

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik
Yatırım Fonu

1 Ocak - 31 Mart 2011 ara hesap dönemine ait
mali tablolar ve bağımsız sınırlı denetim raporu

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

Giriş

ING Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") ekte yer alan 31 Mart 2011 tarihli bilançosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tabloları, aynı tarihte sona eren üç aylık gelir tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Kurucu'nun sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemelerine ve ING Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki ara dönem finansal tablolarının, Fon'un 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve üç 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



Selim Elhadeif, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2011
İstanbul, Türkiye

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla
bilanço
(Birim - Türk Lirası)

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Varlıklar		
Hazır değerler		
Bankalar - vadesiz mevduat	1,330	1,273
Bankalar - vadeli mevduat	7,444,343	3,012,835
Menkul kıymetler		
Özel kesim borçlanma senetleri	2,023,664	315
Kamu kesimi borçlanma senetleri	47,239,359	27,790,589
Diğer menkul kıymetler	522,100	3,690,659
Varlıklar toplamı	57,230,796	34,495,671
Borçlar		
Fon ve portföy yönetim ücreti	(88,978)	(51,058)
Diğer borçlar	(7,654)	(11,396)
Borçlar toplamı	(96,632)	(62,454)
Net varlıklar toplamı	57,134,164	34,433,217
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	45,826,769	25,364,684
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	2,477,486	-- 2,705,070
Fon gelir - (gider) farkı	8,829,909	6,363,463
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	890,455	771,981
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	7,939,454	5,591,482
Fon toplam değeri	57,134,164	34,433,217

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2011 tarihinde sona eren
ara hesap dönemine ait gelir tablosu
(Birim - Türk Lirası)

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Fon gelirleri		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	784,370	443,800
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	146,865	44,680
Menkul kıymet satış karları		
Özel kesim menkul kıymet satış karları	-	4,779
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	2,046	847
Diğer menkul kıymet satış karları	-	-
Gerçekleşen değer artışları	226,110	422,947
Diğer gelirler	-	-
Fon gelirleri toplamı	1,159,391	917,053
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları		
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	-	-
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	-	(721)
Diğer menkul kıymet satış zararları	-	-
Gerçekleşen değer azalışları	(5,595)	-
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	(252,998)	(133,549)
Denetim ücreti	(1,546)	(567)
Aracılık komisyon giderleri	(1,162)	(1,669)
Vergi, resim, harç vb. giderler	-	-
Diğer	(7,635)	(8,566)
Fon giderleri toplamı	(268,936)	(145,072)
Fon gelir - (gider) farkı	890,455	771,981

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu
(Birim -- Türk Lirası (TL))

	31 Mart 2011				31 Mart 2010					
	Orijinal değeri	31.03.2011 kur	Nominal değeri	Rayıç değeri	%	Orijinal değeri	31.03.2010 kur	Nominal Değeri	Rayıç değeri	%
Kamu kesimi borçlanma senetleri			43,600,000	47,239,359	82.54			24,600,000	27,790,589	80.57
Devlet Tahvili TL			43,600,000	47,239,359	82.54			24,600,000	27,790,589	80.57
Özel kesim borçlanma senetleri			2,000,000	2,023,664	3.54			306	315	0.00
Akfen Holding A.Ş Şekerbank A.Ş			-	-	-			306	315	0.00
Diğer menkul kıymetler			2,000,000	2,023,664	3.54			-	-	-
Ters repo - DT			522,100	522,100	0.91			3,690,659	3,690,659	10.70
Vadeli mevduat			7,400,000	7,444,343	13.01			3,000,000	3,012,835	8.73
TL			7,400,000	7,444,343	13.01			3,000,000	3,012,835	8.73
Fon portföy değeri			57,229,466	57,229,466	100.00			34,494,398	34,494,398	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

(4)

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu
(Birim - Türk Lirası)

	31 Mart 2011		31 Mart 2010	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	57,229,466	100.17	34,494,398	100.18
Hazır değerler - Bankalar	1,330	0.00	1,273	0.00
Borçlar	(96,632)	(0.17)	(62,454)	(0.18)
Fon toplam değeri	57,134,164	100.00	34,433,217	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2011 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. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, ING Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ve IEB fon kodu ile IMKB'de işlem görmeye başlamıştır.

Fon, ING Emeklilik Anonim Şirketi'nden (ING Emeklilik - Kurucu) 15 Ağustos 2005 tarihinde Fon portföyünü oluşturmak üzere toplam 10,000 TL avans olarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 24 Ekim 2005 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 0.010581 TL'den halka arz etmiştir. Fon, iç tüzüğünde belirtildiği üzere süresizdir.

ING Emeklilik ile ING Portföy Yönetimi Anonim Şirketi (ING Portföy) arasında yapılmış olan Portföy Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon'un yönetimi ING Portföy tarafından yapılmaktadır.

Yıl içinde Fon'un kamu kesimi ve özel kesim tahvil ve bono alım satımları ING Bank A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır.

Fon, kurucu sıfatıyla ING Emeklilik A.Ş.'ye ödenmek üzere her gün net varlık değerinin yüz binde beşi (0.005%) oranında "Fon İşletim Gideri Kesintisi" tahakkuk ettirmektedir.

Kurucu'ya ödenen Fon Yönetim Ücreti içerisinde ING Portföy'e aylık olarak net varlık değerine göre %12.5 ile %25 arasında değişen tutarda "Portföy Yönetim Ücreti" ödenmektedir.

Fon'un katılma belge sayısı 31 Mart 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla 200,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 2,628,647,016 ve 1,667,327,761 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 sırasıyla 0.021735 TL ve 0.020652 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değeri 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 57,134,164 TL ve 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla ise 34,433,217 TL'dir.

1 Ocak – 31 Mart 2011 ve 2010 yılı aynı döneme ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	1 Ocak - 31 Mart 2011		1 Ocak - 31 Mart 2010	
	Adet	TL	Adet	TL
Açılış	2,431,497,189	41,539,595	1,244,582,322	16,792,803
Satışlar	420,385,104	9,134,234	515,308,361	10,454,722
Geri alımlar	(223,235,277)	(4,847,060)	(92,562,922)	(1,882,841)
	2,628,647,016	45,826,769	1,667,327,761	25,364,684

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2011 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 hazırlamaktadır.

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 değerlendirilmesi 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
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları (devamı)
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

3- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı:

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

4- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar:

Fon içtüzüğü uyarınca, Fon yönetimi ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, her gün için net varlık değeri üzerinden yüz binde 5 oranında ücret tahakkuk ettirilmekte ve diğer giderler/borçlar altında fon ve portföy yönetim ücretleri olarak izlenmektedir. İlgili hizmetler karşılığı olarak iç tüzükteki oranlar dahilinde tahakkuk ettirilen fon ve portföy yönetim ücretleri Fon tarafından her ay için takip eden ayın ilk haftası içinde ING Emeklilik'e ödenmiştir.

5- Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgiler :

Yoktur.

6- Diğer:

- a) ING Emeklilik Anonim Şirketi emeklilik yatırım fonlarının cari yıl için belirlenmiş olan denetim ücretlerini emeklilik yatırım fonlarına fon toplam değerleri oranlaması üzerinden dağıtmaktadır.
- b) 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 7,654 TL tutarındaki borcun 1,425 TL'si denetim ücretlerinden, 1,248 TL'si takas saklama komisyonundan, 4,813 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 26 TL'si katılma belgesi küsurat karşılığından ve geri kalan 142 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır (31 Mart 2010 – 11,396 TL tutarındaki borcun 1,350 TL'si denetim ücretlerinden, 1,008 TL'si takas saklama komisyonundan, 8,563 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 24 TL'si katılma belgesi küsurat karşılığından ve geri kalan 451 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır).
- c) Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nün 11 Haziran 2010 tarihli 27608 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'in 6. Maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün en fazla %20'si bankalar nezdinde açtırılacak mevduat ve katılma hesaplarında değerlendirilebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16 Haziran 2010 tarihli B.02.1.SP.K.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. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Fon'un vadeli mevduat yatırımları fon portföyünün %13.01'ini oluşturmakta olup ilgili değişiklikler Fon'un içtüzük ve izahnamesinde güncellenmiş ve SPK'nın onayına sunulmuştur.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla
gelir tablosu dipnotları
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları

Bilanço tarihi itibarıyla Fon'un tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü alacağı bulunmamaktadır.

2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları

Bilanço tarihi itibarıyla 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'un faiz ve kar payları gelirindeki artış nedenlerinden biri, cari yılda portföyde yer alan kamu borçlanma araçlarının kupon itfa ve faiz ödemelerindeki artıştır. Faiz ve kar paylarındaki artışın diğer bir sebebi ise, cari dönemde Yönetmelik'de yapılan düzenleme çerçevesinde Fon portföyündeki vadeli mevduat tutarını arttırmış ve bu artışla paralel daha fazla faiz geliri elde etmiştir. Fonun bu dönemde gerçekleşen değer artışlarındaki düşüş, portföyünde bulunan borçlanma senetlerinden daha az gelir etmesinden kaynaklanmaktadır. Fon toplam değeri, katılımcı sayısındaki artış ve katılımcılardan düzenli ödemeler elde edilmesi sayesinde büyüme gösterdiği için fon yönetim ücretinde artış görülmüştür.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu dipnotları
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- İmtiyazlı hisse senetleri

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi mevcut değildir.

2- Alınan bedelsiz hisse senetleri

Cari dönemde alınan bedelsiz hisse senedi mevcut değildir.

3- İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde ihraç edilen menkul kıymet mevcut değildir.

4- Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu dipnotları
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Şüpheli alacakların tutarı

Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır.

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

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

3- Diğer hususlar

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır.

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

**31 Mart 2011 tarihi itibariyle
varlıkların saklanmasına ilişkin rapor**

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

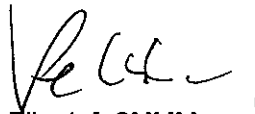
ING Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak – 31 Mart 2011 dönemine ait para ve sermaye piyasası alım satım işlemlerini ve buna ilişkin sözleşmelerini, fon varlıklarının 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ("4632 sayılı Kanun") ve Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik ("Yönetmelik") hükümlerine uygun olarak saklanıp saklanmadığı açısından incelemiş bulunuyoruz. İncelememiz aşağıdaki hususların test edilmesini içermiştir.

- 1) Saklayıcı kuruluş olan IMKB Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi ("Takasbank") nezdinde saklamada bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının, ING Emeklilik Anonim Şirketi ("Emeklilik Şirketi") veya Fon Kurulu'nun önceden haberi olmaksızın Takasbank kayıtları ile mutabakatının yapılması,
- 2) Kaydi ortamda tutulan para ve sermaye piyasası araçlarının kayıtları tutan kuruluşlardan teyit edilmesi,
- 3) Ödünç menkul kıymet işlemleri konusunda taraflardan teyit alınması,
- 4) Fon hesabından yapılan ödeme ve virman işlemlerinin ilgili ödeme ve virman işlemlerine ilişkin belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmesi,
- 5) Fon portföyündeki menkul kıymetler üzerindeki hakların portföy yönetim şirketinin talimatı çerçevesinde kullanılıp kullanılmadığının tespiti,
- 6) Fon paylarının katılımcı bazında tutulup tutulmadığı ve katılımcılara fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek katkı payı tutarı ile bunlara karşılık gelen pay sayılarını fon bazında izleme imkanı sağlanıp sağlanmadığının kontrolü,
- 7) Fon hesaplarında yatırıma yönlendirilecek ve Emeklilik Şirketi tarafından bildirilen katılımcı katkı paylarının Fon'a aktarımında pay sayısının doğru hesaplanıp hesaplanmadığının kontrolü,
- 8) Emeklilik Şirketi ve portföy yönetim şirketi tarafından fon hesaplarından, bireysel emeklilik sistemi dışına Yönetmeliğin 18 inci maddesinde belirtilen durumlar dışında harcama yapıp yapılmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre ING Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Mart 2011 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 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


Selim Elhade, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2011
İstanbul, Türkiye

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

**31 Mart 2011 tarihi itibariyle
iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**


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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Mart 2011 dönemine ait iç kontrol sistemini Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'in ("Yönetmelik") 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usuller çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ING Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç kontrol sistemi, Yönetmelik'in 14 üncü maddesinde belirtilen asgari esas ve usulleri içermektedir.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Fon Kurulu ile Emeklilik Şirketi'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Selim Elhedef, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2011
İstanbul, Türkiye

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik
Yatırım Fonu

31 Mart 2011 tarihi itibariyle yatırım performansı
konusunda kamuya açıklanan bilgilere ilişkin rapor

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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Mart 2011 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 - 31 Mart 2011 dönemine ait performans sunuş raporu ING Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliğ'inde belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Selim Elhadeb, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

10 Mayıs 2011
İstanbul, Türkiye

ING EMEKLİLİK A.Ş.

KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 24 Ekim 2005			
31 Mart 2011 tarihi itibarıyla		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	57.134.164 TL	Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %80'i döviz endeksli devlet iç borçlanma senetleri dahil Devlet Tahvilleri, Hazine Bonoları ve bunlara dayalı Ters Repolardan oluşturulur.	Meltem Öter Abdullah Akgün Vildan Özgül İbrahim Altan
Birim Pay Değeri	0,021735 TL		
Yatırımcı Sayısı	24.537		
Tedavül Oranı %	1,31		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
- Hisse Senedi	% 0,00	Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkındaki Yönetmeliğine uygun olarak yönetilir. Fonun amacı; düşük risk içeren yerli borçlanma araçlarından faiz geliri elde etmek suretiyle reel bazda yüksek getiri sağlamaktır. Fon portföyünün en az %80'i döviz endeksli devlet iç borçlanma senetleri dahil Devlet Tahvilleri, Hazine Bonoları ve bunlara dayalı Ters Repolardan oluşturulur. Fonun risk yapısının kontrolü amacıyla fon portföyüne dahil yatırım araçları arasında çeşitlendirmeye gidilir. Piyasa koşullarına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda kamu borçlanma araçlarının ve ters repo işlemlerinin ağırlıklarının artırılıp azaltılması suretiyle borsa para piyasası işlemleri, %10'u aşmamak üzere eurobondlar ve hisse senetlerine ve %20'yi aşmamak üzere vadeli/vadesiz TL, döviz mevduatına yatırım yapılarak fonun getiri ve risk oranı kontrol altında tutulacaktır. Fon, portföyüne tüm vadelerdeki kamu borçlanma senetlerini dahil eder.	
- Devlet Tahvili/ Hazine Bonosu	% 82,54		
-Ters Repo	% 0,91		
- Döviz End. DİBS, Eurobond ve Dövizli Mevduat	% 0		
- Vadeli TL Mevduatı	% 13,01		
- Özel Sektör Tahvili	% 3,54		

A. TANITICI BİLGİLER (devamı)

Hisse Senetlerinin Sektörel Dağılımı	Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 Adet
Yoktur.	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.

KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

ING EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA 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	8,11	Yoktur.	2,66	0,22	Yoktur.	4.528.218 YTL	0,44	1.032.672 bin YTL
2. yıl	11,8	Yoktur.	11,58	0,18	Yoktur.	10.472.121 YTL	1,22	852.950 bin YTL
3.yıl	14,41	Yoktur.	5,94	0,16	Yoktur.	12.794.188 YTL	1,24	1.035.860 bin YTL
4.yıl*****	10,18	15,50	8,11	0,47	0,21	13.385.804 TL	1,51	883.093 bin TL
5.yıl	25,24	15,84	5,93	0,24	0,14	24.679.134 TL	2,23	1.106.505 bin TL
7.yıl	9,52	8,31	8,87	0,07	0,03	52.839.601 TL	3,79	1.393.592 bin TL
8.yıl*	0,00	0,95	5,40	0,06	0,05	57.134.164 TL	4,29	1.332.560 bin TL

* 2011 yılı birinci çeyrek (1 Ocak – 31 Mart 2011) dönemine aittir.

** 2005, 2006, 2007,2008, 2009, 2010 ve 2011 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 2005, 31 Aralık 2006, 31 Aralık 2007, 31 Aralık 2008, 31 Aralık 2009, 31 Aralık 2010 ve 31 Mart 2011 tarihleri itibarıyla büyüklüğüne göstermektedir.

***** 4.yıl (15 Nisan 2008 – 31 Aralık 2008) dönemine aittir.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

ING EMEKLİLİK A.Ş.

KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR

1) 01.01.2011 - 31.03.2011 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 0,00
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 0,95
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 0,97
Nispi Getiri:	% (0,95)

Nispi Getiri'nin %(0,97)'si varlık seçiminden, %0,02'si 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 sekiz adedi de ING Emeklilik A.Ş.'ye ait olmak üzere, toplam on dokuz adet yatırım fonunun portföyünü yönetmektedir.
- 3) Fon portföyünün yatırım amacı, stratejisi ve yatırım riskleri "A. Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 4) Fon 01 Ocak – 31 Mart 2011 döneminde net % 0,00 getiri sağlamıştır.
- 5) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

Fon İşletim Ücreti:	Yüzbinde	5,00
Aracılık Komisyonları:	Yüzbinde	0,02
Diğer Fon Giderleri:	Yüzbinde	0,18

- 6) Fon'un karşılaştırma ölçütü, portföyün yatırım amaç ve stratejisi ile portföydeki ağırlığı dikkate alınarak %20 KYD DİBS 365, %60 KYD DİBS 182 günlük endeks, %17 KYD O/N brüt repo endeksi, %1 İMKB Ulusal 100 hisse senetleri endeksi, %1 KYD Eurobond (USD-TL), %1 Aylık Brüt Mevduat Faizi endeksidir.
- Karşılaştırma ölçütü dikkate alınmakla birlikte, piyasa koşullarına göre, TL cinsi Kamu Borçlanma Senetleri için %80-%100, borsa para piyasası işlemlerinde en fazla %20 olacak şekilde ters repo ve borsa para piyasası işlemleri toplamı için %0-%30, mevduat için %0-%20, hisse senetleri için %0-%10, özel sektör tahvilleri için %0-%10 ve Eurobondlar için %0-%10 aralığında pozisyon alınabilecektir.
- 7) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca 31.12.2004 tarihli 5281 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici 67. madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının taraf olduğu yatırım işlemlerinden elde edilen kazançlar üzerinden de 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:

2008 döneminde(15.04.2008 - 31.12.2008)

Fon'un Getirisi:	%10,18
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	%15,50
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	%15,15
Nispi Getiri:	%(5,32)

Nispi Getiri'nin %(4,97)'si varlık seçiminden, %(0,35)'i ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2009 döneminde:

Fon'un Getirisi:	%25,24
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 15,84
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 16,27
Nispi Getiri:	% 9,40

Nispi Getiri'nin %8,97'si varlık seçiminden, %0,43'si ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2010 döneminde:

Fon'un Getirisi:	% 9,52
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütü Getirisi:	% 8,31
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi:	% 8,41
Nispi Getiri:	% 1,21

Nispi Getiri'nin %1,11'i varlık seçiminden, %0,10'u ise varlık grupları arasında gerçekleştirilen dağılımdan kaynaklanan getiridir.

2) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına (günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır) yer verilmiştir.