

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

30 Haziran 2013 tarihi itibariyle yatırım performansı  
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

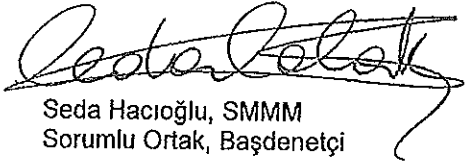
**ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım performansı  
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2013 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 2013 dönemine ait performans sunuş raporu ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı 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

5 Ağustos 2013  
İstanbul, Türkiye

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

**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi: 27 Ekim 2003 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	329,556,384 TL	ING Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") amacı düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır.	Meltem Öter Abdullah Akgün Vildan Özgül İbrahim Altan
Birim Pay Değeri	0.035938 TL		
Yatırımcı Sayısı	147.410		
Tedavül Oranı %	36.68		
<b>Portföy Dağılımı</b>		<b>Yatırım Stratejisi</b>	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 77.76	Piyasa koşullarına bağlı olarak,	
- Vadeli TL Mevduat	% 5.78	DİBS'ler %70 -%100	
- Ters Repo	% 3.64	Ortaklık Payları %0-%20	
-Borsa Para Piyasası	% 0.23	Enflasyona Endeksli DİBSler %5-%35	
-Özel Sektör Tahvili	% 7.04	Ters Repo %0-%10	
		Eurobondlar %0-%20	
		Takasbank Para Piyasası İşlemleri %0-%10	
		Mevduat/Katılma Hesabı %0-%25	
		Sabit ve Değişken Özel Sektör Tahvilleri %0-%20 aralığında pozisyon alınmaktadır.	
-Hisse Senedi	% 5.35		
-VOB	% 0.20		
<b>Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı</b>		<b>Yatırım Riskleri</b>	<b>En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 adet</b>
-Ulaştırma ve Depolama %48.24		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 mevzuatla 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.	
-Teknoloji %51.76			

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONUNA AİT**  
**PERFORMANS SUNUS RAPORU**

**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

ING EMEKLİLİK A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ								
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı ** (%)	Fon Portföyünün Getirisinin Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri	Sunuma Dahil Portföy veya Portföy Grubunun Yönetilen Portföyler İçindeki Oranı (%)	Yönetilen Tüm Portföyler Tutarı ***
1.yıl	25.12	30.48	13.86	0.16	0.13	9.781,863 TL	1.23	794,035 bin TL
2.yıl	19.74	20.39	2.66	0.14	0.06	39.833,809 TL	3.86	1,032,672 bin TL
3.yıl	9.71	13.49	11.58	0.16	0.18	77.404,894 TL	9.07	852,950 bin TL
4.yıl	12.78	22.01	5.94	0.15	0.11	123,798,065 TL	11.95	1,035,860 bin TL
5.yıl	12.17	19.12	8.11	0.40	0.20	152,800,079 TL	17.30	883,093 bin TL
6.yıl	22.50	18.63	5.93	0.23	0.12	202,887,977 TL	18.34	1,106,505 bin TL
7.yıl	7.69	9.55	8.87	0.07	0.06	236,716,534 TL	16.99	1,393,592 bin TL
8.yıl	3.59	5.43	13.31	0.07	0.09	257,541,979 TL	16.26	1,584,382 bin TL
9.yıl	10.44	14.38	2.45	0.06	0.08	323,005,026 TL	21.66	1,491,196 bin TL
10.yıl*	-0.04	1.09	2.46	0.26	0.14	329,556,384 TL	20.80	1,584,060 bin TL

\* 1 Ocak – 30 Haziran 2013 dönemine aittir.

\*\* 1. yıl (2004 yılı) enflasyon oranı ilgili döneme ait birikimli TEFE endeksine göre hesaplanmıştır. 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 yılları ve 30 Haziran 2013 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, 31 Aralık 2012 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla büyüklüğünü göstermektedir.

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

**ING EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONUNA AİT**  
**PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

**C. DİPNOTLAR**

1) 1/01/2013 – 30/06/2013 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% (0.04)
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 1.09
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 1.26
Nispi Getiri:	% (1.13)

Nispi Getiri'nin %(1.31)'i varlık seçiminden % 0.25'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, onbir adedi ING Bank A.Ş. ve dokuz adedi de ING Emeklilik A.Ş.'ye ait olmak üzere toplam yirmiüç adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 1 Ocak 2013- 30 Haziran 2013 döneminde net % (0.04) getiri sağlamıştır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:
- 1/01/2013 – 30/06/2013 tarihleri aralığında,
- |                        |          |      |
|------------------------|----------|------|
| Fon İşletim Ücreti:    | Yüzbinde | 5.15 |
| Aracılık Komisyonları: | Yüzbinde | 0.10 |
| Diğer Fon Giderleri:   | Yüzbinde | 0.10 |
- 6) 29/12/2012 tarihli, 28512 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan BES Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelik, EK-2'de belirtilen fon gruplarına tanımlanan Fon Toplam Gider Kesintileri dikkate alınarak belirlenen fon işletim gider kesintilerine ilişkin onay 8 Nisan 2013 tarihinde SPK tarafından onaylanmış ancak Yönetmelik gereği 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren yeni fon işletim gider kesintileri uygulanmaya alınmıştır.
- 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:	%25.12
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%30.48
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%30.06
Nispi Getiri:	%(5.36)

Nispi Getiri'nin %(4.94)'ü varlık seçiminden, %(0.42)'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2005 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%19.74
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%20.39
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%20.24
Nispi Getiri:	%(0.65)

Nispi Getiri'nin %(0.50)'si varlık seçiminden, %(0.15)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2006 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 9.71
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%13.49
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%13.97
Nispi Getiri:	%(3.78)

Nispi Getiri'nin %(4.26)'sı varlık seçiminden, %0.48'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2007 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%12.78
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%22.01
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%18.72
Nispi Getiri:	%(9.23)

Nispi Getiri'nin %(5.94)'ü varlık seçiminden, %(3.29)'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2008 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%12.17
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%19.12
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%20.66
Nispi Getiri:	%(6.95)

Nispi Getiri'nin %(8.49)'u varlık seçiminden, %1.54'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR (devamı)

2009 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%22.50
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%18.63
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%17.53
Nispi Getiri:	% 3.87

Nispi Getiri'nin %4.97'si varlık seçiminden, %(1.10)'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2010 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 7.69
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 9.55
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 9.22
Nispi Getiri:	% (1.86)

Nispi Getiri'nin %(1.53)'ü varlık seçiminden, %(0.33)'ü ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 3.59
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 5.43
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 5.27
Nispi Getiri:	%(1.84)

Nispi Getiri'nin %(1.68)'i varlık seçiminden, %(0.16)'sı ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2012 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 10.45
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 14.38
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 13.77
Nispi Getiri:	% (3.94)

Nispi Getiri'nin %(3.32)'si varlık seçiminden, %(0.61)'i 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.