

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

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 24 Ekim 2005			
30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	102.816.960 TL	Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %80'i dövize endeksli devlet iç borçlanma senetleri dahil Devlet Tahvilleri, Hazine Bonoları ve bunlara dayalı Ters Repolardan oluşturulur.	Meltem Öter
Birim Pay Değeri	0,024156 TL		Abdullah Akgün
Yatırımcı Sayısı	34.237		Vildan Özgül
Tedavül Oranı %	2,13		İbrahim Altan
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Hisse Senedi	% 1,22	Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Yönetmeliğine uygun olarak yönetilir. Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %80'i dövize endeksli devlet iç borçlanma senetleri dahil Devlet Tahvilleri, Hazine Bonoları ve bunlara dayalı Ters Repolardan oluşturulur. 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, %10'u aşmamak üzere eurobondlar ve hisse senetlerine ve %20'yi aşmamak üzere vadeli/vadesiz TL, döviz mevduatına yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki kamu borçlanma senetlerini dahil eder.	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 82,58		
-Ters Repo	% 3,89		
-Borsa Para Piyasası	% 0,17		
- Vadeli TL Mevduatı	% 3,54		
- Özel Sektör Tahvili	% 8,60		
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı		Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet
-Ulaştırma ve Depolama	%87,31	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.	
-Holding ve Yatırım Şirketleri	%12,69		

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

ING EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA 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 Fon Toplam Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı ****
1. yıl	8,11	Yoktur.	2,66	0,22	Yoktur.	4.528.218 YTL	0,44	1.032.672 bin YTL
2. yıl	11,8	Yoktur.	11,58	0,18	Yoktur.	10.472.121 YTL	1,22	852.950 bin YTL
3. yıl	14,41	Yoktur.	5,94	0,16	Yoktur.	12.794.188 YTL	1,24	1.035.860 bin YTL
4. yıl*****	10,18	15,50	8,11	0,47	0,21	13.385.804 TL	1,51	883.093 bin TL
5. yıl	25,24	15,84	5,93	0,24	0,14	24.679.134 TL	2,23	1.106.505 bin TL
6. yıl	9,52	8,31	8,87	0,07	0,03	52.839.601 TL	3,79	1.393.592 bin TL
7. yıl	5,50	6,23	13,31	0,07	0,06	76.839.580 TL	4,85	1.584.382 bin TL
8. yıl*	5,34	6,05	(0,24)	0,06	0,07	102.816.960TL	7,22	1.424.274 bin TL

* 2012 yılı ilk yarı (1 Ocak – 30 Haziran 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 Mart 2011, 30 Haziran 2011, 30 Eylül 2011, 31 Aralık 2011, 31 Mart 2012 ve 30 Haziran tarihleri itibariyle büyüklüğünü göstermektedir.

**** 4.yıl (15 Nisan 2008 – 31 Aralık 2008) dönemine aittir.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

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

C. DİPNOTLAR

1) 01/01/2012 – 15/04/2012 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 3,17
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 3,63
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 3,64
Nispi Getiri:	%(0,46)

Nispi Getiri'nin %(0,47)'si varlık seçiminden %0,01'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

16/04/2012 – 30/06/2012 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 2,11
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 2,34
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 2,29
Nispi Getiri:	%2,16

Nispi Getiri'nin % (0,18)'i varlık seçiminden %2,34'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

(Gerçekleşen Getiri – Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi) + (Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi – 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, onyededi adedi ING Bank A.Ş. ve sekiz adedi de ING Emeklilik A.Ş.’ye ait olmak üzere toplam yirmi beş adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri “A. Tanıtıcı Bilgiler” bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 1 Ocak 2012- 15 Nisan 2012 döneminde net % 3,17, 16 Nisan 2012 – 30 Haziran 2012 döneminde ise net % 2,54 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	5,00
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde	0,09
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde	0,23

- 6) 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:

Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak %19 KYD DİBS 365, %60 KYD DİBS 182 günlük endeks, %4 KYD O/N brüt repo endeksi, %10 KYD Tüfe Endeksli DİBS, %1 KYD DİBS TÜR, %1 KYD Değişken ÖST, %1 KYD Sabit ÖST, %1 İMKB TÜR hisse senetleri endeksi , %1 KYD Eurobond (USD-TL), %1 KYD Eurobond (EUR-TL) %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-%20, sabit özel sektör tahvilleri için %0-%20, değişken özel sektör tahvilleri için %0-%20, enflasyona endeksli tahviller için %10-%40ve Eurobondlar için %0-%20 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.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

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

2008 döneminde (15.04.2008 - 31.12.2008)

Fon'un Getirisi:	%10,18
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%15,50
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%15,15
Nispi Getiri:	%(5,32)

Nispi Getiri'nin %(4,97)'si varlık seçiminden, %(0,35)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2009 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%25,24
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%15,84
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%16,27
Nispi Getiri:	%9,40

Nispi Getiri'nin %8,97'si varlık seçiminden, %0,43'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2009 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%25,24
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%15,84
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%16,27
Nispi Getiri:	%9,40

Nispi Getiri'nin %8,97'si varlık seçiminden, %0,43'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

01/01/2009 – 12/06/2009 döneminde¹:

Fon'un Getirisi:	%14,26
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%8,58
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%8,77
Nispi Getiri:	%5,68

Nispi Getiri'nin %5,49'u varlık seçiminden, %0,19'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

¹ Fon karşılaştırma ölçütü %40 KYD DİBS 365+ %40 KYD DİBS 182 + %1 İMKB-100 hisse + %17 KYD O/N Brüt Repo + %1 KYD Eurobond (USD-TL) + %1 Aylık Brüt Mevduat Endeksi

13/06/2009 – 31/12/2009 döneminde²:

Fon'un Getirisi:	%9,61
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%6,69
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%6,89
Nispi Getiri:	%2,92

Nispi Getiri'nin %2,72'si varlık seçiminden, %0,20'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2010 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 9,52
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 8,31
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 8,41
Nispi Getiri:	% 1,21

Nispi Getiri'nin %1,11'i varlık seçiminden, %0,10'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 5,50
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 6,23
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 6,07
Nispi Getiri:	% (0,73)

Nispi Getiri'nin %(0,57)'si 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.

² Fon'un karşılaştırma ölçütü 12/06/2009 tarihinde değişmiştir. Yeni karşılaştırma ölçütü %20 KYD DİBS 365+ %60 KYD DİBS 182 + %1 IMKB-100 hisse + %17 KYD O/N Brüt Repo + %1 KYD Eurobond (USD-TL) + %1 Aylık Brüt Mevduat Endeksi değerlerinden oluşmaktadır.