

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

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

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

**Giriş**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") ekte yer alan 30 Eylül 2012 tarihli bilançosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tabloları, aynı tarihte sona eren dokuz 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.

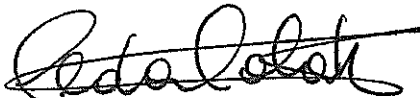
**İncelemenin kapsamı**

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 Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki ara dönem finansal tablolarının, Fon'un 30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve dokuz 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

8 Kasım 2012  
İstanbul, Türkiye

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

**30 Eylül 2012 tarihi itibariyle**  
**bilanço**  
**(Birim - Türk Lirası)**

|   | <b>30 Eylül 2012</b> | <b>30 Eylül 2011</b> |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Varlıklar</b>                        |                      |                      |
| Hazır değerler                          |                      |                      |
| Bankalar - Vadesiz mevduat              | 3,114                | 5,971                |
| Bankalar - Vadeli mevduat               | 13,040,880           | 2,353,573            |
| Menkul kıymetler                        |                      |                      |
| Kamu kesimi borçlanma senetleri         | 95,132,711           | 80,001,765           |
| Hisse senetleri                         | 27,966,799           | 22,293,592           |
| Özel kesim borçlanma senetleri          | 2,190,452            | 7,137,274            |
| Diğer menkul kıymetler                  | 30,581,205           | 14,040,987           |
| Alacaklar                               | 29,691               | -                    |
| Diğer varlıklar                         | 1,307,319            | 822,476              |
| <b>Varlıklar toplamı</b>                | <b>170,252,171</b>   | <b>126,655,638</b>   |
| <b>Borçlar</b>                          |                      |                      |
| Menkul kıymet alım borçları             | (568,000)            | (1,473,240)          |
| Fon ve portföy yönetim ücreti           | (367,692)            | (379,605)            |
| Diğer borçlar                           | (20,981)             | (18,309)             |
| <b>Borçlar toplamı</b>                  | <b>(956,673)</b>     | <b>(1,871,154)</b>   |
| <b>Net varlıklar toplamı</b>            | <b>169,295,498</b>   | <b>124,784,484</b>   |
| <b>Fon toplam değeri</b>                |                      |                      |
| Katılma belgeleri                       | 116,354,360          | 87,846,524           |
| Menkul kıymet değer artış / (azalış)    | 8,133,449            | 6,294,943            |
| Fon gelir - (gider) farkı               | 44,807,689           | 30,643,017           |
| Cari dönem fon gelir / (gider) farkı    | 13,923,327           | 3,285,282            |
| Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı | 30,884,362           | 27,357,735           |
| <b>Fon toplam değeri</b>                | <b>169,295,498</b>   | <b>124,784,484</b>   |

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

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

|  | <b>30 Eylül 2012</b> | <b>30 Eylül 2011</b> |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Fon gelirleri</b>                                     |                      |                      |
| Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları |                      |                      |
| Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları            | 5,471,906            | 1,640,420            |
| Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları             | 1,345,721            | 696,669              |
| Borçlanma senetleri                                      | 553,510              | 330,714              |
| Hisse senetleri  | 792,211              | 365,955              |
| Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları               | 613,654              | 471,370              |
| Menkul kıymet satış karları                              |                      |                      |
| Kamu kesimi menkul kıymet satış karları                  | 2,602                | 3,581                |
| Özel kesim menkul kıymet satış karları                   | 2,150,933            | 2,688,435            |
| Hisse senetleri  | 2,150,933            | 2,688,435            |
| Diğer menkul kıymet satış karları                        | 1,393,120            | -                    |
| Gerçekleşen değer artışları                              | 10,350,184           | 4,729,068            |
| Diğer gelirler   | 276                  | -                    |
| <b>Fon gelirleri toplamı</b>                             | <b>21,328,396</b>    | <b>10,229,543</b>    |
| <b>Fon giderleri</b>                                     |                      |                      |
| Menkul kıymet satış zararları                            |                      |                      |
| Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları                | (7,496)              | (398)                |
| Özel kesim menkul kıymet satış zararları                 | (206,370)            | (219,639)            |
| Hisse senetleri  | (206,370)            | (219,639)            |
| Diğer menkul kıymetler satış zararları                   | (2,628,568)          | -                    |
| Gerçekleşen değer azalışları                             | (1,055,541)          | (3,350,397)          |
| Diğer giderler   |                      |                      |
| Fon ve portföy yönetim ücretleri                         | (3,289,362)          | (3,103,316)          |
| Denetim ücreti   | (20,237)             | (19,703)             |
| Aracılık komisyon giderleri                              | (92,205)             | (203,595)            |
| Bankalararası para piyasası komisyonu                    | (61,003)             | (16,293)             |
| Saklama giderleri  | (16,220)             | (12,394)             |
| Diğer  | (28,067)             | (18,526)             |
| <b>Fon giderleri toplamı</b>                             | <b>(7,405,069)</b>   | <b>(6,944,261)</b>   |
| <b>Fon gelir - (gider) farkı</b>                         | <b>13,923,327</b>    | <b>3,285,282</b>     |

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla  
fon portföy değeri tablosu  
(Birim - Türk Lirası (TL))**

|   | 30 Eylül 2012     |                   |                    | 30 Eylül 2011      |               |                   |                   |                    |                    |               |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|---------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|---------------|
|   | Orjinal<br>değeri | 30.09.2012<br>kur | Nominal<br>değeri  | Rayç<br>değeri     | %             | Orjinal<br>değeri | 30.09.2011<br>kur | Nominal<br>değeri  | Rayç<br>değeri     | %             |
| Hisse senetleri                                     |                   |                   | 14,134,503         | 27,966,799         | 16.56         |                   |                   | 6,946,858          | 22,293,592         | 17.72         |
| Adese Alışveriş Merkezleri Ticaret A.Ş.             |                   |                   | 110,000            | 539,000            | 0.32          |                   |                   | -                  | -                  | -             |
| Aksa Aknılık Kimya Sanayi A.Ş.                      |                   |                   | 900,000            | 4,248,000          | 2.51          |                   |                   | 394,690            | 1,878,724          | 1.49          |
| Alarko Holding A.Ş.                                 |                   |                   | 1                  | 3                  | -             |                   |                   | 575,001            | 1,817,003          | 1.44          |
| Anadolü Sigorta A.Ş.                                |                   |                   | 2,300,000          | 2,070,000          | 1.23          |                   |                   | 2,500,000          | 2,200,000          | 1.75          |
| Eczaobaşı Yatırım Holding A.Ş.                      |                   |                   | 1                  | 5                  | -             |                   |                   | 1                  | 4                  | -             |
| Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.                          |                   |                   | 0                  | 2                  | -             |                   |                   | 650,000            | 2,704,001          | 2.15          |
| Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.            |                   |                   | -                  | -                  | -             |                   |                   | -                  | -                  | -             |
| İş Finansal Kiralama A.Ş.                           |                   |                   | 5,000,000          | 4,650,000          | 2.75          |                   |                   | -                  | -                  | -             |
| İş Finansal Kiralama A.Ş.                           |                   |                   | 4,500,000          | 5,265,000          | 3.12          |                   |                   | -                  | -                  | -             |
| Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. |                   |                   | 150,000            | 112,500            | 0.07          |                   |                   | -                  | -                  | -             |
| Reyşaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.           |                   |                   | -                  | -                  | -             |                   |                   | 1,227,165          | 7,853,856          | 6.24          |
| Sabancı Holding A.Ş.                                |                   |                   | 1                  | 4                  | -             |                   |                   | 1                  | 4                  | -             |
| T.İş Bankası A.Ş.                                   |                   |                   | 924,500            | 10,104,785         | 5.98          |                   |                   | -                  | -                  | -             |
| Türkcelli İletişim Hizmetleri A.Ş.                  |                   |                   | 250,000            | 977,500            | 0.58          |                   |                   | 1,600,000          | 5,840,000          | 4.64          |
| Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.                     |                   |                   |                    |                    |               |                   |                   |                    |                    |               |
| <b>Kamu kesimi borçlanma senetleri</b>              |                   |                   | <b>96,900,000</b>  | <b>95,132,711</b>  | <b>56.32</b>  |                   |                   | <b>76,900,000</b>  | <b>80,001,765</b>  | <b>63.57</b>  |
| Devlet Tahvilii                                     |                   |                   |                    |                    |               |                   |                   |                    |                    |               |
| TL  |                   |                   | 96,900,000         | 95,132,711         | 56.32         |                   |                   | 76,900,000         | 80,001,765         | 63.57         |
| <b>Özel kesim borçlanma senetleri</b>               |                   |                   | <b>2,130,000</b>   | <b>2,190,452</b>   | <b>1.30</b>   |                   |                   | <b>6,930,000</b>   | <b>7,137,274</b>   | <b>5.68</b>   |
| Lider Faktöring Hizmetleri A.Ş.                     |                   |                   | -                  | -                  | -             |                   |                   | 2,000,000          | 2,084,706          | 1.66          |
| Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.                       |                   |                   | -                  | -                  | -             |                   |                   | 2,800,000          | 2,852,046          | 2.27          |
| Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.Ş.                   |                   |                   | 2,130,000          | 2,190,452          | 1.30          |                   |                   | 2,130,000          | 2,200,522          | 1.75          |
| <b>Diğer menkul kıymetler</b>                       |                   |                   | <b>30,581,205</b>  | <b>30,581,205</b>  | <b>18.10</b>  |                   |                   | <b>14,032,000</b>  | <b>14,040,987</b>  | <b>11.16</b>  |
| Ters repo - DT                                      |                   |                   | 6,002,619          | 6,002,619          | 3.55          |                   |                   | -                  | -                  | 0.00          |
| Borsa para piyasası                                 |                   |                   | 24,578,586         | 24,578,586         | 14.55         |                   |                   | 14,032,000         | 14,040,987         | 11.16         |
| <b>Vadeli mevduat</b>                               |                   |                   | <b>13,000,000</b>  | <b>13,040,880</b>  | <b>7.72</b>   |                   |                   | <b>2,350,000</b>   | <b>2,353,573</b>   | <b>1.87</b>   |
| TL  |                   |                   | 13,000,000         | 13,040,880         | 7.72          |                   |                   | 2,350,000          | 2,353,573          | 1.87          |
| <b>Fon portföy değeri</b>                           |                   |                   | <b>168,912,047</b> | <b>168,912,047</b> | <b>100.00</b> |                   |                   | <b>125,827,191</b> | <b>125,827,191</b> | <b>100.00</b> |

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla**  
**net varlık değeri tablosu**  
**(Birim - Türk Lirası)**

|                           | 30 Eylül 2012      |               | 30 Eylül 2011      |               |
|---------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                           | Tutar              | Oran (%)      | Tutar              | Oran (%)      |
| Fon portföy değeri        | 168,912,047        | 99.77         | 125,827,191        | 100.84        |
| Hazır değerler - bankalar | 3,114              | 0.00          | 5,971              | 0.00          |
| Alacaklar                 | 29,691             | 0.02          | -                  | 0.00          |
| Diğer varlıklar           | 1,307,319          | 0.77          | 822,476            | 0.66          |
| Borçlar                   | (956,673)          | (0.56)        | (1,871,154)        | (1.50)        |
| <b>Fon toplam değeri</b>  | <b>169,295,498</b> | <b>100.00</b> | <b>124,784,484</b> | <b>100.00</b> |

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

**30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla**  
**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. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, ING Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ve IEE fon kodu ile İMKB'de işlem görmeye başlamıştır.

Fon, ING Emeklilik Anonim Şirketi'nden (ING Emeklilik - Kurucu) 4 Mart 2004 tarihinde Fon portföyünü oluşturmak üzere toplam 5,000 TL avans olarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 5 Nisan 2004 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 0.010130 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 01 Ocak 2012 - 02 Şubat 2012 arasında net varlık değerinin yüz binde 10'u (0.010%), 03 Şubat 2012 – 04 Nisan 2012 döneminde net varlık değerinin yüz binde 8.5'i (0.0085%) oranında, 05 Nisan 2012 – 30 Eylül 2012 döneminde ise net varlık değerinin yüz binde 7.8'i (0.0078%) oranında "Fon İşletim Gideri Kesintisi" tahakkuk ettirmiştir.

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 Eylül 2012 ve 30 Eylül 2011 tarihleri itibarıyla 100,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı 5,045,685,963 ve 4,138,300,631 adettir. Fon'da, Kurucu'nun tahsis etmiş olduğu sermaye avansına ilişkin herhangi bir katılma belgesi kalmamıştır. Buna göre aynı tarihler itibarıyla Fon'un birim pay değeri 0.033553 TL ve 0.030154 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değerleri aynı tarihler itibarıyla 169,295,498 TL ve 124,784,484 TL'dir.

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

|              | 1 Ocak - 30 Eylül 2012 |                    | 1 Ocak - 30 Eylül 2011 |                   |
|--------------|------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|
|              | Adet                   | TL                 | Adet                   | TL                |
| Açılış       | 4,321,700,296          | 93,328,587         | 3,513,416,343          | 69,227,146        |
| Satışlar     | 1,554,598,351          | 49,143,587         | 1,427,615,881          | 42,441,539        |
| Geri alışlar | (830,612,684)          | (26,117,814)       | (802,731,593)          | (23,822,161)      |
|              | <b>5,045,685,963</b>   | <b>116,354,360</b> | <b>4,138,300,631</b>   | <b>87,846,524</b> |

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

**30 Eylül 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 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 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) değerlemesinde, 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**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

**30 Eylül 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 10 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 Eylül 2012 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 26,691 TL tutarında alacağın hepsi menkul kıymet satışı sonucu oluşan Takasbank alacaklarından oluşmaktadır. (30 Eylül 2011- Yoktur).
- c) 30 Eylül 2012 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 1.307.319 TL tutarındaki diğer varlıklar Fonun Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda taraf oldukları vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle, Takasbank nezdinde saklanan 1,300,000 TL tutarında nakit teminat ve geri kalanı da nemalandırma sonucu tahakkuk eden faiz gelirlerinden oluşmaktadır. (30 Eylül 2011 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 822,476 TL tutarındaki diğer varlıklar Fonun Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda taraf oldukları vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle, Takasbank nezdinde saklanan 800,000 TL tutarında nakit teminat ve geri kalanı da nemalandırma sonucu tahakkuk eden faiz gelirlerinden oluşmaktadır)

İşlem teminatı hesaplarında bulundurulanan 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.

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

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

c) 30 Eylül 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla bilançoda yer alan borçların detayı aşağıdaki gibidir:

|                                       | <b>1 Ocak -<br/>30 Eylül 2012</b> | <b>1 Ocak –<br/>30 Eylül 2011</b> |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Denetim ücretleri                     | 9,025                             | 7,000                             |
| SPK kayda alma ücreti                 | 9,676                             | 7,253                             |
| Takas saklama komisyonları            | 2,028                             | 2,854                             |
| Hisse senedi alımı işlem komisyonları | 179                               | 1,083                             |
| Katılma belgesi küsurat karşılığı     | 73                                | 65                                |
| Diğer                                 | -                                 | 54                                |
|                                       | <b>20,981</b>                     | <b>18,309</b>                     |

d) 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 Eylül 2012 tarihi itibarıyla Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %7.72'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**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

**30 Eylül 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, ilk dokuz dönemde portföyde yer alan kamu kesimi menkul kıymet ve hisse senetleri faiz ve kar paylarındaki artıştır. Cari dönemde geçmiş dönem kıyasla kamu borçlanma senetleri ve hisse senetlerindeki gerçekleşen değer artışları, fon gelirlerindeki artışın diğer bir nedenidir. Fon gelirlerinde, özel kesim tahvil faiz gelirlerindeki artışa bağlı olarak da yükseliş gözlenmiştir. Fon'un diğer menkul kıymet faiz ve kar paylarında da cari dönemde gerçekleşen vadeli işlem sözleşmelerine bağlı olarak artış gözlenmiştir. Fon giderlerindeki artışın nedeni ise diğer menkul kıymet satış zararlarını oluşturan cari dönemdeki vadeli işlem sözleşmeleri oluşturmaktadır. Fon giderlerinde ayrıca gerçekleşen değer azalışlarında fondaki menkul kıymetlerin piyasalardaki değer kaybının az olmasına bağlı olarak düşüş gerçekleşmiştir. Fon toplam değeri, katılımcı sayısındaki artış ve katılımcılardan düzenli ödemeler elde edilmesi sayesinde büyüme gösterdiği için fon ve portföy yönetim ücretlerinde artış görülmüştür.

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

**30 Eylül 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 - 30 Eylül 2012 döneminde 142,093.06 adet bedelsiz hisse alınmıştır.

| <b>Hisse adı</b>                | <b>Tarih</b> | <b>Adet</b> |
|---------------------------------|--------------|-------------|
| Eğerli Demir ve Çelik Fab. A.Ş. | 30/04/2012   | 142,093.02  |
| Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.      | 25/05/2012   | 0.04        |

1 Ocak - 30 Eylül 2011 döneminde 272,386.36 adet bedelsiz hisse alınmıştır.

| <b>Hisse adı</b>                | <b>Tarih</b> | <b>Adet</b> |
|---------------------------------|--------------|-------------|
| Eğerli Demir ve Çelik Fab. A.Ş. | 15/03/2011   | 68,750.00   |
| Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.      | 06/06/2011   | 13,636.36   |
| Türk Hava Yolları A.O.          | 11/07/2011   | 190,000.00  |

**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**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

**30 Eylül 2012 tarihi itibariyle**  
**net varlık değeri tablosu dipnotları**  
**(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

**1- Őüpheli alacakların tutarı**

Bilanço tarihi itibarıyla Őüpheli alacak bulunmamaktadır.

**2- Net varlık değeri %5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların ayrıntısı**

Net varlık değeri %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır.

**3- Diğer hususlar**

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır.

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

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

**ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu  
varlıklarının saklanması ile ilgili rapor**


ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 30 Eylül 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 Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 30 Eylül 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

8 Kasım 2012  
İstanbul, Türkiye

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

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



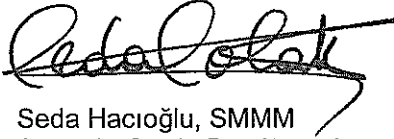
**ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun  
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 30 Eylül 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 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 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



Seda Hacıoğlu, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

8 Kasım 2012  
İstanbul, Türkiye

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

**30 Eylül 2012 tarihi itibariyle yatırım performansı  
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin  
rapor**

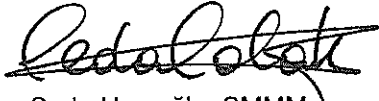
**ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun  
yatırım performansı konusunda kamuya  
açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Eylül 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 Eylül 2012 dönemine ait performans sunuş raporu ING Emeklilik Anonim Şirketi 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



Seda Hacıoğlu, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

8 Kasım 2012  
İstanbul, Türkiye

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**A. TANITICI BİLGİLER**

| <b>PORTFÖYE BAKIŞ</b>              |                | <b>YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER</b>   |                             |
|------------------------------------|----------------|---|-----------------------------|
| Halka arz tarihi: 5 Nisan 2004     |                |   |                             |
| 30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla    |                | <b>Fonun Yatırım Amacı</b>  | <b>Portföy Yöneticileri</b> |
| Fon Toplam Değeri                  | 169,295,498 TL | ING Emeklilik A.Ş. 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                   | 0.033553 TL    |   | Abdullah Akgün              |
| Yatırımcı Sayısı                   | 137,151        |   | Vildan Özgül                |
| Tedavül Oranı %                    | 5.05           |   | İbrahim Altan               |
| <b>Portföy Dağılımı</b>            |                | <b>Yatırım Stratejisi</b>   |                             |
| - Hisse Senetleri                  | % 16.56        | 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. Esnek emeklilik fonu, portföy varlık yapısını piyasaların durumu ve konjoktüre bağlı olarak gerektiğinde son derece hızlı ve ani şekilde değiştirmeye müsait yapıya sahip olan bir fondur. Fon'un yatırım yapabileceği pek çok yatırım enstrümanı olmasına rağmen, ağırlıklı olarak Kamu Borçlanma Araçları ve Türk Hisse Senetlerine yatırım yapılmaktadır. Fon'un performans ölçütü de buna göre belirlenmiştir. Piyasa koşullarına bağlı olarak riskten kaçınabilmek ya da sermaye veya faiz kazancı elde edebilmek için içtüzükte yer verilen diğer yatırım enstrümanlarına da yatırım yapılabilir. |                             |
| - Devlet Tahvili/<br>Hazine Bonosu | % 56.32        |   |                             |
| -Ters Repo                         | % 3.55         |   |                             |
| -Özel Sektör Tahvili               | % 1.30         |   |                             |
| -Borsa Para Piyasası               | % 14.55        |   |                             |
| - TL Mevduat                       | % 7.72         |   |                             |

| Hisse Senetlerinin<br>Sektörel Dağılımı  | Yatırım Riskleri  | En Az Alınabilir Pay Adeti:<br>0,001 Adet |
|--|---|---|
| -Kimya, Petrol ve Plastik %15.19<br>-Metal Ana Sanayi %18.82<br>-Ulaştırma ve Depolama %36.13<br>-Sigorta Şirketleri %7.40<br>-Gayri Menkul yatırım Ortaklığı %0.40<br>-Bankalar %3.50<br>-Finansal Kiralama ve Faktöring %16.63<br>-Diğer Mali Kuruluşlar %1.93 | Emeklilik yatırım fonunun işletilmesi sırasında karşılaşılabilecek muhtemel riskler; Finansal, Operasyonel, Politik ve Ekonomik Risklerdir. Finansal ve politik risklerin yönetimine ilişkin olarak, portföy yöneticisi fon portföyünü yönetirken riskin dağıtılması, likidite ve getiri unsurlarını göz önünde bulundurmakta, portföy yönetim stratejilerine ve yatırım sınırlamalarına uygun hareket ederek fon içtüzüğü, izahname, portföy yönetim sözleşmesi ve ilgili mevzuatta belirtilen esaslara uyulmaktadır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilmektedir. Fon'a ait yatırım kararları, konularında uzman üyelerin oluşturduğu bir komite tarafından verilmekte ve alınan kararlar tutanak haline getirilmektedir. Operasyonel risklerin yönetimine ilişkin olarak, Fon'un tüm muhasebe ve takas işlemleri Kurucu nezdindeki ayrı bir birim tarafından yerine getirilmektedir. Fon'un yönetiminde oluşabilecek hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olması amacıyla Fon iç kontrol sistemine ilişkin tüm esas ve usuller ile iş akışları Şirket tarafından yazılı hale getirilmiştir. |   |

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

| ING EMEKLİLİK A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ |                   |                                      |                       |   |  |   |  |                                     |
|--|-------------------|--------------------------------------|-----------------------|---|--|---|--|-------------------------------------|
| YILLAR   | Toplam Getiri (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%) | Enflasyon Oran (%) ** | 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   | 20.95             | 21.67                                | 6.86                  | 0.46  | 0.50   | 1,541,640 YTL   | 0.19   | 794,035 bin YTL                     |
| 2.yıl  | 20.25             | 30.27                                | 2.66                  | 0.41  | 0.42   | 9,309,338 YTL   | 0.90   | 1,032,672 bin YTL                   |
| 3.yıl  | 15.65             | 16.95                                | 11.58                 | 0.16  | 0.33   | 22,081,347 YTL  | 2.59   | 852,950 bin YTL                     |
| 4.yıl  | 14.05             | 22.67                                | 594                   | 0.16  | 0.25   | 41,303,791 YTL  | 3.98   | 1,035,860 bin YTL                   |
| 5.yıl  | 8.49              | 1.72                                 | 8.11                  | 0.51  | 0.61   | 52,350,267 TL   | 5.92   | 883,093 bin TL                      |
| 6.yıl  | 29.10             | 25.91                                | 5.93                  | 0.32  | 0.33   | 76,923,205 TL   | 6.95   | 1,106,505 bin TL                    |
| 7.yıl  | 7.47              | 11.64                                | 8.87                  | 0.12  | 0.32   | 102,710,330 TL  | 7.37   | 1,393,592 bin TL                    |
| 8.yıl  | 1.15              | 0.32                                 | 13.31                 | 0.33  | 0.34   | 127,789,004 TL  | 8.07   | 1,584,382 bin TL                    |
| 9.yıl*   | 13.54             | 12.16                                | 0.72                  | 0.22  | 0.20   | 169,295,498 TL  | 11.36  | 1,490,529 bin TL                    |

\* 2012 yılı 1 Ocak – 30 Eylül 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 Eylül 2012 tarihleri itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

\*\*\*\* 1. yıl verileri 5 Nisan – 31 Aralık 2004 dönemine aittir.

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

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**C. DİPNOTLAR**

1) 01/01/2012 – 15/04/2012 döneminde:

|   |         |
|---|---------|
| Fon'un Getirisi:                              | % 5.11  |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:     | % 5.98  |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % 5.85  |
| Nispi Getiri:                                 | %(0.87) |

Nispi Getiri'nin %(0.74)'ü varlık seçiminden %(0.13)'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

16/04/2012 – 30/09/2012 döneminde:

|   |        |
|---|--------|
| Fon'un Getirisi:                              | % 8.02 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:     | % 5.83 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % 1.16 |
| Nispi Getiri:                                 | % 2.19 |

Nispi Getiri'nin % 6.86'sı varlık seçiminden % (4.67)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

Nispi Getiri hesabında aşağıdaki formül kullanılmıştır:

(Gerçekleşen Getiri – Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi) + (Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi – Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi)

- 2) Fon portföy yönetimi hizmeti ING Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") tarafından verilmektedir. Şirket ING Bank A.Ş.'nin %100 iştirakidir. Şirket, 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 % 5.11, 16 Nisan 2012 – 30 Eylül 2012 döneminde ise net % 8.02 getiri sağlamıştır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

01/01/2012 – 02/02/2012 tarihleri aralığında,

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Fon İşletim Ücreti:    | Yüzbinde 10   |
| Aracılık Komisyonları: | Yüzbinde 0.44 |
| Diğer Fon Giderleri:   | Yüzbinde 0.14 |

03/02/2012 – 04/04/2012 tarihleri aralığında,

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Fon İşletim Ücreti:    | Yüzbinde 8.50 |
| Aracılık Komisyonları: | Yüzbinde 0.42 |
| Diğer Fon Giderleri:   | Yüzbinde 0.13 |

05/04/2012 – 30/09/2012 tarihleri aralığında,

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Fon İşletim Ücreti:    | Yüzbinde 7.80 |
| Aracılık Komisyonları: | Yüzbinde 0.38 |
| Diğer Fon Giderleri:   | Yüzbinde 0.15 |

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**C. DİPNOTLAR (devamı)**

- 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:

((İMKB Ulusal XU-100 Endeks getirisi \* %14) + (KYD DİBS 182 Endeks getirisi \* %64) + (KYD O/N Brüt Repo Endeksi getirisi \* %14) + (Aylık Brüt Mevduat Faizi \* %1) + (KYD Eurobond (USD-TL) Endeksi getirisi \* %1) + ( KYD Eurobond (EUR-TL) Endeksi getirisi \* %1) + (KYD Tüfe Endeksli DİBS\* %1) + (KYD DİBS Tüm\* %1) + (KYD Değişken ÖST \*%1) + ( KYD Sabit ÖST\* %1) + (İMKB TUM \*%1))

Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, hisse senetleri için %0-%30, TL cinsi Devlet İç Borçlanma Senetleri için %50-%80, Borsa Para Piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde Ters Repo ve Borsa Para Piyasası işlemleri toplamı için %0-%30, Eurobondlar %0-%30, Mevduat işlemleri için %0-%20, Enflasyona Endeksli Tahviller için %0-%30, Sabit Özel Sektör Tahvilleri %0- % 30 ve Değişken Özel Sektör Tahvilleri %0- %30 aralığında pozisyon alınabilecektir



**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**C. DİPNOTLAR (devamı)**

- 7) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca 31.12.2004 tarihli 5281 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici 67. madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının taraf olduğu yatırım işlemlerinden elde edilen kazançlar üzerinden de tevkifat yapılmaz.
- 8) Portföy grubu içerisinde yer alan portföylerin asgari ve azami büyüklükleri: Geçerli değildir.
- 9) Portföy sayısı: Geçerli değildir

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR**

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

2004 döneminde:

|   |          |
|---|----------|
| Fon'un Getirisi:                              | % 20.95  |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:     | % 21.67  |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % 21.55  |
| Nispi Getiri:                                 | % (0.72) |

Nispi Getiri'nin % (0.60)'ı varlık seçiminden, % (0.12)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2005 döneminde:

|   |           |
|---|-----------|
| Fon'un Getirisi:                              | % 20.25   |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:     | % 30.27   |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % 25.54   |
| Nispi Getiri:                                 | % (10.02) |

Nispi Getiri'nin % (5.29)'u varlık seçiminden, % (4.73)'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2006 döneminde:

|   |          |
|---|----------|
| Fon'un Getirisi:                              | % 15.65  |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:     | % 16.95  |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % 17.59  |
| Nispi Getiri:                                 | % (1.30) |

Nispi Getiri'nin %(1.94)'ü varlık seçiminden, %0.64'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2007 döneminde:

|   |          |
|---|----------|
| Fon'un Getirisi:                              | % 14.05  |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:     | % 22.67  |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % 18.24  |
| Nispi Getiri:                                 | % (8.62) |

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (devamı)**

Nispi Getiri'nin %(4.19)'u varlık seçiminden, %(4.43)'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2008 döneminde:

|   |        |
|---|--------|
| Fon'un Getirisi:                              | % 8.49 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:     | % 1.72 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % 8.51 |
| Nispi Getiri:                                 | % 6.77 |

Nispi Getiri'nin %(0.02)'si varlık seçiminden, %6.79'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2009 döneminde:

|   |         |
|---|---------|
| Fon'un Getirisi:                              | % 29.10 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:     | % 25.91 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % 21.73 |
| Nispi Getiri:                                 | % 3.19  |

Nispi Getiri'nin %7.37'si varlık seçiminden, %(4.18)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

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

|   |        |
|---|--------|
| Fon'un Getirisi:                              | %17.68 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:     | %11.11 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | %10.54 |
| Nispi Getiri:                                 | %6.57  |

Nispi Getiri'nin %7.14'ü varlık seçiminden, %(0.57)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

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

|   |         |
|---|---------|
| Fon'un Getirisi:                              | %9.70   |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:     | %13.33  |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | %10.12  |
| Nispi Getiri:                                 | %(3.63) |

Nispi Getiri'nin %(0.42)'si varlık seçiminden, %(3.21)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

<sup>1</sup> Fon karşılaştırma ölçütü %15 IMKB-100 hisse + %80 KYD DİBS 182 + %3 KYD O/N Brüt Repo + %1 KYD Eurobond (USD-TL) + %1 Aylık Brüt Mevduat Endeksi

<sup>2</sup> Fon'un karşılaştırma ölçütü 12/06/2009 tarihinde değişmiştir. Yeni karşılaştırma ölçütü %25 IMKB-100 hisse + %65 KYD DİBS 182 + %8 KYD O/N Brüt Repo + %1 KYD Eurobond (USD-TL) + %1 Aylık Brüt Mevduat Endeksi değerlerinden oluşmaktadır.

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (devamı)**

2010 döneminde:

|   |          |
|---|----------|
| Fon'un Getirisi:                              | % 7.47   |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:     | %11.64   |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % 8.94   |
| Nispi Getiri:                                 | % (4.17) |

Nispi Getiri'nin %(1.47)'si varlık seçiminden, %(2.70)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2011 döneminde:

|   |        |
|---|--------|
| Fon'un Getirisi:                              | % 1.15 |
| Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:     | % 0.32 |
| Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: | % 1.38 |
| Nispi Getiri:                                 | % 0.83 |

Nispi Getiri'nin %(0.23)'si varlık seçiminden, %1.06'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.