

ING EMEKLİLİK A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU ÜÇ AYLIK RAPOR

Bu rapor ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2012 – 30 Eylül 2012 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01 Ocak 2012 – 30 Eylül 2012 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Türkiye ekonomisinin 2012-2014 Orta Vadeli Program'da (OVP) 2011 yılı büyüme tahmininin %7.5 olarak revize edilmesine rağmen, Türkiye ekonomisi 2011 yılı büyüme oranı %8.5 olarak gerçekleşti. ING Emeklilik'in Türkiye ekonomisi 2011 yılı büyüme beklentisi %7.5-%8.5 aralığında; 2011 yılı son çeyrek büyüme beklentisi ise %5.35 idi. 2011 yılının son çeyrek büyüme oranı ise %5.2 olarak gerçekleşti. Büyümenin yanı sıra, Türkiye ekonomisi Gayri Safi Yurtiçi Hasılası (GSYH) 1 trilyon 294 milyar TL, Dolar cinsinden ise 772,3 milyar \$ olarak gerçekleşti. Kişi başı GSYH ise 10 bin 444 \$ olarak duyuruldu.

2011 yılında reel katma değer artışı başarısı açısından en yüksek üç sektör sırasıyla, toptan-perakende ticaret, inşaat ve ulaştırma-depolama-haberleşme sektörleri oldu. Tarım sektörü 2010 yılında sadece %2.4'lük bir katma değer artışı yakalamışken, 2011 yılında katma değer artışı performansını %5.2 ile iki katından daha yüksek oranda bir performansa dönüştürdü. Bununla birlikte Ekonomi Yönetimi'nin finansal istikrar riskini, yani Türk Bankacılık Sektörü'ndeki kredi hacmindeki yüksek artış ve ısınmış Türk ekonomisinin sonucu olarak hızla artan cari işlemler açığını kontrol altına almak adına aldığı "ekonomiyi soğutma" tedbirleri, 2011 yılının son çeyreğinde hem inşaat, hem de toptan-perakende ticaretin katma değer performansına yansımış gözükmektedir.

2011 yılının son çeyreğine damgasını vurduğunu açıkça gözlemlediğimiz Ekonomi'yi Soğutma Tedbirleri, 2012 yılının ilk çeyreğinde etkisini hissettirdi. Bununla birlikte geride bıraktığımız 2012 yılı Ocak-Mart döneminin büyüme ve harcama performansı ile ilgili sonuçları ancak 30 Eylül'da öğrenebileceğiz. Bu noktada, yılın ilk çeyreğine ait imalat sanayi kapasite kullanım oranlarından şimdilik elde ettiğimiz izlenim, 2012 yılının ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi büyümesinin reel olarak %1.8-%2.6 düzeyinde gerçekleşmiş olabileceğine işaret ediyor. İkinci çeyrekte Özel Sektör hızını arttırırken, Ekonomi Yönetimi'nin "makro denge" mücadelesi bir kademe daha zorlanabilir.

Uzmanların yorumları, 2012 yılının ikinci çeyreği, özel sektör açısından ihracat bağlantılarını güçlendirme mücadelesini sürdürdüğü, Ekonomi Yönetimi'nin ise, kur ve faiz dengesini kontrolde tutabilmek için, hareket alanının, elindeki imkânların bir kademe daha daraldığı bir üç aylık dönem olacağı yönündedir.

Enflasyon verilerine baktığımızda, TC Merkez Bankası açısından 2011 yıl sonu enflasyon hedefi %5.5 iken, yıl sonunda enflasyonun %10.45'i bulması piyasalar açısından olumsuz değerlendirebilecek değerler arasındadır. Temel görevi, "Fiyat İstikrarı" konusunda, TC Merkez Bankası'nın ne derece kararlı olduğunu yansıtmaya global ve ulusal yatırımcıların yatırım kararları ve duyacakları güven açısından önem arz etmektedir. Bu nedenle finansal istikrâr riskine yönelik ek görev ve hassasiyete rağmen, şu anda Merkez Bankası'nın odak noktası "temel görev" olarak gözüküyor.

Yılın ilk üç çeyreğinde ihracat ve kamu harcamaları ağırlıklı büyümeden sonra, yılın ikinci üç çeyreğinde sıkılaştırıcı tedbirler gevşetilerek, özel sektör ağırlıklı büyümeye odaklanılması söz konusu olabilir.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), gayrisafı yurtiçi hasılanın bir önceki yılın aynı dönemine göre %3.2 büyüdüğünü açıkladı. Türkiye ekonomisi 2012 yılı ilk çeyrek büyüme performansı, açıklamalara göre, piyasa beklentilerinin üzerinde kaldı. Ancak, ekonomi yönetimi tarafından yapılan açıklamalara baktığımızda, 2012 yılı bütçe performansından memnun olunmadığının altının çizildiğini görüyoruz. Özellikle ithalatın büyümeye reel katkısının da ciddi oranda gerilediği dikkate alındığında, 2011 yılı bütçesine gelir bacağına önemli katkı sağlayan ithalattan elde edilen vergi gelirleri de bu yıl destekleyici bir tablo oluşturmuyor. 2011 yılının ilk çeyreğinde ithalatın ekonomik büyümeye katkısı reel olarak %26.9 düzeyindeyken, bu oran 2012 yılının aynı çeyreğinde %5 gerilemeye dönüşmüş durumda. Bu durumda, 2012 yılının ilk çeyreğinde kamu harcamaları ve özel sektörün ihracat çabası olmasa, %3.2 oranındaki büyümeyi yakalamanın mümkün olmadığını anlayabiliriz. Uzmanlar, ekonomi yönetiminin carî açık ve enflasyon bağlamında, finansal istikrar ve fiyat istikrarına yönelik beklentiler ile, büyüme beklentileri arasında hassas dengeyi koruması için kritik kararlar almasının muhtemel olduğu görüşündeler.

Küresel emtia fiyatlarıyla ilgili senaryolar aşağı doğru revize olacak ise, Amerika ve Avrupa Birliği ekonomilerindeki büyüme beklentileri yukarı doğru sınırlı ölçüde revize olacak ise, küresel enflasyon riskinin azalması ve küresel resesyon riskiyle, ekonomi yönetiminin özellikle özel sektör yatırım harcamalarının önünü açması gerekebilir. Yani, yılın ikinci üç çeyreğinde kamu harcamalarının katkısının reel olarak sıfır olduğu ve özel kesim harcamalarının ağırlığının daha da arttığı bir büyüme trendi oluşturulması gerekebilir.

Global piyasalara baktığımızda, gelişmiş ülke merkez bankalarının ekonomik toparlanmaya destek konusunda güçlerinin sınırlarına dayandığı, hükümetlerin finansmanlarını güçlendirmede yetersiz kalmaları ile birlikte sınırlarını zorlamakta oldukları gözüküyor. Merkez Bankalarının adımları, 2008 yılı krizinin başlangıcı olan Lehman Brothers Holdings'in çöküşünden ortaya çıkan hasarı sınırlamada kilit öneme sahip olarak görülmektedir. Nitekim, merkezi İsviçre'nin Basel kentinde bulunan Bank of International Settlements ekonomi danışmanı, yaptığı değerlendirmede, ekonomik konjonktür içerisinde, hasarı kontrol altına almak için merkez bankalarının ellerindeki gücü kullanmakta zorlandığına dikkat çekiyor. Merkez Bankalarının ne yapabileceği konusunda çok açık sınırların olduğunu, küresel ekonominin sağlığı için kısır döngüyü kırmak ve merkez bankalarının üzerindeki baskıyı azaltmanın kritik önem taşıdığını belirtiyor.

2012 yılının üçüncü çeyreğinde, Avrupa'nın borç krizini çözmek için doğru yönde adımlar atmaya başlaması ve ABD Merkez Bankası'nın durgunluk riskine karşı piyasalara ilâve üçüncü miktarsal genişleme sağlayacağına duyulan güven risk iştahının sürmesini sağladı. Piyasalarda, Avrupa borç krizi konusunda risk algısının iyileşmeye başlaması ve Avrupa Merkez Bankası'nın konu hakkında eyleme geçeceği beklentisi ile İspanya ve İtalya'nın borçlanma piyasalarından başlayarak bankacılık hisselerine ve hisse senedi piyasaları geneline yayılan yükseliş gözlemlendi.

Euro Bölgesi için stratejik öneme sahip İspanya ve İtalya'nın borç sorununa yönelik sağlanması beklenen çözüm, Euro Bölgesi hisse senetleri endeksinin son üç ayda %15.4 getiri sağlamasına sebep oldu. 2012 yılı sonunda otomatik olarak devreye girmesi planlanan mali tedbirlerin açıklanmasına rağmen, hisse senedi piyasalarında yükseliş devam etti. Gelişmekte olan ülkelerin hisse senedi piyasaları, son üç ayda %4.5 getiri ile gelişmiş ülkelerin gerisinde kalmaya devam etti. Gelişmiş ülke ekonomilerindeki durgunluğun nispeten henüz devam ediyor olması, bu ülkelere ihracat yaparak büyümeyi hedefleyen gelişmekte olan ülkelere ekonomideki büyümeyi olumsuz etkileyerek büyüme hızını yavaşlattı. Bu yavaşlama, global büyümeye duyarlı olan Brezilya, Rusya, Hindistan ve Çin'de daha güçlü hissediliyor. Özellikle Çin'deki dış talep eksikliği, yılın son çeyreğinde Çin ekonomisinin

büyümesini olumsuz yönde etkileyecek gibi gözüküyor. Çin ekonomisinin 2012 yılı için beklenen %7.5 oranındaki büyümenin gerçekleşemeyeceği ihtimaller arasında yer alıyor.

Yurtiçi piyasalara bakıldığında ise, Türkiye hisse senetleri piyasasının, dünya ekonomisi için süpriz performans sergilediği görülüyor. Türkiye hisse senetleri endeksi (MSCI) sene başına göre %35.7 performans göstererek gelişmekte olan ülkeler arasında Mısır'dan sonra en iyi performans gösteren borsa olmuştur. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın bu performansında geçtiğimiz senen alınan tedbirler sayesinde iç ve dış talep arasındaki dengesizliği azaltan ve para politikasında normalleşmeyi başlatan bir yumuşak iniş sağlanmasının etkili olduğu görülmektedir. Türkiye ekonomisinin küresel yavaşlamaya olan duyarlılığının düşük olmasının da bu süreci desteklediği söylenebilir. Ek olarak, küresel büyümedeki yavaşlamanın etkisinin de Türkiye'de; Çin, Brezilya ve Avustralya'ya kıyasla daha sınırlı kaldığı dikkat çekmektedir.

Türkiye, ihracata ek olarak özellikle iç talep ve dış kaynağa duyarlı ekonomisiyle gelişmekte olan ülkelere pozitif ayrışma sergiliyor. Ancak, ikinci çeyrek büyüme rakamları iç talebe dayalı büyüme modelinin zorlanmaya başladığını işaret etmektedir. Uzmanlar, özellikle, tüketim ve yatırımın 2008 krizinden beri ilk kez daralarak büyüme rakamını ikinci çeyrekte %2.2 aşağıya çektiğini belirtiyor. Piyasa analistlerinin yorumları arasında, dış talebin katkısı olmaz ise, küçülen bir ekonomi ile karşı karşıya kalınacağı yer almaktadır.

2012 yılının ilk üç çeyreğinde yatırım araçlarının getirileri ise şöyle gerçekleşmiştir. İMKB Ulusal 100 endeksi %29,51, KYD 182 günlük bono endeksi %9,07, KYD 91 günlük bono endeksi %7,81, KYD O/N net repo endeksi %-1,61, KYD B Tipi Fon endeksi %6,21, Euro %-5,54, Amerikan Doları %-5,52.

2012 yılının ilk üç çeyreğinde fon portföyünün ortalama olarak %36,10'u yerli Hisse Senetlerine, %45,64'ü Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %6,99'u Ters Repo, %4,97'si Vadeli TL mevduata, %4,60'ı Borsa Para Piyasası'na, %1,69'u Özel Sektöre Tahvil'ine yatırılmıştır. 2012 yılının ilk üç çeyreğinde fonun getirisi %21,83 olurken, performans ölçütünün getirisi %17,57 olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01 Ocak 2012 – 30 Eylül 2012 döneminde fon kurulu olağan haftalık toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular görüşülmüştür.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2012 – 30 Eylül 2012 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve ING Emeklilik A.Ş. Büyüme Amaçlı Karma Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arzetmekte olduğu, döneme ait mali tabloların, Fon'un 30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren çeyrek döneme ait finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmakta olduğu şeklinde görüş belirtilmiştir.

Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

Bilanço

Varlıklar (+)	147.491.134,24.-TL.
Borçlar (-)	1.362.142,34.-TL.
Fon Toplam Değeri	146.128.991,90.-TL.

Gelir Tablosu

Gelirler Toplamı (+)	18.927.392,23.-TL.
Giderler Toplamı (-)	6.821.216,90.-TL.
Gelir Gider Farkı	12.106.175,33.-TL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	10.110.139,62.-TL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	39.797.346,40.-TL.

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

30.09.2012 İTİBARIYLA

Fon Portföy Tablosu	Menkul Tanımı	Nominal Değer	Cari Değer	Yüzde
HİSSE SENEDİ				
	ADESE	171.220,00	838.978,00	0,57%
	AKBNK	0,32	2,26	0,00%
	AKSA	1.375.000,00	6.490.000,00	4,44%
	ALARK	0,52	1,99	0,00%
	ANACM	0	0	0,00%
	ANSGR	5.950.000,79	5.355.000,71	3,67%
	ASYAB	1.700.000,00	3.383.000,00	2,32%
	ECZYT	0,69	4	0,00%
	ENKAI	0,02	0,09	0,00%
	EREGL	0,62	1,35	0,00%
	ISCTR	700.000,36	3.962.002,04	2,71%
	ISFIN	5.500.000,00	5.115.000,00	3,50%
	KCHOL	0,07	0,5	0,00%
	KRDMD	8.000.000,00	9.360.000,00	6,41%
	RYGYO	2.650.000,00	1.987.500,00	1,36%
	TCELL	846.000,79	9.246.788,63	6,33%
	TRKCM	0,29	0,59	0,00%
	TTKOM	250.000,00	1.777.500,00	1,22%
	VAKBN	1.850.000,00	7.233.500,00	4,95%
	YKBNK	0,5	2,15	0,00%
GRUP TOPLAMI		28.992.224,97	54.749.282,33	37,48%
BORÇLANMA SENETLERİ				
DEVLET TAHVİLİ	TRT200213T25	15.000.000,00	14.619.142,50	10,01%
	TRT200313T16	20.000.000,00	19.385.866,00	13,27%
	TRT150513T11	20.000.000,00	19.163.464,00	13,12%
	TRT110913T11	10.072.000,00	9.423.876,87	6,45%

	TRT110215T16	5.000.000,00	6.514.600,00	4,46%
	TRT040117T14	900.000,00	919.469,97	0,63%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	TRSRSGY71318	2.120.000,00	2.180.168,36	1,49%
GRUP TOPLAMI		73.092.000,00	72.206.587,70	49,43%
TERS REPO				
TERS REPO-DT	TRT080317T18	6.502.858,22	6.502.858,22	4,45%
GRUP TOPLAMI		6.502.858,22	6.502.858,22	4,45%
VADELİ MEVDUAT				
VADELİ TL MEVDUATI		4.000.000,00	4.017.901,64	2,75%
		4.000.000,00	4.010.819,67	2,75%
		4.500.000,00	4.510.942,62	3,09%
GRUP TOPLAMI		12.500.000,00	12.539.663,93	8,58%
BORSA PARA PİYASASI				
BPP		80.041,67	80.041,67	0,05%
GRUP TOPLAMI		80.041,67	80.041,67	0,05%
FON PORTFÖY DEĞERİ		121.167.124,86	146.078.433,84	

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	146.078.433,84		99,97%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	146.078.433,83		99,97%
B. HAZIR DEĞERLER	1.056.700,40		0,72%
a) Kasa	0	0,00%	0,00%
b) Bankalar	1.056.700,40	100,00%	0,72%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0,00%	0,00%
C. ALACAKLAR	356.000,00		0,24%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0,00%	0,00%
b) Takastan Alacaklar T2	356.000,00	100,00%	0,24%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0,00%	0,00%
d) Diğer Alacaklar	0	0,00%	0,00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0,00%
E. BORÇLAR	1.362.142,34		-0,93%
a) Takasa Borçlar T1	541.166,70	39,73%	-0,37%
b) Takasa Borçlar T2	474.569,43	34,84%	-0,32%
c) Yönetim Ücreti	330.984,61	24,30%	-0,23%
d) Ödenecek Vergi	0	0,00%	0,00%
e) İhtiyatlar	0	0,00%	0,00%
f) Krediler	0	0,00%	0,00%
g) Diğer Borçlar	15.421,60	1,13%	-0,01%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0,00%
FON TOPLAM DEĞERİ	146.128.991,90		

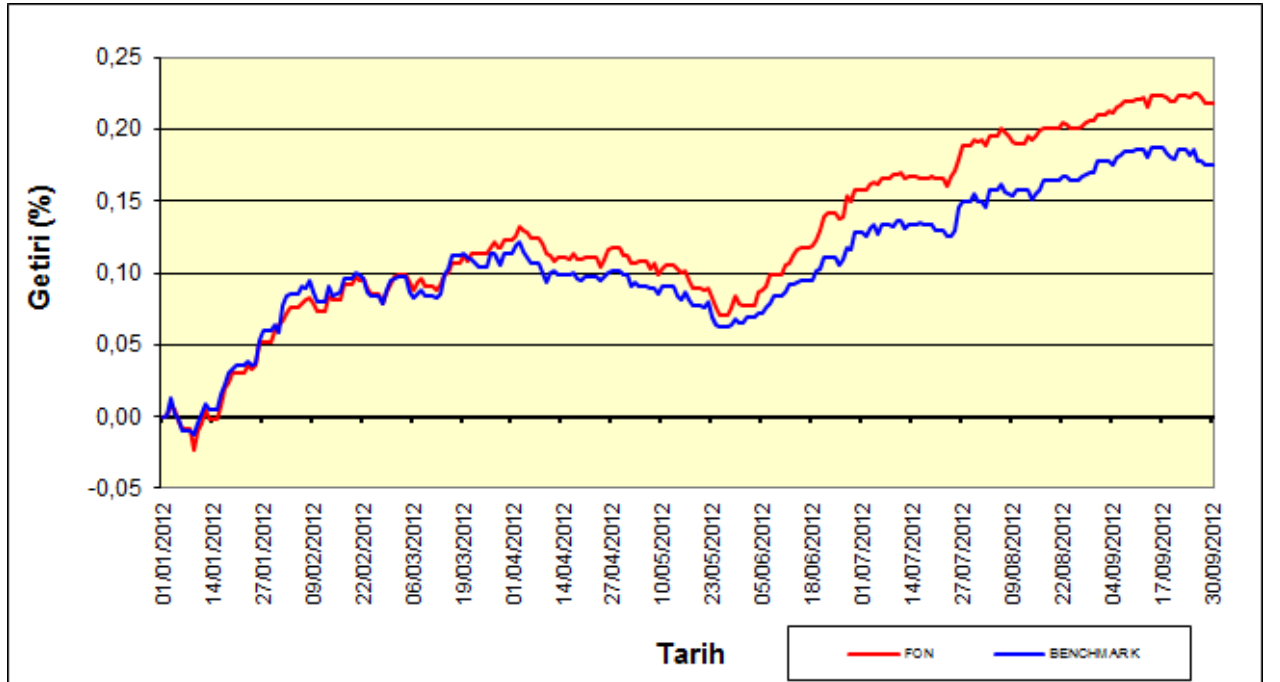
Toplam Pay Sayısı	200.000.000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2.627.216.453,53		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
Fiyat	0,055621		

Diğer borçlar bölümünde görünen 15.421,60.-TL'nin detayı

Denetim Ücreti Karşılığı	8.116,01.-TL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	1.781,77.-TL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti	4.950,96.-TL.
Kuruma Borçlar (T1-Kurtaj)	162,35.-TL.
Kuruma Borçlar (T2-Kurtaj)	249,16.-TL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	161,35.-TL.

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Her birinin değeri fon portföyünün %20'sinden az olmayacak şekilde fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak hisse senetleri ve borçlanma araçlarına yatırılmıştır. Özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulan ortaklıklara ait İMKB XU-100 endeks kapsamındaki hisse senetlerine fon portföyünün en az %20, en çok %80'i, kamu borçlanma senetlerine de devamlı surette en az %20, en çok %80 oranında yatırım yapılmıştır. Fonun riskinin kontrolü amacıyla portföye dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilmiştir.

Piyasa koşullarında oluşan farklılıklara göre portföydeki hisse senetleri ve kamu borçlanma araçlarının ağırlığı, bir grup artarken diğeri azaltılmak suretiyle dengelenerek fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulmuştur. 2012 yılının ilk üç çeyreğinde fonun getirisi %21,83 olurken, performans ölçütünün getirisi %17,57 olarak gerçekleşmiştir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan INGbank A.Ş. ve Oyak Yatırım A.Ş. ile yapılmış olan sözleşmeler çerçevesinde fon portföyü için yapılan işlemlere aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmektedir. Sabit getirili işlemler için komisyon oranları, aracı kuruluşlara ilgili piyasalar tarafından uygulanan komisyon oranlarına çok düşük bir marj uygulanması ile hesaplanmaktadır. İşlem bedeli üzerinden hesaplanan komisyonlar aşağıdaki gibidir.

Hisse Senetleri : OnBinde 7 (%5 BSMV Hariç)
Borçlanma Senetleri : Yüzbinde 1.050 (BSMV Dahil)
Ters Repo İşlemleri : O/N Yüzbinde 0.0525 (BSMV Dahil) + Vadeli Yüzbinde
0.0525 * Gün Sayısı (BSMV Dahil)
Vadeli İşlem ve opsiyon İşlemleri : Onbinde 1,5 (BSMV Hariç)

Saklayıcı kuruluşlara da uyguladıkları oranlar üzerinden aylık olarak ayrıca saklama komisyonu ödenmektedir. Fon malvarlığından yapılabilecek harcamaların senelik olarak fon net varlık değerine oranı aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır. Fon işletim gider kesintisindeki değişikliklere bağlı olarak hesaplamalar üç farklı dönemde incelenmiştir.

01.01.2012-03.02.2012

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,36%
Aracılık Komisyonları	0,02%
Diğer Fon Giderleri	0,00%
Toplam Harcamalar	0,38%

04.02.2012-05.04.2012

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	0,51%
Aracılık Komisyonları	0,04%
Diğer Fon Giderleri	0,01%
Toplam Harcamalar	0,55%

06.04.2012-30.09.2012

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	1,45%
Aracılık Komisyonları	0,07%
Diğer Fon Giderleri	0,02%
Toplam Harcamalar	1,53%

Yukarıdaki veriler 01 Ocak 2012 – 30 Eylül 2012 dönemi baz alınarak hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderleri, saklama komisyonları gibi giderler SPK'nın 06.01.2005 tarih ve 1/9 sayılı kararı doğrultusunda Fon tarafından karşılanmaktadır. SPK Yönetmelik 41.madde kapsamında SPK'ya ödenmek üzere günlük bazda tahakkuk ettirilen ek kayda alma ücretleri, SPK'nın 03.06.2005 tarih, 22/719 sayılı kararı gereğince, 09/04/2007 tarihinden itibaren fon portföyünün tamamına yansıtılmamakta, sadece o gün itibariyle yeni pay satın alan katılımcılardan alım fiyat farkı uygulanmak suretiyle tahsil edilmekte ve fon malvarlığına dahil edilmektedir.

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır. Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1.000 TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %11 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderinin ortalama oranı ise Fon'un büyüklüğüne göre farklılık göstereceğinden hesaplamada dikkate alınmamıştır. Aşağıdaki tabloda yer alan giderler 01 Ocak 2012 – 30 Eylül 2012 dönemindeki gerçekleşen gider rakamlarına göre hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir. Fon işletim gider kesintisindeki değişikliklere bağlı olarak hesaplamalar üç farklı dönemde incelenmiştir.

01.01.2012-03.02.2012

IEK	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene	
Başlangıçta Yatırılan	1.000,00				
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1.055,00	1.130,16	1.210,67	1.296,91	
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.110,00	1.189,07	1.273,78	1.364,53	
(-) Fon İşletim Ücreti	38,51	41,25	44,19	47,34	
(-) Aracılık Komisyonları	0,21	0,23	0,25	0,26	
(-) Diğer Fon Giderleri	0,04	0,04	0,05	0,05	
Toplam Giderler	38,76	41,52	44,48	47,65	
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.071,24	1.147,55	1.229,30	1.316,88	
5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1.389,30	1.488,28	1.594,30	1.707,88	1.829,54	1.959,88
1.461,73	1.565,86	1.677,41	1.796,91	1.924,92	2.062,05
50,71	54,32	58,19	62,34	66,78	71,54
0,28	0,30	0,32	0,35	0,37	0,40
0,05	0,06	0,06	0,06	0,07	0,07
51,04	54,68	58,58	62,75	67,22	72,01

1.410,69	1.511,18	1.618,84	1.734,16	1.857,70	1.990,04
----------	----------	----------	----------	----------	----------

Toplam
Komisyon 538,69

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-TL, %11 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.990,04.-TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 538,69.-TL. dir

04.02.2012-05.04.2012

IEK

	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene
Başlangıçta Yatırılan	1.000,00			
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1.055,00	1.136,07	1.223,37	1.317,38

Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.110,00	1.195,30	1.287,15	1.386,06
--	----------	----------	----------	----------

(-) Fon İşletim Ücreti	32,71	35,22	37,92	40,84
(-) Aracılık Komisyonları	0,39	0,42	0,45	0,48
(-) Diğer Fon Giderleri	0,06	0,07	0,07	0,08

Toplam Giderler	33,16	35,70	38,45	41,40
-----------------	-------	-------	-------	-------

Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.076,84	1.159,59	1.248,70	1.344,66
--	----------	----------	----------	----------

5.sene 6.sene 7.sene 8.sene 9.sene 10.sene

1.418,62	1.527,63	1.645,02	1.771,43	1.907,55	2.054,14
----------	----------	----------	----------	----------	----------

1.492,57	1.607,27	1.730,78	1.863,78	2.007,00	2.161,23
----------	----------	----------	----------	----------	----------

43,98	47,36	51,00	54,91	59,13	63,68
0,52	0,56	0,60	0,65	0,70	0,75
0,09	0,09	0,10	0,11	0,11	0,12

44,58	48,01	51,70	55,67	59,95	64,56
-------	-------	-------	-------	-------	-------

1.447,99	1.559,26	1.679,08	1.808,11	1.947,05	2.096,67
----------	----------	----------	----------	----------	----------

Toplam
Komisyon 473,17

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-TL, %11 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 2.096,67.-TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 473,17.-TL. dir.

06.04.2012-30.09.2012

IEK

	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene
Başlangıçta Yatırılan	1.000,00			
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1.055,00	1.137,26	1.225,93	1.321,51
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.110,00	1.196,55	1.289,84	1.390,41
(-) Fon İşletim Ücreti	31,12	33,55	36,16	38,98
(-) Aracılık Komisyonları	0,69	0,75	0,80	0,87
(-) Diğer Fon Giderleri	0,22	0,23	0,25	0,27
Toplam Giderler	32,03	34,53	37,22	40,12
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.077,97	1.162,02	1.252,62	1.350,28

5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1.424,55	1.535,62	1.655,35	1.784,41	1.923,54	2.073,52
1.498,81	1.615,67	1.741,65	1.877,44	2.023,82	2.181,62
42,02	45,30	48,83	52,64	56,74	61,17
0,93	1,01	1,08	1,17	1,26	1,36
0,29	0,32	0,34	0,37	0,40	0,43
43,25	46,62	50,26	54,18	58,40	62,95
1.455,56	1.569,05	1.691,39	1.823,26	1.965,42	2.118,66

Toplam
Komisyon 459,57

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-TL, %11 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 2.118,66.-TL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 459,57.-TL. dir.

ING EMEKLİLİK A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI KARMA EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Sarper EVREN
Fon Kurulu Başkanı

Sema DOLAŞOĞLU
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları