

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik
Yatırım Fonu

1 Ocak - 30 Haziran 2012 ara hesap dönemine ait
mali tablolar ve bağımsız sınırlı denetim raporu

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

Giriş

ING Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") ekte yer alan 30 Haziran 2012 tarihli bilançosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tabloları, aynı tarihte sona eren altı 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 Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki ara dönem finansal tablolarının, Fon'un 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve altı 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



Seda Hacıoğlu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Ağustos 2012
İstanbul, Türkiye

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 2012 tarihi itibariyle
bilanço
(Birim - Türk Lirası)

	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
Varlıklar		
Hazır değerler		
Bankalar - vadesiz mevduat	2,731	1,412
Bankalar - vadeli mevduat	3,646,082	6,017,562
Menkul kıymetler		
Hisse senetleri	1,260,400	-
Özel kesim borçlanma senetleri	8,857,296	5,128,712
Kamu kesimi borçlanma senetleri	85,043,023	47,865,944
Diğer menkul kıymetler	4,180,353	647,142
Varlıklar toplamı	102,989,885	59,660,772
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	(155,722)	(89,244)
Diğer borçlar	(17,203)	(5,570)
Borçlar toplamı	(172,925)	(94,814)
Net varlıklar toplamı	102,816,960	59,565,958
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	83,475,946	47,241,266
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	2,681,712	3,413,749
Fon gelir - (gider) farkı	16,659,302	8,910,943
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	4,934,824	971,489
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	11,724,478	7,939,454
Fon toplam değeri	102,816,960	59,565,958

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

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

	30 Haziran 2012	30 Haziran 2011
Fon gelirleri		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	2,259,981	789,920
Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	407,898	49,000
Borçlanma senetleri	407,898	49,000
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	118,737	302,890
Menkul kıymet satış karları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	3,221	2,243
Özel kesim menkul kıymet satış karları	39,934	-
Borçlanma senetleri	2,384	-
Hisse senetleri	37,550	-
Gerçekleşen değer artışları	3,010,093	373,851
Diğer gelirler	-	1
Fon gelirleri toplamı	5,839,864	1,517,905
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	(5,017)	(1,267)
Özel kesim menkul kıymet satış zararları	(16,441)	-
Borçlanma senetleri	(16,290)	-
Hisse senetleri	(151)	-
Gerçekleşen değer azalışları	(6,482)	(5,595)
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	(824,411)	(519,036)
Denetim ücreti	(7,249)	(6,459)
Saklama giderleri	(8,805)	(5,728)
Bankalar arası para piyasası komisyonu	(856)	(237)
Aracılık komisyon giderleri	(14,214)	(1,747)
Diğer	(21,565)	(6,345)
Fon giderleri toplamı	(905,040)	(546,416)
Fon gelir - (gider) farkı	4,934,824	971,489

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu
(Birim – Türk Lirası (TL))

	30 Haziran 2012				30 Haziran 2011					
	Orjinal değeri	30.06.2012 kur	Nominal değeri	Rayç Değeri	%	Orjinal değeri	30.06.2011 kur	Nominal Değeri	Rayç değeri	%
Hisse senetleri			320,000	1,260,400	1.22			43,100,000	47,865,944	80.23
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.			200,000	160,000	0.16			43,100,000	47,865,944	80.23
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.			120,000	1,100,400	1.06			5,159,495	5,128,712	8.60
Kamu kesimi borçlanma senetleri			83,800,000	85,043,023	82.58			1,970,000	1,957,311	3.28
Devlet Tahvil			83,800,000	85,043,023	82.58			1,189,495	1,161,791	1.95
TL			8,730,000	8,857,296	8.60			2,000,000	2,009,610	3.37
Özel kesim borçlanma senetleri			-	-	-			647,000	647,142	1.08
Akbank T.A.Ş.			510,000	523,216	0.51			-	-	-
Akfen Holding			2,500,000	2,502,648	2.43			647,000	647,142	1.08
Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.			-	-	-			6,000,000	6,017,562	10.09
T.Garanti Bankası A.Ş.			1,990,000	2,005,719	1.95			6,000,000	6,017,562	10.09
Şekerbank A.Ş.			3,730,000	3,825,711	3.71			6,000,000	6,017,562	10.09
Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.Ş.			4,180,353	4,180,353	4.06			59,559,360	59,559,360	100.00
Diğer menkul kıymetler			4,003,205	4,003,205	3.89			-	-	-
Ters repo – DT			177,148	177,148	0.17			-	-	-
Borsa para piyasası			3,500,000	3,646,082	3.54			-	-	-
Vadeli mevduat			3,500,000	3,646,082	3.54			-	-	-
TL			3,500,000	3,646,082	3.54			-	-	-
Fon portföy değeri			102,887,154	102,887,154	100.00			-	-	-

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

(4)

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 2012 tarihi itibariyle
net varlık değeri tablosu
(Birim - Türk Lirası)

	30 Haziran 2012		30 Haziran 2011	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	102,987,154	100.17	59,659,360	100.15
Hazır değerler - Bankalar	2,731	0.00	1,412	0.00
Borçlar	(172,925)	(0.17)	(94,814)	(0.15)
Fon toplam değeri	102,816,960	100.00	59,565,958	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 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. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, ING Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ve IEB fon kodu ile İMKB'de işlem görmeye başlamıştır.

Fon, ING Emeklilik Anonim Şirketi'nden (ING Emeklilik - Kurucu) 129 Temmuz 2005 tarihinde Fon portföyünü oluşturmak üzere toplam 10,000 TL avans olarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 24 Ekim 2005 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 0.010581 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 her gün net varlık değerinin yüz binde beşi (0.005%) 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 30 Haziran 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle 200,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 4,256,318,181 ve 2,693,115,150 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 0.024156 TL ve 0.022118 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değeri 30 Haziran 2012 tarihi itibariyle 102,816,960 TL ve 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle ise 59,565,958 TL'dir.

1 Ocak – 30 Haziran 2012 ve 2011 yılı aynı döneme ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özellenmiştir.

	1 Ocak - 30 Haziran 2012		1 Ocak - 30 Haziran 2011	
	Adet	TL	Adet	TL
Açılış	3,351,747,299	62,134,143	2,431,497,189	41,539,595
Satışlar	1,447,742,441	34,130,844	845,890,794	18,481,788
Geri alımlar	(543,171,559)	(12,789,041)	(584,272,833)	(12,780,117)
	4,256,318,181	83,475,946	2,693,115,150	47,241,266

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 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 hazırlanmaktadır.

b) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

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

c) Vergi karşılıkları:

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

d) Uygulanan değerlendirme kuralları aşağıdaki gibidir:

Fon portföyündeki varlıkların değerlemesi aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

- i) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatları satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası’nca (TCMB) bilanço tarihinde ilan edilen ve bir sonraki iş gününde geçerli olacak döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- ii) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - 1) Borsada işlem gören kamu borçlanma araçlarına ilişkin değerlendirilmiş fiyat, değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyata ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faizin eklenmesiyle bulunur.
 - 2) Borsada işlem gören hisse senetlerine ilişkin değerlendirme fiyatı olarak, değerlendirme gününde borsada ikinci seans kapanışı itibarıyla oluşan ağırlıklı ortalama fiyat kullanılır.
 - 3) Değerleme gününde borsada alım-satım konu olmayan hisse senetleri, son işlem tarihinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama piyasa fiyatıyla, kamu borçlanma araçları, son işlem tarihinde borsada oluşan baz fiyatına ilk iş gününe kadar tahakkuk eden faizin eklenmesiyle bulunur.
 - 4) Kamu dış borçlanma senetleri’nin (Eurobond) 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
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları (devamı)
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

3- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı:

Menkul kıymetler, Takasbank IMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de ("Takasbank") saklanmaktadır. Takasbank nezdinde saklamada bulunan menkul kıymetler Takasbank tarafından sigortalanmıştır.

4- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar:

Fon içtüzüğü uyarınca, Fon yönetimi ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, her gün için net varlık değeri üzerinden yüz binde 5 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) 30 Haziran 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla bilançoda yer alan borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Ocak - 30 Haziran 2011
SPK kayda alma ücreti	11,039	1,518
Denetim ücretleri	3,829	3,088
Takas saklama komisyonları	2,307	862
Katılma belgesi küsurat karşılığı	28	27
Diğer	-	75
	17,203	5,570

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları (devamı)
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

- 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.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. 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %3.54'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
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 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; kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar paylarındaki artıştır. Fon, cari dönemde portföyde yer alan kamu borçlanma araçlarının kupon itfa ve faiz ödemelerindeki artışa bağlı olarak gelirlerini artırmıştır. Fon'un cari dönemde portföyünde geçen yıl aynı döneme kıyasla daha fazla özel kesim borçlanma senetleri bulundurduğu için bu menkul kıymetlerden elde ettiği faiz ve kar paylarında artış gözlenmiştir. Diğer menkul kıymet faiz ve kar paylarındaki azalışın nedeni vadeli mevduat işlemlerindeki azalıştır. Fonun bu dönemde gerçekleşen değer artışları, portföyün büyümesinden kaynaklanmaktadır. İşlem hacminin artmasına bağlı olarak portföyünde bulunan borçlanma senetlerinin daha fazla gelir getirmesinden dolayı değer artışları yükselmiştir. Fon toplam değeri, katılımcı sayısındaki artış ve katılımcılardan düzenli ödemeler elde edilmesi sayesinde büyüme gösterdiği için fon yönetim ücretlerinde ve aracılık komisyon giderlerinde artış görülmüştür.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 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
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

30 Haziran 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
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik
Yatırım Fonu**

**30 Haziran 2012 tarihi itibariyle
varlıkların saklanmasına ilişkin rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
varlıklarının saklanması ile ilgili rapor


ING Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 30 Haziran 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 Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 30 Haziran 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 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



Seda Hacıoğlu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Ağustos 2012
İstanbul, Türkiye

**ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik
Yatırım Fonu**

**30 Haziran 2012 tarihi itibariyle
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

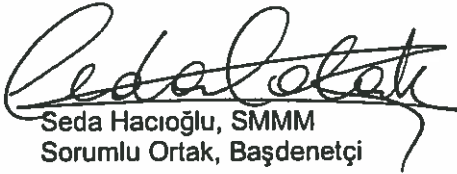
**ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 30 Haziran 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 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



Seda Hacıoğlu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Ağustos 2012
İstanbul, Türkiye

**ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik
Yatırım Fonu**

**30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

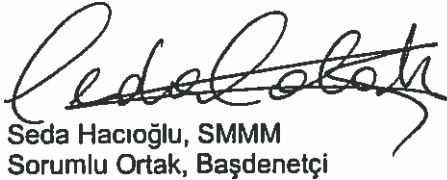
ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

ING Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 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 - 30 Haziran 2012 dönemine ait performans sunuş raporu ING Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları 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



Seda Hacıoğlu, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Ağustos 2012
İstanbul, Türkiye

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 itibariyle		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 dövizde endeksli devlet iç borçlanma senetleri dahil Devlet Tahvilleri, Hazine Bonoları ve bunlara dayalı Ters Repolardan oluşturulur.	Mettem Öter Abduttah Akgün Vildan Özgül İbrahim Altan
Birim Pay Değeri	0.024156 TL		
Yatırımcı Sayısı	34,237		
Tedavüt Oran %	2.13		
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 dövizde 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 Bonusu	% 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 uyutmaktadır. 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, hite 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 hata 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 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	102,816,960 TL	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 Aralık 2011 ve 30 Haziran 2012 tarihleri itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

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:	%(0.23)

Nispi Getiri'nin % (0.18)'i varlık seçiminden %(0.05)'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, onyedisi 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 % 2.11 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 tevkiyat yapılmaz.
- 8) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri: Geçerli değildir.
- 9) Portföy sayısı: Geçerli değildir.

ING EMEKLİLİK A.Ş.
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:

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 IMKB-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:	% 9.20
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.