

**ING EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**FAALİYET RAPORU
31.12.2011**

Kuruluş Tarihi

06 Ağustos 2003

Risk Grubu

Agresif

Tanım

Emeklilik Yatırım Fonu, Emeklilik Şirketleri tarafından emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla oluşturulan malvarlığıdır. Süresiz olarak kurulan fonun tüzel kişiliği yoktur.

Fon, ING Emeklilik A.Ş. emeklilik planları kapsamında katılımcılara sunulur.

Fonun Amacı

Fonun amacı, portföyünün en az %80'ini borsada işlem gören şirketlerin hisse senetlerine yatırarak sermaye kazancı elde etmektir.

Yatırım Stratejisi

VARLIK TÜRÜ	AÇIKLAMA	İÇTÜZÜĞE GÖRE EN AZ %	İÇTÜZÜĞE GÖRE EN ÇOK %
Türk Hisse Senetleri		80	100
Özel Sektör ve Kamu Borçlanma Senetleri		0	20
Ters Repo		0	20
Repo		0	20
Borsa Para Piyasası		0	20
Altın ve Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları		0	20
Eurobond		0	20
Vadeli Mevduat (Döviz)		0	20
Vadesiz Mevduat (Döviz)		0	20
Vadeli Mevduat (TL)		0	20
Vadesiz Mevduat (TL)		0	20
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları		0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymet		0	20
Gelir Ortaklığı Senetleri		0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları		0	10
Dövizde Endeksli Devlet İç Borçlanma Araçları		0	20

Fon portföyünün tamamının sürekli olarak hisse senetlerine yatırılması esas olmakla birlikte riskin azaltılması ve likidite yaratmak amacıyla ters repo ve borsa para piyasası işlemlerine de en çok %20 oranında yatırım yapılabilir. Fon, portföyüne İMKB Ulusal 100 endeksi kapsamındaki hisse senetleri ve tüm vadelerdeki ters repo dahil kamu borçlanma senetlerini dahil eder. Gün içindeki piyasa hareketlerinden de yararlanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları satılıp alınabilir. Ayrıca her bir yatırım aracının içtüzükte tanımlanan üst sınırı ile günbaşında ilgili yatırım aracına ait mevcut pozisyon arasındaki farkı her bir işlem için aşmamak koşuluyla alım/satım işlemi yapılabilir. Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %90 oranında, hisse senetlerinin getirisini temsil eden İMKB Ulusal XU-100 hisse senetleri endeksi, %7 oranında KYD O/N brüt repo endeksi, %1 oranında Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks, %1 oranında KYD Eurobond (USD-TL) endeksi, %1 KYD DİBS 182 endeksidir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, hisse senetleri için %80-%100, ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%20, mevduat için %0-%20, Eurobondlar için %0-%10, TL cinsi DİBS'ler için %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.

Sermayesi

20.000.000.-TL.

Portföy Yöneticisi

ING Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Yönetim Kurulu

Fon Kurulu Başkanı	S.Sarper EVREN
Üye	Jetse Frederik de VRIES
Üye	Erdem AYDINLI
Üye	Sema DOLAŞOĞLU
Üye	Bülent Ali ONDUR

Fon Denetçisi

Hakan GAYGISIZ

Dahil Olduğu Planlar

ING Bireysel Plan, Turuncu Plan, TSK Planı, Grup Emeklilik Planları

Fonla İlgili Olarak Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler

ING Portföy A.Ş. ile yapılmış olan portföy yönetim sözleşmesine uygun olarak yönetilmekte olan fonun piyasa işlemleri Oyak Yatırım A.Ş. ve ING Bank A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 06 Ağustos 2003 tarihinde kuruluş izni verilen fonun içtüzüğü, 08 Ağustos 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup 13 Ağustos 2003 tarih, 5862 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 30 Eylül 2003 tarihinde Sermaye Piyasası tarafından EYF 5-1/1120 sayılı belge ile kayda alınan Fon, Galata Vergi Dairesi'nin 649 035 7490 numaralı mükellefidir. Katılımcıları bilgilendirme amaçlı fon izahnamesi 10 Ekim 2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu tarafından tescil edilmiş ve 15 Ekim 2003 tarih, 5907 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 27 Ekim 2003 tarihinden itibaren ING Emeklilik A.Ş. emeklilik planları içerisinde katılımcılara sunulmaya başlanmıştır.

Döneme Ait Genel Değerlendirme

2011 yılı Merkez Bankası Başkanı Durmuş Yılmaz'ın yapmış olduğu açıklamalardan yola çıkılarak, Türkiye ekonomisinin finansal istikrar ve fiyat istikrarını sağlamakta kararlı olduğu bir kez daha vurgulanmıştır. 2011 yılı ilk çeyrekte, finansal göstergelerde ve iktisadi faaliyette gözlenen toparlanmaya rağmen, küresel ekonomiye ilişkin belirsizliklerin henüz ortadan kalkmadığı söylenebilir. Bir diğer yandan, gelişmiş ülkelerin emek piyasalarındaki olumsuz görünüm devam etmektedir. Türkiye'de ise istihdam koşullarının daha olumlu bir görünüm sergilediği ve işsizlik oranlarının kriz öncesi seviyesine yaklaştığı dikkat çekmektedir. Artan emtia fiyatlarına ve parasal genişleme sürecinin gecikmeli etkilerine bağlı olarak küresel enflasyon riski devam etmektedir. Son çeyreğe ilişkin açıklanan veriler, iktisadi faaliyette üçüncü çeyrekte gözlenen yavaşlamanın geçici olduğunu teyit etmiştir. 2010 yılı büyüme hızının Orta Vadeli Program hedefinin oldukça üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Üretim ve sipariş beklentileri 2011 yılının ilk çeyreğinde, bir önceki çeyreğe göre iktisadi faaliyette daha ılımlı bir büyüme yaşanacağına işaret etmektedir. 2010 yılının son çeyreğinde, reel sektör ve tüketici güveninde süregelen iyileşme, iktisadi faaliyetteki toparlanmaya destek vermektedir. Enerji hariç ithalatta görülen artışı yakın dönemde duraksadığı, dış talepte ise bir miktar hızlanma olduğu gözlenmektedir.

Önümüzdeki dönemde ithalattaki yavaşlamanın süreceği ve talep bileşenlerinin daha dengeli bir seyir izleyeceği söylenebilir. İstihdam koşullarındaki iyileşmenin sürdüğü gözlemlenmektedir ve 2010 yılının üçüncü çeyreğinde tarım dışı istihdamda yaşanan duraksamanın geçici olduğu ve yılın son çeyreğinde tarım dışı istihdam artışının tekrar başladığı görülmektedir. Alınan tedbirler ve ek önlemlerin ise, son aylarda cari açığa meydana gelen artışın öngörülmesi olmasının göstergesi olabilir. Gıda fiyatlarında ise, yaşanan arz yönlü şoklara rağmen, fiyatlama davranışlarında bir bozulma gözlenmemiş, çekirdek enflasyon göstergeleri orta vadeli hedeflerle uyumlu düzeyini korumuştur. 2009 yılı ortasında iktisadi faaliyette başlayan hızlı toparlanmanın, 2011 yılında iç ve dış talep açısından daha dengeli bir seyir izlemesi, finansal istikrar çerçevesinde önem taşımaktadır. Uzmanlar, alınan parasal sıkılaştırma kararlarının enflasyon üzerindeki iç talep kaynaklı baskıyı sınırlamasını beklemektedirler. Alınan diğer önlemler ise, mali disiplin başta olmak üzere, dövizde endeksli kredi verilmemesi, yurtiçi TL bazlı tahvil ihracına izin verilmesi, kredi/değer oranının sınırlandırılması ile kredi kartlarında asgari ödeme sınırının artırılması şeklinde sıralanabilir.

2008 yılının sonuna doğru başlayan ve 2009 yılında zirve yapan ekonomik krizin küresel yaraları sarılmaya başlarken, dünya yeni bir ekonomik resesyon sürecine girilmesini konuşuyor. Özellikle Euro Bölgesi borç sorunu ve Amerikan ekonomisine ait beklentilerin altında gerçekleşen bazı makroekonomik veriler, yılın özellikle ikinci çeyreğinde, resesyon sürecine ilişkin söylentileri destekler nitelikte idi.

Yılın dünya ekonomik gündemini oldukça sıcak tutan haberlerden en büyük ve endişe verici olanı hiç şüphesiz Portekiz, İtalya, İrlanda, Yunanistan ve İspanya'daki borç sorunu oldu. Özellikle, Yunanistan açısından, devletin iflas edeceğine dair çıkan söylentiler, küresel yatırımcıları "tedbirli" olma konusunda uyarıcı etkenlerden biri oldu. Bu dönemde, Yunanistan'a yapılacak finansal yardımın miktarı ve ödeme yöntemi, Euro Bölgesi ülkelerinin, yılın ikinci çeyreğinde üzerinde en çok durdukları konulardan biri oldu. Bu dönemde, Yunanistan'a yapılması planlanan finansal yardımın taraftarı olmayan Almanya ve yardımı destekleyen Avrupa Merkez Bankası arasında konsensus sağlanması konusunda sıkıntılar yaşanmış, bu tartışmaların sonucunda ise, Yunanistan 109 milyar €'luk finansal yardım paketi ile kurtarılmıştır. Ancak yılın ikinci çeyreği boyunca, Yunanistan haricindeki Avrupa ülkelerinin borç sorunları ciddiyetini korumuştur. Diğer ülkelerin iflasına yönelik çıkan söylentiler, ilgili ülkelerin uluslararası piyasalardaki borçlanma maliyetlerini arttırmıştır.

Diğer yandan, Amerikan ekonomisine ait, beklentilerin altında gerçekleşen bazı makro ekonomik veriler, uzmanlar ve yatırımcılar tarafından, yeni bir resesyon ve küresel ekonomik yavaşlama sinyalleri veren veriler olarak algılanmıştır. Bu olumsuz ortam da, global ekonomiye ait aşağı yönlü risklerin, ciddiyetini hala koruduğunu göstermiştir. Amerika'nın, içerisinde bulunduğu "ümitsiz" finansal ve ekonomik duruma getirmeyi planladığı çözümler, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P tarafından yeterli bulunmamış; S&P, Amerika'nın kredi notunu düşürmüştür. Öte yandan, Amerika işsizlik başvurularının beklentilerin üzerinde gelmesi sebebi ile Amerika'nın yeterince istihdam sağlayamaması, global ekonomideki büyümenin yavaşladığını göstermekte olumsuz senaryoların gerçekleşme ihtimalini arttırmaktadır.

Dünya ekonomisine ilişkin belirsizlikler ve resesyon söylentilerine rağmen, Türkiye, ekonomik krizden sonra, ekonomik büyüme değerlerine bakıldığında, en hızlı büyüme gösteren

ekonomiler arasında yer almıştır. TCMB'nin almış olduğu önlemler iç talebi biraz kısmakla birlikte, kesin etkilerinin yılın son çeyreğinde ortaya çıkması beklenmektedir.

Dünya Ekonomisi'nin lokomotifi konumunda olan ABD ekonomisi ise, 2010 yılında yüzde 3 büyüdükten sonra, beyaz yakalı işgücündeki işsizlik sorununun çözülmemesi ve imalat sanayi ile konut endüstrisindeki durgunluğa bağlı olarak 2011 yılında büyüme performansında yüzde 1,8'e doğru bir ivme (acceleration) kaybı yaşamıştır ve 2012 yılı için de yine yüzde 1,8'lik bir büyüme performansı beklentisi öne çıkmaktadır. Bununla birlikte, ABD ekonomisinde işsizlik verilerinin Euro Bölgesi'nin aksine kısmen iyileşmeyi sürdürdüğü, 2011 yılı sonu itibarıyla yüzde 8,5'e kadar yumuşadığı belirtilebilir. Ancak, bu yumuşamanın büyük ölçüde geçici işgücü artışından kaynaklandığı da göz ardı edilmemelidir.

Dünya Ekonomisi, gelişmiş ekonomilerdeki büyümeye yönelik sıkıntılara bağlı olarak, ki İtalya ve İspanya'nın 2011 yılında sırasıyla yüzde 0,4 ve yüzde 0,7 büyümeleri ve 2012 yılı için 2 civarında küçülecek olmaları benzeri, 2012 yılında da yüzde 3,3'lük bir büyüme performansı beklentisine işaret etmektedir. Gelişmiş ekonomilerde büyüme oranları 2010 yılında yüzde 3,2 olarak gerçekleşmiş iken, bu oran 2011 yılında yarı yarıya ivme kaybederek yüzde 1,6 düzeyine düşmüş ve 2012 yılı için de yüzde 1,2 olarak telaffuz edilmektedir.

Türkiye, 2010 ve 2011 yıllarında ardı ardına bu ölçüde bir büyüme performansını yurtiçi talep performansı ile gerçekleştirmiştir. Sadece, 2011 yılında özel sektör yatırımları reel olarak yüzde 22,3 oranında artmıştır. 2009 yılında 742 milyar dolara yükselen Türkiye'nin GSYH'sı, küresel krizin etkisiyle 2009 yılında 617 milyar dolara gerilemiş olsa da, 2010 yılında önce 735, 2011 yılında ise 766 milyar dolara yükselmiştir. 2012 yılında 822 milyar dolara yükselmesi beklenen Türk ekonomisi, dünyanın en büyük 16. ülkesi olma özelliğini de sürdürmektedir.

Buna karşılık, dünya ekonomisindeki büyüme trendini büyük ölçüde G-20 Grubu içinde yer alan 11 gelişmekte olan ekonominin yüklendiği gözlenmektedir. 2010 yılında yüzde 7,3 büyüyen söz konusu seçkin gelişmekte olan ekonomiler (emerging), 2011 yılında yüzde 6,2 büyüme performansı ile, gelişmiş ülkelerin büyüme performansına 3,9 kat fark atmışlardır.

Söz konusu gelişmekte olan ülkeler arasında yüzde 9 ile 10 aralığındaki büyüme performansları ile 2010 yılında Çin, Hindistan ve Türkiye gibi ülkeler öne çıkarken, 2011 yılında yine Çin'in yüzde 9'un üzerinde büyüme gerçekleştirdiği, Türkiye'nin yüzde 8,5'lik performans yakaladığı, Hindistan'ın ise yüzde 7,4'lük bir büyüme performansı gösterdiği görülmektedir. 2010 yılında yüzde 7,5 büyüyen Brezilya ekonomisi ise, 2011 yılındaki yüzde 2,9'luk büyüme oranı ile, 2010 yılındaki performansından çok uzak kalmıştır. Önde gelen gelişmekte olan ekonomilerin 2012 yılında ise yüzde 5,4 düzeyinde gerçekleştirmeleri beklenmektedir. Çin'in 2012 büyümesi yüzde 8,2 olarak öngörülmesine rağmen, bizzat Çin Hükümeti 2012 yılı büyümesine yönelik beklentisini yüzde 7,5 olarak açıklamıştır. Söz konusu büyüme verisi, petrol fiyatları dışında diğer emtia fiyatları üzerinde bir miktar aşağı yönde baskıya sebep olmuştur.

Küresel emtia fiyatları, başta altın ve petrol olmak üzere, 2011 yılında hayli dalgalı bir seyir izlemiştir. Bu dalgalı seyre bağlı olarak, 2011 yılında önde gelen gelişmekte olan ekonomilerdeki talep enflasyonu değeri yüzde 7,25'e ulaşmıştır. 2011 yılında dünya ekonomisinde tüketici fiyatlarındaki artış oranının yüzde 1,25 düzeyine gerilemesi beklenirken, küresel emtia fiyatlarındaki yukarı yöndeki dalgalanmaya bağlı olarak, 2011 yılı sonunda küresel enflasyon oranı yüzde 2,75 düzeyine ulaşmıştır. 2012 yılında dünya ekonomisinde küresel emtia fiyatlarının kısmen gerilemesine bağlı olarak, gelişmekte olan ekonomilerde 2011 yılı sonunda yüzde 7,25'e ulaşan enflasyon değerinin, 2012 yılı sonunda yüzde 6,25'e gerilemesi beklenmektedir.

Küresel emtia fiyatlarındaki dalgalanmada, başta ABD Merkez Bankası FED olmak üzere, dünyanın önde gelen merkez bankalarının genişletici para politikası sürecini sürdürmeyi tercih etmeleri, 2011 yılı sonunda Avrupa Merkez Bankası'ndaki (ECB) yönetim değişikliği sonrasında, Euro Bölgesi'nde politika faizinin yüzde 1'e indirilmesinin, 1 trilyon euro düzeyindeki miktar kolaylaştırmasının etkisi göz ardı edilmemelidir. Ancak, merkez bankalarının genişletici para politikası tercihleri ikinci resesyon riskinin ortadan kaldırılmasına ve 2012 yılında daha belirsiz bir küresel ekonomik ortamın oluşmasının engellenmesinde yeterince etkili olamamıştır.

2011 yılında yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi % -22.33, KYD 182 günlük bono endeksi % 6.61, KYD 91 günlük bono endeksi % 7.24, O/N net repo endeksi % 6.14 , KYD B Tipi Fon endeksi % 4.08 , Euro % 18.92, Amerikan Doları % 22.85.

Döneme Ait Fon Portföyü İşlemleri

2011 yılında fon portföyünün ortalama olarak % 88.82'i hisse senetlerine, % 6.59'u Ters Repo'ya, %1.07'si Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna ve % 3.53'ü Borsa Para Piyasası'na yatırılmıştır. 2011 yılında fonun birim pay değeri % -19.94 azalış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de %-18.33 değer kaybetmiştir. Emeklilik Yatırım Fonu portföyündeki yatırım araçları ilgili piyasalarda gün sonunda oluşan ağırlıklı ortalama fiyatlarla değerlendirildikleri için piyasadaki iniş çıkışlar doğrudan fon Fiyatına da yansımaktadır.

Fon'un tahvil/bono ve repo işlemleri ING Bank A.Ş., hisse senedi işlemleri ise Oyak Yatırım A.Ş. aracılığı ile yapılmıştır. Fon'a ait kıymetler Takasbank'daki fon deposunda saklanmaktadır. Fon nakdi ve nakit hareketleri ING Bank A.Ş. Merkez Şubesi'ndeki fon hesabında izlenmektedir.

Fon'un takas işlemleri ING Emeklilik A.Ş. Fon Operasyon Birimi tarafından Takasbank uzaktan erişim sistemi ve ING Bank üzerinden işlem talimatları ile gerçekleştirilmektedir.

İMKB'nin 06.04.2007 tarih, 261 nolu genelgesi kapsamında, T.C. Hazinesinin dış borçlanma araçlarının 16.04.2007 tarihinden itibaren İMKB Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası'nda işlem görmeye başlaması ile, fon portföyünde yer alacak olan T.C. dış borçlanma araçlarının Yönetmelik 25.maddeye uygun olarak ilgili piyasada ikinci seans sonunda oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların esas alınmak suretiyle değerlendirilmesine, bu piyasada henüz işlem görmeyen dış borçlanma araçlarının işlem gördüğü güne kadar daha önceki karar gereğince değerlendirilme günü itibarıyla Reuters "0#TREUROAZ=" ekranında ekranında saat 15:15 – 15:30 itibarıyla talep durumunda bulunan fiyatla (Bid Price) değerlendirilmesine devam edilmesine karar verilmiştir.

Fon fiyatı, portföy yapısı ve fon performansı ile ilgili bilgiler www.ingemeklilik.com.tr sitesinde hergün yayınlanmaktadır.

Fonun Performansına İlişkin Bilgiler

	Önceki Dönem Sonu (31 Aralık 2010)	Cari Dönem Sonu (30 Eylül 2011)	Değişim (%)
Fonun Büyüklüğü (TL)	37.297.555-TL.	43.684.939,64.-TL.	%17,13
Pay Fiyatı	0.057164.-TL.	0,045759.-TL.	%(-19,95)

Mali Tablo Özet Bilgileri

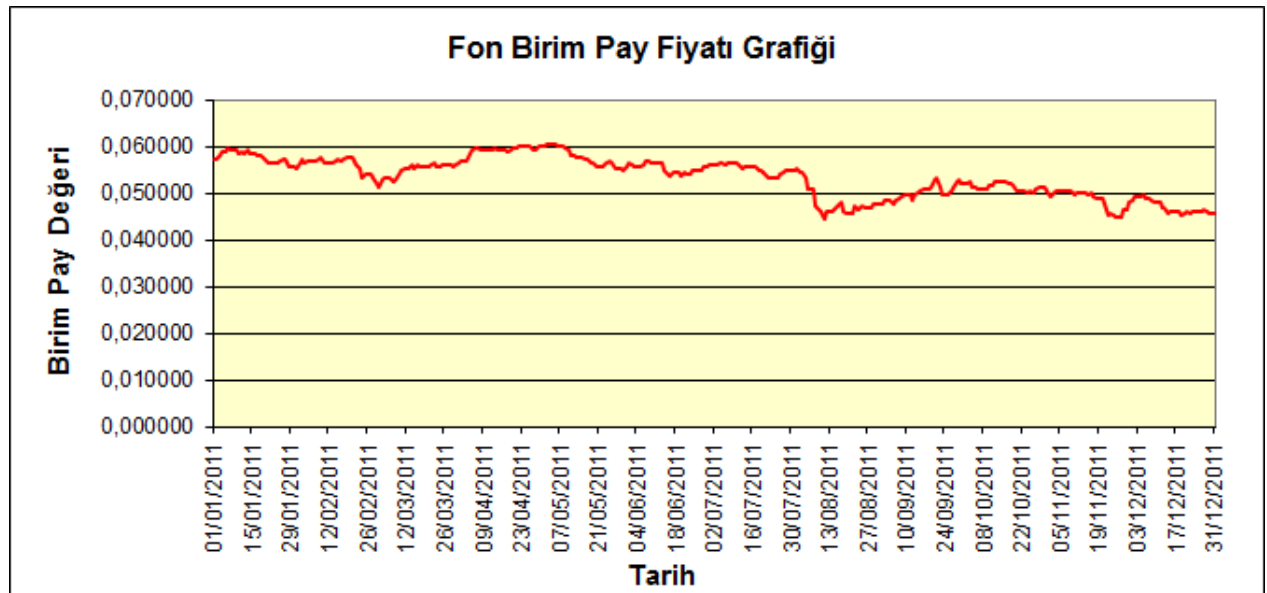
Bilanço

Varlıklar (+)	44,479,829.38.-TL.
Borçlar (-)	794,889.74.-TL.
Fon Toplam Değeri	43,684,939.64.-TL.

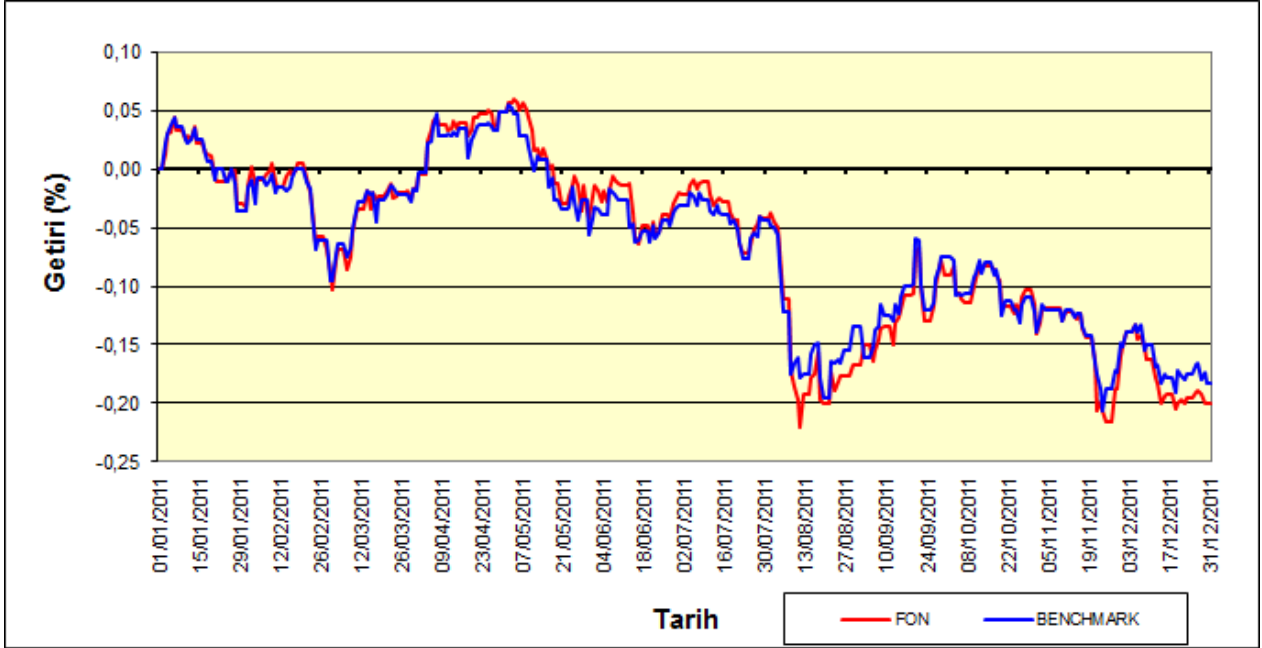
Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	8,752,185.78.-TL.
Giderler Toplamı (-)	10,905,096.80.-TL.
Gelir Gider Farkı	(2,152,911.02).-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	(6,263,348.26)-TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	16,338,007.91.-TL.

Döneme Ait Performans Grafiği



Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, %90 oranında, hisse senetlerinin getirisini temsil eden İMKB Ulusal XU-100 hisse senetleri endeksi, %7 oranında KYD O/N brüt repo endeksi, %1 oranında Fon Kurulu kararıyla belirlenen beş bankanın bir aylık brüt mevduat ortalama oranlarına göre hesaplanan endeks, %1 oranında KYD Eurobond (USD-TL) endeksi, %1 KYD DİBS 182 endeksidir.

S. Sarper EVREN
Fon Kurulu Başkanı

Jetse Frederik de VRIES
Fon Kurulu Üyesi

Erdem AYDINLI
Fon Kurulu Üyesi

Sema DOLAŞOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Bülent Ali ONDUR
Fon Kurulu Üyesi