim gider kesintisi oranların değişiklik yapılmasına ilişkin SPK'nın onayına sunmuş olduğu başvuru yazısı doğrultusunda 31 Mart 2012 itibariyle net varlık değerinin yüz binde 7.7'si (0.0077%) oranındaki fon işletim gider kesintisi, 05 Nisan 2012 tarihinden geçerli olmak üzere yüz binde 7,1 (0.0071%) olarak değiştirilmiştir.

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 Mart 2012 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 32,363 TL tutarındaki borcun 25,171 TL'si denetim ücretlerinden, 4,555 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 2,517 TL'si takas saklama komisyonundan, 120 TL'si katılma belgesi küsurat karşılığından oluşmaktadır. (31 Mart 2011 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 21,330 TL tutarındaki borcun 15,438 TL'si denetim ücretlerinden, 2,487 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 3,272 TL'si takas saklama komisyonundan, 111 TL'si katılma belgesi küsurat karşılığından ve geri kalan 22 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır).
- c) Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'in 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarihli B.02.1.SP.K.0.15.569 no'lu yazısında içtüzük ve izahnamelerini yönetmelikte yapılan değişikliklere göre güncellememiş olan emeklilik yatırım fonlarının bu değişiklikleri uygulamasında sakınca bulunmadığı belirtilmiş olup emeklilik yatırım fonlarının ilgili değişiklikleri yapılacak ilk tüzük ve izahname değişikliği kapsamına alması, başka bir nedenle içtüzük değişikliğine gidilmemesi halinde ise yönetmelik değişikliği kapsamındaki içtüzük ve izahname güncellemelerinin en geç 31 Aralık 2010 tarihine kadar tamamlanması gerektiği bildirilmiştir. 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 Mart 2012 tarihi itibariyle Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %4.17'ünü oluşturmaktadır. 3 Nisan 2012 tarihinde SPK'dan alınan onay doğrultusunda yeni içtüzük ve izahnameler 5 Nisan 2012 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilerek Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 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, cari yılın ilk üç aylık döneminde portföydeki kamu borçlanma araçlarının kupon itfa ve faiz ödemeleri gelirlerindeki artıştır. Vadeli mevduatlardan sağlanan faiz ve kar payları düşmüş olmasına rağmen kamu borçlanma araçlarındaki artış fon gelirlerinde geçen seneye oranla büyük bir artış sağlamıştır. Aynı zamanda, Fon özel kesim borçlanma senetleri faiz ve kar paylarından portföyde bulunan özel kesim borçlanma senetlerinin miktarının ve faiz oranlarının artmasına bağlı olarak geçmiş yıl aynı döneme kıyasla daha fazla gelir elde etmiştir. Fon, cari dönemde geçmiş yıl aynı döneme kıyasla portföyünde daha fazla özel kesim borçlanma senedi bulunduğu için satış karlarında da artış elde etmiştir. Fon giderlerindeki azalışın ana nedeni ise gerçekleşen değer azalışlarındaki azalış ve fon portföy yönetim ücretlerindeki azalıştır. Fon işletim gider kesintilerinde yapılan değişiklik neticesinde fon portföy yönetim ücretleri azalmıştır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu dipnotları
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- İmtiyazlı hisse senetleri

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi mevcut değildir.

2- Alınan bedelsiz hisse senetleri

Cari dönemde alınan bedelsiz hisse senedi mevcut değildir.

3- İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde ihraç edilen menkul kıymet mevcut değildir.

4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 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
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 tarihi itibariyle
varlıkların saklanmasına ilişkin rapor

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu
varlıklarının saklanması ile ilişkin rapor


ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Mart 2012 dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların test edilmesini içermiştir.

- 1) Saklayıcı kuruluş olan IMKB Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi ("Takasbank") nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, ING Emeklilik Anonim Şirketi ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın Takasbank kayıtları ile mutabakatının yapılması,
- 2) Kaydi ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşlardan teyit edilmesi,
- 3) Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda taraflardan teyit alınması,
- 4) Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
- 5) Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların portföy yönetim şirketinin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
- 6) Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek katkı payı tutarı ile bunlara karşılık gelen pay sayılarını fon bazında izleme imkanı sağlanıp sağlanmadığının kontrolü,
- 7) Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının Fon'a aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
- 8) Emeklilik Şirketi ve portföy yönetim şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmeliğin 18 inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapıp yapılmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Mart 2012 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 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

10 Mayıs 2012
İstanbul, Türkiye

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2012 tarihi itibariyle
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor

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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Mart 2012 dönemine ait iç kontrol sistemini Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in ("Yönetmelik") 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları 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 Elradef, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2012
İstanbul, Türkiye

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu

**31 Mart 2012 tarihi itibariyle yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları
Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Mart 2012 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 Mart 2012 dönemine ait performans sunuş raporu ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliği'nde 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

10 Mayıs 2012
İstanbul, Türkiye

ING EMEKLİLİK A.Ş.

GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AIT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003			
31 Mart 2012 tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	269.267.796 TL	ING Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") amacı düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır.	Meltem Öter
Birim Pay Değeri	0,033381 TL		Abdullah Akgün
Yatırımcı Sayısı	137,019		Vildan Özgül
Tedavül Oranı %	32,27		İbrahim Altan
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 72,90	Portföyün en az %80'i ters repo dahil kamu borçlanma senetlerine yatırılır. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda kamu borçlanma araçlarının ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarının artırılıp azaltılması suretiyle borsa para piyasası işlemleri, eurobondlar %10'u ve vadeli/vadesiz TL ve döviz mevduatı %20'yi, özel sektör tahvillerinde %20'yi aşmamak üzere hisse senetlerine yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki kamu borçlanma senetlerini dahil eder.	
- Vadeli TL Mevduat	% 4,17		
- Ters Repo	%12,23		
-Borsa Para Piyasası	%0,18		
-Özel Sektör Tahvili	%10,52		
-Hisse Senedi	%0		
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 adet
		Emeklilik yatırım fonunun işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Operasyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmektedir. Fon'a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir.	

ING EMEKLİLİK A.Ş.

GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONUNA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

ING EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU ARAÇLARI 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 Toplam Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı ****
1.yıl	25,12	30,48	13,86	0,16	0,13	9.781.863 YTL	1,23	794.035 bin YTL
2.yıl	19,74	20,39	2,66	0,14	0,06	39.833.809 YTL	3,86	1.032.672 bin YTL
3.yıl	9,71	13,49	11,58	0,16	0,18	77.404.894 YTL	9,07	852.950 bin YTL
4.yıl	12,78	22,01	5,94	0,15	0,11	123.798.065 YTL	11,95	1.035.860 bin YTL
5.yıl	12,17	19,12	8,11	0,40	0,20	152.800.079 TL	17,30	883.093 bin TL
6.yıl	22,50	18,63	5,93	0,23	0,12	202.887.977 TL	18,34	1.106.505 bin TL
7.yıl	7,69	9,55	8,87	0,07	0,06	236.716.534 TL	16,99	1.393.592 bin TL
8.yıl	3,59	5,43	13,31	0,07	0,09	257.541.919 TL	16,26	1.584.382 bin TL
9.yıl*	2,54	3,57	0,65	0,07	0,11	269.267.796 TL	16,70	1.612.731 bin TL

* 2012 yılı birinci çeyrek (1 Ocak – 31 Mart 2012) dönemine aittir.

** 1. yıl (2004 yılı) enflasyon oranı ilgili döneme ait birikimli TEFE endeksine göre hesaplanmıştır. 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 ve 2012 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 ve 31 Mart 2012 tarihleri itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

ING EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) 01/01/2012 – 31/03/2012 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 2,54
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 3,57
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 3,56
Nispi Getiri:	%(1,03)

Nispi Getiri'nin %(1,02)'ü varlık seçiminden %(0,01)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

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

- 2) Fon portföy yönetimi hizmeti ING Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket ING Bank A.Ş.'nin %100 iştirakidir. Şirket, onaltı adedi ING Bank A.Ş. ve sekiz adedi de ING Emeklilik A.Ş.'ye ait olmak üzere toplam yirmi dört adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 1 Ocak 2012- 31 Ocak 2012 döneminde net % 2,54 getiri sağlamıştır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

01/01/2012 – 02/02/2012 tarihleri aralığında,

Fon İşletim Ücreti:	Yüzbinde 10
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde 0,23
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde 0,16

03/02/2012 – 31/03/2012 tarihleri aralığında,

Fon İşletim Ücreti:	Yüzbinde 7,70
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde 0,18
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde 0,14

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

%65 KYD DİBS 365, %20 KYD DİBS 182 günlük endeks, %12 KYD O/N brüt repo endeksi, %1 İMKB Ulusal 100 hisse senetleri endeksi, %1 KYD Eurobond (USD-YTL), %1 Aylık Brüt Mevduat Faizi endeksidir. Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, TL cinsi kamu borçlanma senetleri için %70-%100, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%30, mevduat için %0-%20, hisse senetleri için %0-%10, Eurobondlar için %0-%10, özel sektör tahvilleri için %0-%20 aralığında pozisyon alınabilecektir.

3 Nisan 2012 tarihinde SPK tarafından onaylanan yeni içtüzük ve izahname değişiklikleri doğrultusunda 16 Nisan 2012 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere uygulanacak olan yeni karşılaştırma ölçütü ve yatırım yapılacak bant aralıkları aşağıdaki gibi olmuştur:

%60 KYD DİBS 365, %19 KYD DİBS 182 günlük endeks, %4 KYD O/N brüt repo endeksi, %1 İMKB Ulusal 100 hisse senetleri endeksi , %1 KYD Eurobond (USD-YTL), %1 KYD Eurobond (EUR-YTL), %1 Aylık Brüt Mevduat Faizi endeksi, %10 KYD Tüfe Endeksli DİBS, %1 KYD DİBS TÜM, %1 KYD Değişken ÖST, %1 KYDE Sabit ÖSD endeksidir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, TL cinsi kamu borçlanma Senetleri için %70-%100, hisse Senetleri %0- %20, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%30, mevduat için %0-%20,, Eurobondlar için %0-%20, özel sektör tahvilleri için %0-%20, enflasyona endeksli tahviller için %10-%40 aralığında pozisyon alınabilecektir.

- 7) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca 31.12.2004 tarihli 5281 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici 67. madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının taraf olduğu yatırım işlemlerinden elde edilen kazançlar üzerinden de tevkifat yapılmaz.
- 8) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri: Geçerli değildir.
- 9) Portföy sayısı: Geçerli değildir.

ING EMEKLİLİK A.Ş.

GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

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

2004 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%25,12
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%30,48
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%30,06
Nispi Getiri:	%(5,36)

Nispi Getiri'nin %(4,94)'ü varlık seçiminden, %(0,42)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2005 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%19,74
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%20,39
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%20,24
Nispi Getiri:	%(0,65)

Nispi Getiri'nin %(0,50)'si varlık seçiminden, %(0,15)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2006 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%9,71
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%13,49
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%13,97
Nispi Getiri:	%(3,78)

Nispi Getiri'nin %(4,26)'sı varlık seçiminden, %(0,48)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2007 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%12,78
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%22,01
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%18,72
Nispi Getiri:	%(9,23)

Nispi Getiri'nin %(5,94)'ü varlık seçiminden, %(3,29)'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2008 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%12,17
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%19,12
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%20,66
Nispi Getiri:	%(6,95)

Nispi Getiri'nin %(8,49)'u varlık seçiminden, %1.54'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

GÜNEY
BAĞIMSIZ DENETİM VE
SERBEST MÜHÜR MALİ MÜŞ. A.Ş.

2009 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%22,50
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%18,63
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%17,53
Nispi Getiri:	% 3,87

Nispi Getiri'nin %4,97'si varlık seçiminden, %(1.10)'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2010 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%7,69
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%9,55
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%9,22
Nispi Getiri:	%(1,86)

Nispi Getiri'nin %(1,53)'ü varlık seçiminden, %(0,33)'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 3,59
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 5,43
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 5,27
Nispi Getiri:	%(1,84)

Nispi Getiri'nin %(1,68)' i varlık seçiminden, %(0,16)'sı ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

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