

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

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

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

**Giriş**

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

10 Mayıs 2012  
İstanbul, Türkiye

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

**31 Mart 2012 tarihi itibariyle**  
**bilanço**  
**(Birim - Türk Lirası)**

	<b>31 Mart 2012</b>	<b>31 Mart 2011</b>
<b>Varlıklar</b>		
Hazır değerler		
Bankalar - Vadesiz mevduat	2,962	2,446
Bankalar - Vadeli mevduat	606,429	704,485
Menkul kıymetler		
Kamu kesimi borçlanma senetleri	16,229,275	7,348,586
Hisse senetleri	8,328,752	4,115,274
Özel kesim borçlanma senetleri	431,661	-
Diğer menkul kıymetler	4,705,742	2,272,429
Alacaklar	-	405,500
Diğer varlıklar	203,307	-
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>30,508,128</b>	<b>14,848,720</b>
<b>Borçlar</b>		
Menkul kıymet alım borçları	(241,082)	(837,000)
Fon ve portföy yönetim ücreti	(66,115)	(28,507)
Diğer borçlar	(2,023)	(4,455)
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>(309,220)</b>	<b>(869,962)</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>30,198,908</b>	<b>13,978,758</b>
<b>Fon toplam değeri</b>		
Katılma belgeleri	27,159,857	13,020,453
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	1,302,475	(87,645)
Fon gelir - (gider) farkı	1,736,576	1,045,950
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	529,772	365,341
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	1,206,804	680,609
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>30,198,908</b>	<b>13,978,758</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

	<b>31 Mart 2012</b>	<b>31 Mart 2011</b>
<b>Fon gelirleri</b>		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	43,459	37,235
Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	12,600	18,508
Borçlanma senetleri	12,600	18,508
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	10,584	18,622
Menkul kıymet satış karları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	242	-
Özel kesim menkul kıymet satış karları	268,750	177,955
Hisse senetleri	268,750	177,955
Gerçekleşen değer artışları	719,178	368,528
Diğer gelirler	5	-
<b>Fon gelirleri toplamı</b>	<b>1,054,818</b>	<b>620,848</b>
<b>Fon giderleri</b>		
Menkul kıymet satış zararları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	(434)	-
Özel kesim menkul kıymet satış zararları	(4,150)	(33,144)
Hisse senetleri	(4,150)	(33,144)
Gerçekleşen değer azalışları	(320,484)	(126,567)
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	(183,429)	(77,084)
Denetim ücreti	(608)	(390)
Aracılık komisyon giderleri	(11,175)	(15,497)
Bankalararası para piyasası komisyonu	(2,968)	-
Saklama giderleri	(802)	(440)
Diğer	(996)	(2,385)
<b>Fon giderleri toplamı</b>	<b>(525,046)</b>	<b>(255,507)</b>
<b>Fon gelir - (gider) farkı</b>	<b>529,772</b>	<b>365,341</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Büyüme Amaçlı Esnek 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	Rayç değeri	%	Orjinal değeri	31.03.2011 kur	Nominal değeri	Rayç değeri	%
Hisse senetleri			6,103,734	8,328,752	27.50			800,004	4,115,274	28.50
Adese Alışveriş Merkezleri Ticaret A.Ş.			248,730	1,422,735	4.70					
Akso Akademi Kimya Sanayi A.Ş.			105,000	493,500	1.63					
Akbank T.A.Ş.			1	5	0.00			1	5	0.00
Alarko Holding A.Ş.			-	-	-			115,000	404,800	2.80
Anadoluholding A.Ş.			1,000,000	960,000	3.17					
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.			2,000,000	1,660,000	5.48					
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.			0	2	0.00					
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.			1	3	0.00					
T.Halk Bankası A.Ş.			-	-	-					
İş Bankası A.Ş.			350,001	1,536,503	5.07			50,001	297,005	2.06
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (D)			2,400,000	2,256,000	7.45			55,000	657,800	4.56
Petrol Ofisi A.Ş.			1	4	0.00			155,001	765,705	5.30
H.O. Sabancı Holding A.Ş.			-	-	-			1	6	0.00
Tekfen Holding A.Ş.			-	-	-			75,000	536,250	3.71
Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı			-	-	-			20,000	121,400	0.84
Vakıfbank A.Ş.			-	-	-			130,000	580,300	3.88
			-	-	-			200,000	772,000	5.35
<b>Kamu kesimli borçlanma senetleri</b>			<b>17,000,000</b>	<b>16,229,275</b>	<b>53.55</b>			<b>7,550,000</b>	<b>7,348,586</b>	<b>50.89</b>
Devlet tahvil										
TL			17,000,000	16,229,275	53.55			7,550,000	7,348,586	50.89
<b>Özel kesim borçlanma senetleri</b>			<b>420,000</b>	<b>431,661</b>	<b>1.42</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.Ş.			420,000	431,661	1.42					
<b>Diğer menkul kıymetler</b>			<b>4,705,742</b>	<b>4,705,742</b>	<b>15.53</b>			<b>2,272,429</b>	<b>2,272,429</b>	<b>15.73</b>
Ters repo - DT			2,001,603	2,001,603	6.61			2,272,429	2,272,429	15.73
Borsa Para Piyasası			2,704,139	2,704,139	8.92					
Vadeli mevduat			600,000	606,429	2.00			700,000	704,485	4.88
TL			600,000	606,429	2.00			700,000	704,485	4.88
<b>Fon portföy değeri</b>			<b>30,301,859</b>	<b>30,301,859</b>	<b>100.00</b>			<b>14,440,774</b>	<b>14,440,774</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

(4)

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Büyüme Amaçlı Esnek 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	30,301,859	100.34	14,440,774	103.32
Hazır değerler - bankalar	2,962	0.01	2,446	0.00
Alacaklar	-	0.00	405,500	2.90
Diğer varlıklar	203,307	0.67	-	0.00
Borçlar	(309,220)	(1.02)	(869,962)	(6.22)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>30,198,908</b>	<b>100.00</b>	<b>13,978,758</b>	<b>100.00</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

Fon, ING Emeklilik Anonim Şirketi'nden ( ING Emeklilik - Kurucu) 30 Ocak 2008 tarihinde Fon portföyünü oluşturmak üzere toplam 50,000 TL avans olarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 2 Haziran 2008 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 0.009767 TL'den halka arz etmiştir. Fon, iç tüzüğünde belirtildiği üzere süresizdir.

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

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

Fon, kurucu sıfatıyla ING Emeklilik A.Ş.'ye ödenmek üzere her gün net varlık değerinin yüz binde 7'si (0.007%) oranında "Fon İşletim Gideri Kesintisi" tahakkuk ettirmektedir.

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

Fon'un katılma belge sayısı 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihleri itibariyle 200,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay 1,702,688,742 ve 853,079,413 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 0.017736 TL ve 0.016386 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değerleri aynı tarihler itibariyle 30,198,908 TL ve 13,978,758 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	1,647,062,044	26,193,695	679,052,714	10,195,119
Satışlar	272,029,359	4,652,432	227,361,075	3,691,063
Geri alımlar	(216,402,661)	(3,686,270)	(53,334,376)	(865,729)
	<b>1,702,688,742</b>	<b>27,159,857</b>	<b>853,079,413</b>	<b>13,020,453</b>

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

**31 Mart 2012 tarihi itibariyle**  
**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 itibariyle fon iç tüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artış/(azalış) hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkartılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

c) Vergi karşılıkları:

Türk Ticaret Kanunu’na göre tüzel kişiliği olmayan Fon’un vergi kişiliği vardır. Ancak, emeklilik yatırım fonlarının kazançları Kurumlar Vergisi’nden istisna tutulmuştur. Fon’un Kurumlar Vergisi’nden istisna edilen kazançları Gelir Vergisi Kanunu’na göre de tevkifata tabi tutulmamaktadır.

d) Uygulanan değerlendirme kuralları aşağıdaki gibidir:

Fon portföyündeki varlıkların değerlendirilmesi aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

- i) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatları satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası’nca (TCMB) bilanço tarihinde ilan edilen ve bir sonraki 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 itibariyle oluşan ağırlıklı ortalama fiyat kullanılır.
  - 3) Değerleme gününde borsada alım-satıma konu olmayan hisse senetleri, son işlem tarihinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama piyasa fiyatıyla, kamu borçlanma araçları, son işlem tarihinde borsada oluşan baz fiyatına ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faizin eklenmesiyle bulunur.
  - 4) Kamu dış borçlanma senetleri’nin (Eurobond) değerlendirilmesinde, İMKB’de yer alan son işlem takas fiyatı baz fiyat olarak kullanılır. Baz fiyata, son kupon ödeme tarihinden, değerlendirme gününü takip eden ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faiz eklenir.
  - 5) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
  - 6) Bunlar dışında kalan para ve sermaye piyasası araçları Fon’un izahnamesinde yer alan esaslar çerçevesinde değerlendirilir.



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

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

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

Yoktur.

**6- Diğer:**

- a) ING Emeklilik Anonim Şirketi emeklilik yatırım fonlarının cari yıl için belirlenmiş olan denetim ücretlerini emeklilik yatırım fonlarına fon toplam değerleri oranlaması üzerinden dağıtmaktadır.
- b) 31 Mart 2012 tarihi itibariyle bilançoda alacak yer almamaktadır. (31 Mart 2011 – tarihi itibariyle bilançoda 405,500 TL tutarındaki alacak menkul kıymet satışı sonucu oluşan alacaklardan oluşmaktadır.)
- c) 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 203,307 TL tutarındaki diğer varlıklar Fonun Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda taraf oldukları vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle, Takasbank nezdinde saklanan 200,000 TL tutarında nakit teminat ve geri kalanı da nemalandırma sonucu tahakkuk eden faiz gelirlerinden oluşmaktadır. (31 Mart 2011: Yoktur.)

İşlem teminatı hesaplarında bulundurulmuş nakit teminatlar ile Garanti Fonu nakit katkı payları saat 15.40 itibariyle, TCMB Bankalar arası Para Piyasası'nda veya bu piyasada herhangi bir nedenden dolayı işlem yapılamaz ise Bankalar arası İkincil Piyasa'da, Takasbank tarafından günün piyasa koşullarına göre en iyi gayret gösterilmek suretiyle nemalandırılır ve nema tutarı ilgili hesaplara bir sonraki iş günü aktarılır

- d) 31 Mart 2012 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 2,023 TL tutarındaki borcun 755 TL'si denetim ücretlerinden, 901 TL'si SPK kayda alma ücretlerinden, 281 TL'si takas saklama komisyonundan, 86 TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır. (31 Mart 2011 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 4,455 TL tutarındaki borcun 408 TL'si denetim ücretlerinden, 915 TL'si menkul kıymet alımlarına ilişkin borçlardan, 2,822 TL'si SPK kayda alma ücretlerinden, 310 TL'si takas saklama komisyonundan oluşmaktadır.)

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

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

**6- Diğer (devamı):**

- e) 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 açılacak 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 Mart 2012 tarihi itibariyle Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %2'sini 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**  
**Büyüme Amaçlı Esnek 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 nedenleri ilk üç aylık dönemde gerçekleşen değer artışlarının geçmiş döneme kıyasla fazla olmasıdır. Bu artışın esas nedeni ise devlet tahvillerinin cari yıl içinde fon portföyünde geçmiş döneme kıyasla daha fazla yer tutması ve bunlardan elde edilen gelirlerdir. Fon giderlerindeki artışın başlıca sebebi ise, gerçekleşen değer azalışlarındaki artıştır. Gerçekleşen değer azalışları, fon portföyündeki hisse senetlerinin ilk üç aylık dönemde, geçmiş yıl aynı döneme kıyasla alış maliyetlerinin altında kalan fiyatlardan elden çıkarılması nedeniyle artmıştır. Fon giderlerinin yükselmesinin bir diğer nedeni ise, Fon toplam değerinin, katılımcı sayısındaki artış ve katılımcılardan düzenli ödemeler elde edilmesi sayesinde büyüme göstermesiyle doğru orantılı olarak fon yönetim ücreti giderlerinde artış gözlenmiştir.

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

1 Ocak - 31 Mart 2012 döneminde bedelsiz hisse alınmamıştır.

1 Ocak - 31 Mart 2011 döneminde 0.23 adet bedelsiz hisse alınmıştır.

Hisse adı	Tarih	Adet
Ereğli Demir ve Çelik Fab. A.Ş	15/03/2011	0.23

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

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde ihraç edilen menkul kıymet mevcut değildir.

**4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler**

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

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

**31 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  
Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik  
Yatırım Fonu**

**31 Mart 2012 tarihi itibariyle  
varlıkların saklanmasına ilişkin rapor**

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


ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Esnek 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 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 Esnek 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 Elhadeef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2012  
İstanbul, Türkiye

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

**31 Mart 2012 tarihi itibariyle**  
**iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**



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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 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 Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemi, Yönetmelik'in 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

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



Selim Elhadeef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2012  
İstanbul, Türkiye

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

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

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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 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 Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliğ'inde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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



Selim Elhâdef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2012  
İstanbul, Türkiye

ING EMEKLİLİK A.Ş.

BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 2 Haziran 2008			
31 Mart 2012 tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	30.198.908 TL	ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin beşinci maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefler.	Meltem Öter
Birim Pay Değeri	0,017736 TL		Abdullah Akgün
Yatırımcı Sayısı	28.037		Vildan Özgül
Tedavül Oranı %	0,85		İbrahim Altan
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Hisse Senetleri	% 27,50	Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Esnek fon, yatırım tercihini belirlemek yerine birikimlerin yatırıma ne şekilde yönlendirilmesi konusunda kararı portföy yöneticisine bırakan ve piyasa koşullarına göre portföy yöneticisinin en uygun portföy dağılımını yapacağını düşünen katılımcılar için kurulmuş bir fondur. Herhangi bir yatırım kısıtlaması yoktur. Yönetici'nin fon yönetimi stratejisi ve uygulamalarına güvenen ve değişen piyasa koşullarına göre fon dağılım değişikliği yapmayı tercih etmeyen katılımcılar için piyasa koşullarına göre gerektiğinde risk düzeyini de artıran bir fon yönetimi politikası uygulanır	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 53,55		
-Ters Repo	% 6,61		
-Borsa Para Piyasası	% 8,92		
-TL Mevduat	% 2,00		
-Özel Sektör Tahvili	% 1,42		
Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı			
- Bankalar	%18,45	Emeklilik yatırım fonunun işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Operasyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanların tercih edilmektedir. Fon'a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir.	
- Holding ve Yatırım Şirketleri	%19,92		
- Sigorta Şirketleri	%11,53		
- Metal Ana Sanayi	%27,09		
- Kimya,Petrol ve Plastik	%5,93		
- Taşa ve Toprağa Dayalı Sanayi	%0,00		
- Perakende Ticaret	%17,08		

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

ING EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ								
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı**	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Net Varlık Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı ***
1.yıl****	2,84	(4,81)	8,11	1,15	1,05	324.552 TL	0,03	883.093 bin TL
2.yıl	45,27	37,69	5,93	0,56	0,55	2.198.796 TL	0,20	1.106.505 bin TL
3.yıl	10,50	14,91	8,87	0,32	0,60	10.949.339 TL	0,79	1.393.592 bin TL
4.yıl	0,89	(5,62)	13,31	0,52	0,64	26.794.110 TL	1,69	1.584.382 bin TL
5.yıl*	9,01	9,57	0,65	0,41	0,49	30.198.908 TL	1,87	1.612.730 bin TL

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

\*\* Birikimli ÜFE endeksi kullanılmıştır.

\*\*\* Portföy yöneticisi, ING Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Mevcut rakamlar ING Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği toplam portföylerin 31 Aralık 2008, 31 Aralık 2009, 31 Aralık 2010, 31 Aralık 2011 ve 31 Mart 2012 tarihleri itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

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

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

## C. DİPNOTLAR

1) 01/01/2012 – 31/03/2012 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 9,01
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 9,57
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	% 8,02
Nispi Getiri:	% (0,56)

Nispi Getiri'nin % 0,99'u varlık seçiminden, %(1,55)'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 yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 1 Ocak – 31 Mart 2012 döneminde net % 9,01 getiri sağlamıştır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Fon İşletim Ücreti:	Yüzbinde 7,00
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde 0,55
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde 0,09

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

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

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 gibidir:

%19 KYD DİBS 365 + % 30 KYD DİBS 182 + %14 KYD O/N Brüt repo endeksi + %29 İMKB Ulusal 100 Hisse Senetleri Piyasası Endeksi + %1 KYD TÜFE endeksli DİBS + %1 KYD DİBS TUM + %1 KYD Değişken ÖST + %1 KYD Sabit ÖST + %1 KYD İMKB TUM + %1 Aylık brüt mevduat faizi + %1 KYD Eurobond (USD ) + %1 KYD Eurobond (EUR ) endeksidir.

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, aşağıdaki bant aralıklarında pozisyon alınabilecektir:

Hisse senetleri	%15-%45
Devlet iç borçlanma senetleri	%35-%65
Ters Repo + Borsa para piyasası işlemleri	%0-%30
Borsa para piyasası işlemleri	%0-%20
Mevduat	%0-%20
Sabit özel sektör tahvilleri	%0-%30
Değişken özel sektör tahvilleri	%0-%30
Enflasyona endeksli tahviller	%0-%30
Eurobond (USD)	%0-%30

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

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR**

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

**Fonun geçmiş dönemlere ilişkin performans bilgileri:**

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

2 Haziran – 31 Aralık 2008 döneminde:

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

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

2009 döneminde:

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

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

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

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

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

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



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

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

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

2010 döneminde:

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

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

2011 döneminde:

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

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

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

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