

**ING EMEKLİLİK A.Ş.KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2014 YILLIK RAPOR**

Bu rapor ING Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 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 2014 – 31 Aralık 2014 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Türkiye :

Türkiye Ekonomisi 2014 yılına ilk çeyrekte negatif büyüme tahminleri ile olumsuz başladı. 17 Aralık yolsuzluk skandalının etkileri, Ocak ayındaki ABD Merkez bankası Fed'in faiz arttırma sinyalleri ile birleşince sadece 18 gün içinde TL %9 değer kaybederken tahvil faizleri çift hanelere yükseldi.

Üst düzey politikacıların düşük faiz oranları için yaptığı baskıya rağmen TCMB piyasaları yatıştırmak amacıyla dolaylı müdahalelerde bulunsa da başarılı olamayınca politika faizini %4,5 seviyesinden %10 seviyesine yükseltti. Ancak bu müdahale yapılarına kadar TCMB dolar rezervleri 10 milyar dolar azaldı. Sıkı likidite politikasıyla beraber referans faiz oranlarının % 12'ye kadar yükselmesi TL'deki değer kaybının durmasına yardım etti. 1. çeyreğin geri kalanında, gündemi siyasi belirsizlikler ve belediye seçimleri belirledi. Genel olarak, Ocak ayında yaklaşık %10 oranında değer kaybeden BIST endeksi Mart ayının son haftasında kendi kayıplarını geri aldı ve ilk çeyrekte toplam %2,9 oranında artmayı başardı. Bu arada, iki yıllık gösterge tahvil faiz oranları ilk çeyreği %10,7 seviyesinde kapadı.

İkinci çeyrekte piyasalarda küresel olumlu hava ve azalan siyasi belirsizlikler etkili oldu. Mart ayının son gününde yapılan yerel seçimler bakanlarında dahil olduğu yolsuzluk skandalına rağmen Adalet ve Kalkınma Partisi için kamuoyu desteğinin kaybolmadığının göstergesi oldu. Ayrıca, faiz oranlarının gelişmiş ülkelerde öngörülenden daha uzun bir süre için çok düşük kalması gerektiği görüşü küresel risk iştahında iyileşmeye yol açtı. Ekonomiyi canlandırmak için alınmamış ek tedbirlerin alınması konusunda Avrupa Merkez Bankası'nın sinyalleri de havanın olumluya dönmesine yardımcı oldu. Türkiye geliştirmekte olan ülkeler arasında bu havadan en çok yararlanan ülke oldu. TCMB para politikası duruşunu çeyrek sonuna doğru hafifletti ve politika faizinde indirime başladı. BIST 100 endeksi 2. Çeyrek de %12,6 kazandı. TL %1,4 değer kazanırken iki yıllık gösterge faiz oranı %8 seviyesine kadar geriledi.

Pozitif ruh hali 3. çeyrekte yerini ISIS nedeniyle gerginliğe ve Ağustos ayında yapılan cumhurbaşkanlığı seçimleri öncesi politik belirsizliklere bıraktı. ISIS nedeniyle orta doğuda bozulan istikrar ihracat rakamlarını olumsuz etkilerken, enflasyonda TCMB'nin beklentisinin aksine yüksek rakamlar açıklanması sonucunda TCMB faiz indirimlerine ara vermek zorunda kaldı. 3. çeyrek sonunda İstanbul Borsası %4,5 gerilerken, iki yıllık tahvil faizi yeniden %10 seviyesine yükseldi. TL ise %2,7 değer kaybetti.

1



Yılın son çeyreğın de petrol fiyatlarındaki hızlı düşüş, ABD ve AB para politikası uygulamalarındaki ayrışma ve deflasyon riski piyasaları etkileyen faktörlerdi. Düşük petrol fiyatlarının daha düşük cari açık ve düşük enflasyona sebep olacak olması Türkiye'nin Batı ülkeleri ile yaşadığı politik gerginliği unutturdu. Amerikan Merkez Bankası para piyasası raporunun ilk faiz artırımının Haziran 2015'den önce gelmeyeceğini işaret etmesi piyasaların yılı olumlu bitirmesine yardımcı oldu. TL, 4. Çeyrek'te aynı kalırken BIST, % 14,4 yükseldi. Tahvil faizleri ise yılı %7 seviyesinde kapadı.

2014 makroekonomik dengeler açısından karışık bir yıl oldu. GSYİH ilk 3 çeyrekte %4 (2013)'den %2,8'e yavaşladı. Türkiye nin 2014 yılını %3 civarında büyüme ile tamamlaması bekleniyor. Tüketici Enflasyonu 2014 yılında %8,17 yükseldi. Politika faizi yılı %8,25 seviyesinde 2013 yılının (% 4,5) çok üstünde tamamladı. 2014 yılının en önemli pozitif gelişme gösteren ekonomi verisi cari açık oldu. Cari açık Kasım ayı verilerine göre 2013 yılındaki 65 milyar (GSYİH'nın %7,9) seviyesinden 46 milyar dolar (GSYİH'nın %5,7) seviyesine kadar gevşedi. 2014 yıl sonu rakamı da aynı seviyelerde bekleniyor. Yavaşlayan iç talep, sıkı kredi politikaları ve zayıf TL ithalatı yavaşlatırken, ihracat da ki orta derecede büyüme cari açık rakamının düşmesindeki en önemli nedenlerdi. Ekonomideki yavaşlamaya rağmen bütçe açığı 2013 yılında GSYİH'nın %1,2'si iken 2014 yılında %1,7'sine yükseldi.

2015 yılında daha iyi bir makroekonomik ortam için fırsatların yanında, ABD Merkez Bankası'nın sıkılaştırmaya başlama olasılığının yüksekliği ve genel seçimler öncesinde mali/para politikası seçenekleri ile ilgili riskler, bu fırsatın kaçmasına sebep olabilir. İhracat ve enflasyon önümüzdeki dönemde Türkiye'nin performansını belirlemek için iki önemli parametre olacaktır. İhracat rakamları, 2015 yılında ABD Merkez Bankası'nın faiz arttırması durumunda sermaye hareketlerinde ve enflasyonda oluşabilecek olumsuz etkileri dengelemek için önemli olacaktır. Enflasyon cephesinde, düşük petrol fiyatları ile birlikte, kaybolmakta olan döviz kuru geçişkenliği, gıda fiyatlarındaki yüksek baz etkisiyle beraber enflasyonun %6-6,5 aralığına inmesini sağlayabilir. Ancak yaşanabilecek TL'deki hızlı değer kaybı bu seviyeleri tehlikeye sokabilir. Ekonomide iç talepteki ılımlı toparlanma ve düşük faiz ortamı 2015 yılında GSYİH'nın %4 seviyelerinde gerçekleşmesini sağlayabilir. Daha hızlı büyüme, düşük petrol fiyatlarının düşük kalması durumunda daha düşük cari açık rakamı gerçekleşebilir(GSYİH %4,7).

Dünya :

Başta Brezilya olmak üzere Latin Amerika'da büyüme, 2009 krizi dışarıda bırakıldığında son 12 yılın en düşük seviyelerinde. Bu düşüşün en büyük sebebi düşen petrol fiyatları ve tüketici güveni nin halen istenilen seviyeye gelmemesi. IMF tahminleri, 2014 yılı için Brezilya'da büyümenin yok denecek kadar az olmasını beklerken, Venezuela ve Arjantin gibi ülkelerin 2014 yılını daralmayla kapamasını bekliyor.

Küresel ekonominin %12'lik kısmını oluşturan Çin Ekonomisi'nde %9 büyümelerden %7'lere gelindi. Bundan sonraki 5 yıllık dönemde ise büyümenin %5-6 civarında olması bekleniyor. Ekonomistlerin Çin Ekonomisi hakkındaki genel yorumu ise, güçlü büyüme modelinin sonuna geldiği yönünde. Sermaye birikimi açısından doyuma ulaşan Çin'de yapılan yatırımların getirisi, 15 sene önceyle kıyaslandığı zaman düşüşe geçmiş durumda.

Dünya ekonomisinde %17'lik paya sahip olan Avrupa Ekonomisi'nin ise 2014 yılında yaklaşık %1 civarında büyüyeceği öngörülüyor. Bölge'de enflasyon beklentileri geriliyor. Avrupa Merkez Bankası Haziran ve Eylül aylarında faizleri indirerek para politikasını gevşetti. Japonya da Avrupa'ya paralel olarak parasal genişlemeye yönelik aksiyonlar aldı. Avrupa Bölgesi'yle

2



resesyon ve deflasyondan korkularını paylaşan Japonya'da 10 yıllık faizler düşmeye devam ediyor. Hem 2014 hem de 2015'de %1 civarında büyümesi zor görünüyor Japonya'nın .

ABD para politikası konusunda Avrupa ve Japonya'dan ayrılıyor. Rusya, Avrupa, Latin Amerika örneklerinde görüldüğü gibi dünya ekonomisi yavaşlarken ABD ekonomisi büyümekte. Aralık 2013'de azaltmaya karar verdiği varlık alımlarını, Ekim 2014'de sonlandıran FED'in 2015'in ikinci çeyreğinde faiz arttırması öngörülüyor. Resesyonun tekrarlanmasından korkan ABD'nin, küresel finansal ortamı bozacak ya da faizlerde çok büyük artışlara sebep olacak bir ortam yaratması biraz zor görünüyor. Dünya genelinde belirginleşen bir durgunluk varken, FED'in faiz arttırımının daha küçük ve temkinli olması öngörülüyor.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 döneminde fon kurulu toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular görüşülmüştür. Fonun performansını etkileyecek herhangi bir karar alınmamıştır.

Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu ekte sunulmuştur.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Başaran Nas 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. Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte olduğu, döneme ait mali tabloların, Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren 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:

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2014 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2014	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2013
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri		24.907.526	13.554.312

Finansal varlıklar	182.048.979	156.562.559
Toplam varlıklar (A)	206.956.505	170.116.871
Yükümlülükler		
Diğer borçlar	329.434	281.009
Toplam Yükümlülükler		
(Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)	329.434	281.009
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)	206.627.071	169.835.862

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2014	Bağımsız Denetimden geçmiş 31-Aralık 2013
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri		13.027.355	9.858.879
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar		(74.930)	2.602.346
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar		7.950.126	(7.997.747)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		24.390	504
Esas Faaliyet Gelirleri		20.926.941	4.463.982
Yönetim ücretleri		(3.327.432)	(3.039.508)
Saklama ücretleri		(24.472)	(24.354)
Denetim ücretleri		(6.069)	(18.973)
Kurul ücretleri		(22,160)	(20.626)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri		(24.023)	(48.819)
Esas faaliyetlerden diğer giderler		(4.623)	(532)
Esas faaliyet giderleri		(3.408.779)	(3.152.812)
Esas faaliyet kar/zararı		17.518.162	1.311.170
Finansman giderleri		-	-
Net Dönem Karı/Zararı (A)		17.518.162	1.311.170

DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI		
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	-	-
Dİğer kapsamlı gelir (B)	-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		
	17.518.162	1.311.170

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

31.12.2014 İtibarıyla,

Fon Net Varlık Değer Tablosu

	31/12/2014			31/12/2013		
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	206,954,562.69		100.16%	170,115,209.38		100.16%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	206,954,562.69		100.16%	170,115,209.37		100.16%
B. HAZIR DEĞERLER	1,942.81		0.00%	1,661.98		0.00%
a) Kasa	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
b) Bankalar	1,942.81	100.00%	0.00%	1,661.98	100.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
C. ALACAKLAR	0.00		0.00%	0.00		0.00%
a) Takastan Alacaklar T1	0.00		0.00%	0.00		0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0.00		0.00%	0.00		0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0		0.00%	0		0.00%
d) Diğer Alacaklar	0.00		0.00%	0.00		0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%	0		0.00%
E. BORÇLAR	329,434.58		-0.16%	281,009.46		-0.17%
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%
c) Yönetim Ücreti	315,502.96	95.77%	-0.15%	267,645.61	95.24%	-0.16%
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
f) Krediler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
g) Diğer Borçlar	13,931.62	4.23%	-0.01%	13,363.85	4.76%	-0.01%
i) Denetim Ücreti	4,176.96	1.27%	0.00%	5,310.63	1.89%	0.00%
ii) İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iv) İhraç İzin Gideri	6,202.61	1.88%	0.00%	5,353.18	1.90%	0.00%
v) Takas Saklama Komisyonu	2,088.31	0.63%	0.00%	2,666.22	0.95%	0.00%
vi) Diğer	1,463.74	0.44%	0.00%	33.82	0.01%	0.00%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	206,627,070.92			169,835,861.90		

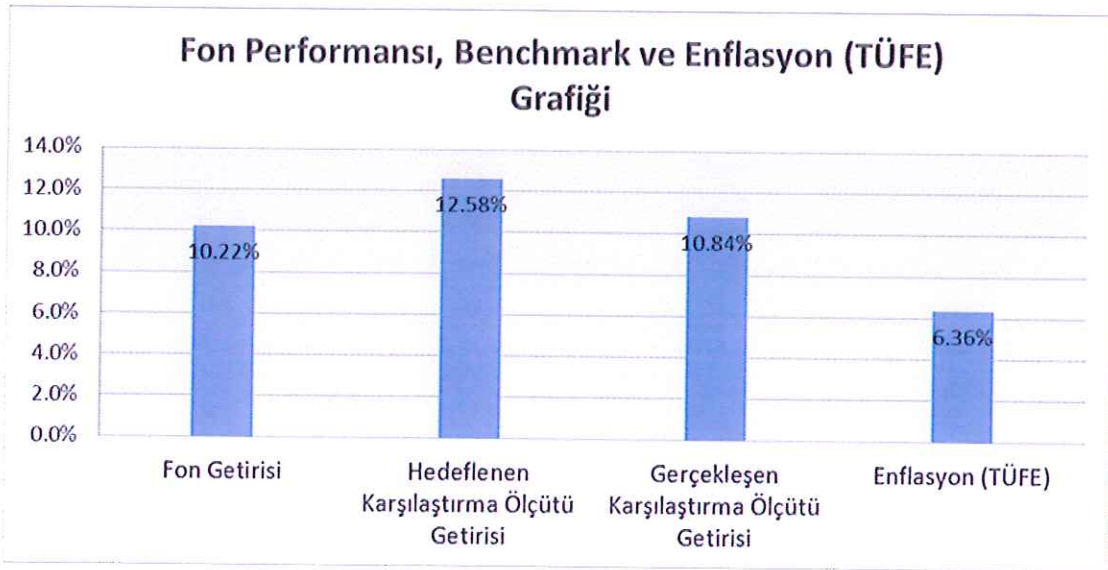
Fon Portföy Değer Tablosu

Menkul Kıymet	Menkul Tanımı	Nominal Değer / Kontrat Sayısı	Toplam Değer	F.T.D. %
A.HİSSE SENEDİ				
B.BORÇLANMA SENETLERİ				
DEVLET TAHVİLİ	TRT110215T16	14,900,000.00	22,045,932.57	10.67%
	TRT130515T11	50,000.00	49,690.67	0.02%
	TRT071015T12	15,800,000.00	16,079,921.96	7.78%
	TRT181115T18	16,000,426.00	14,905,447.73	7.21%
	TRT270116T18	12,000,000.00	12,534,865.08	6.07%
	TRT240216T10	56,000,000.00	59,566,319.12	28.83%
	TRT130716T18	700,000.00	728,560.30	0.35%
	TRT130716T18	27,300,000.00	28,413,851.74	13.75%
	TRT130716T18	28,000,000.00	29,142,412.04	14.10%
	TRT161116T19	10,000,000.00	10,160,557.30	4.92%
	TRT040117T14	300,000.00	305,294.66	0.15%
	TRT080317T18	7,000,000.00	7,372,059.66	3.57%
ARA GRUP TOPLAMI		160,050,426.00	172,162,500.79	83.32%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	TRSERGL31517	1,500,000.00	1,548,613.51	0.75%
	TRSKRSN51620	800,000.00	820,844.75	0.40%
	TRSLDFK61513	2,500,000.00	2,505,674.38	1.21%
	TRSPLDG91517	3,500,000.00	3,551,486.75	1.72%
	TRSTPFC51518	541,700.00	551,723.08	0.27%
	TRSYDATA1711	900,000.00	908,136.10	0.44%
ARA GRUP TOPLAMI		9,741,700.00	9,886,478.57	4.78%
GRUP TOPLAMI		169,792,126.00	182,048,979.36	88.11%
C. KATILMA BELGESİ				
D. OPSİYON İŞLEMLERİ				
E.YABANCI HİSSE				
F.TERS REPO				
G.KATILIM HESABI				
H.VADELİ MEVDUAT				
VADELİ TL MEVDUATI		7,000,000.00	7,027,400.23	3.40%
		7,000,000.00	7,021,016.90	3.40%
		7,500,000.00	7,513,209.87	3.64%
GRUP TOPLAMI		21,500,000.00	21,561,627.00	10.44%
I.KIYMETLİ MADEN				
J.YABANCI TAHVİL				
K.BORSA PARA PİYASASI				
BPP		3,344,912.94	3,343,956.33	1.62%
GRUP TOPLAMI		3,344,912.94	3,343,956.33	1.62%
L.VARANT İŞLEMLERİ				

M.TEMİNAT İŞLEMLERİ			
VOB Nakit			
GRUP TOPLAMI			
FON PORTFÖY DEĞERİ		194,637,038.94	206,954,562.69

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %10,22 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %12,58 Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %10,84 artış göstermiştir.



Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak, % 63 oranında KYD DİBS 365 günlük endeks + % 20 oranında KYD DİBS 182 günlük endeks + %1 KYD DİBS Tüm Endeksi + % 1 KYD Enflasyona Endekli Kıymetler Endeksi + % 1 KYD Değişken Özel Sektör Tahvil Endeksi + %1 KYD Sabit Özel Sektör Tahvil Endeksi + % 10 BIST Ulusal XU-100 Endeksi + % 2 KYD O/N brüt repo endeksi + % 1 TKYD 1 Aylık TL Mevduat Endeksi şeklindedir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzeredir.

- i. Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0003 komisyon hesaplanmaktadır.
- ii. Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00002 komisyon hesaplanmaktadır.

7

- iii. Ters Repo İşlemleri: O/N Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00001, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00001 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- iv. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Borsa para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00002625 komisyon hesaplanmaktadır.
- v. Viop İşlemleri : Viop işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00013125 komisyon hesaplanmaktadır.

01.01.2014 - 31.12.2014 TARİHLERİ ARASI
KURUCU TARAFINDAN KARŞILANAN GİDERLER

- 2014 yılında kurucu tarafından karşılanan herhangi bir gider bulunmamaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01/01/2014 - 31/12/2014 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Noter Ücretleri	1,073.01	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	6,069.05	0.00
Saklama Ücretleri	24,472.00	0.01
Fon İşletim Gideri Kesintisi	3,327,431.57	1.83
Hisse Senedi Komisyonu	2,280.19	0.00
Tahvil Bono Komisyonu	6,921.47	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	2,575.00	0.00
Vadeli Ters Repo Komisyonu	1,305.00	0.00
Borsa Para Piyasası Komisyonu	9,497.56	0.01
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	-
Diğer	27,153.60	0.01
TOPLAM	3,408,778.45	1.88

DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	181,783,736.25
--	-----------------------

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Yatırımcının her yıl 1.000 (bin) TL yatırdığını ve aşağıda belirtilen sürelerde fon'dan çıktığını ve fonun getirisinin her yıl % 10 ve yıllık giderlerin % 1,88 olduğu varsayıldığında ulaşacağı değer aşağıdaki gibi olacaktır

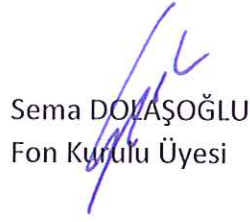
8

1. Sene (TL)	2. Sene (TL)	5. Sene(TL)	10. Sene (TL)
1,079	1,165	1,465	2,145

ING EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU



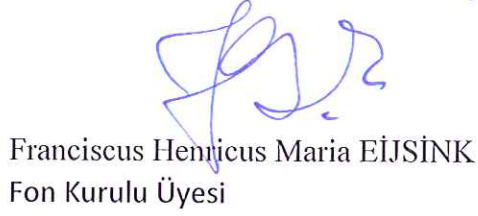
Cüneyt YÜNGÜL
Fon Müdürü



Sema DOĞAŞOĞLU
Fon Kurulu Üyesi



Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi



Franciscus Henricus Maria EİJSİNK
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