

ING Bank Anonim Şirketi
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı
B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı
Birinci Alt Fonu

12 Kasım 2010 - 16 Kasım 2011 yatırım dönemine ait
finansal tablolar ve özel bağımsız denetim raporu

ING Bank Anonim Şirketi
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı
B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu
(Birinci ihraç)

12 Kasım 2010 - 16 Kasım 2011 yatırım dönemine ait finansal tablolar hakkında
özel bağımsız denetim raporu

ING Bank Anonim Şirketi Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu Kurulu'na;

Giriş

ING Bank Anonim Şirketi Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu'nun ("Fon") ekte yer alan 16 Kasım 2011 tarihli bilançosunu, fon portföy değeri ve fon toplam değeri tablolarını, 12 Kasım 2010- 16 Kasım 2011 yatırım dönemine ait gelir tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal tablolarla ilgili olarak kurucunun sorumluluğu

Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmalarını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim kuruluşunun sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetimlere dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, fonun iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, fon yetkilileri tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca fon yetkilileri tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ING Bank Anonim Şirketi Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu'nun portföylerinin değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerlerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemelerine ve Fon'un iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ve ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 16 Kasım 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve 12 Kasım 2010- 16 Kasım 2011 tarihi itibarıyla finansal durumlarını ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performanslarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri (bakınız dipnot 3) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Bilanço dipnot 4 (h) ve fon portföy değeri tablosu dipnot 6 (f)'de de açıklandığı üzere Fon'un yatırım dönemi 16 Kasım 2011 tarihi itibarıyla sona ermiş olup, katılma payı sahiplerine 17 Kasım 2011 tarihinde ödeme yapılmak suretiyle Fon sonlandırılmıştır. İlişikteki finansal tablolar ise Fon'un 16 Kasım 2011 tarihi itibarıyla tasfiye öncesi finansal durumunu yansıtmış olup Fon toplam değeri içerisinde yer alan "Katılma belgeleri değer artış/azalışı" hesabı gelir tablosuna aktarılmıştır.

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

Fatma Ebru Yücel, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

15 Aralık 2011
İstanbul, Türkiye

ING Bank Anonim Şirketi
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı
B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu

16 Kasım 2011 tarihi itibarıyla bilanço
(Birim - Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

		16 Kasım 2011
Varlıklar		
I.	Hazır değerler	2,066
A.	Kasa	-
B.	Bankalar	2,066
C.	Diğer hazır değerler	-
II.	Menkul kıymetler	12,476,465
A.	Hisse senetleri	-
B.	Özel kesim borçlanma senetleri	-
C.	Kamu kesimi borçlanma senetleri	12,476,465
D.	Diğer menkul kıymetler	-
III.	Alacaklar	2,325,509
IV.	Diğer varlıklar	-
Varlıklar toplamı		14,804,040
V. Borçlar		13,387
A.	Banka avansları	-
B.	Banka kredileri	-
C.	Fon yönetim ücretleri	6,419
D.	Hisse senedi alım borçları	-
E.	Denetim ücreti	3,151
F.	Noter, harç ve tasdik ücreti	-
G.	Saklama ücretleri	147
H.	İlan giderleri	3,300
I.	Ödenecek vergi, resim, harç vb. giderler	-
İ.	SPK kayda alma ücreti	370
J.	Diğer borçlar	-
Borçlar toplamı		13,387
Net varlıklar toplamı		14,790,653
VI. Fon toplam değeri		
A.	Katılma belgeleri	12,301,362
B.	Katılma belgeleri değer artışı/(azalışı)	-
C.	Fon gelir (gider) farkı	2,489,291
	- Cari yıl fon gelir (gider) farkı	2,489,291
Fon toplam değeri		14,790,653

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Bank Anonim Şirketi
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı
B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu

12 Kasım 2010 – 16 Kasım 2011 yatırım dönemine ait gelir tablosu
(Birim - Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

	12 Kasım 2010-
	16 Kasım 2011
I. Fon gelirleri	2,662,773
A. Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları	-
1. Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	-
- Hisse senetleri kar payları	-
- Borçlanma senetleri faizleri	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	-
3. Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları	-
B. Menkul kıymet satış karları	185,254
1. Özel kesim menkul kıymet satış karları	-
- Hisse senetleri satış karları	-
- Borçlanma senetleri satış karları	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	552
3. Diğer menkul kıymet satış karları	184,702
C. Gerçekleşen değer artışları	2,435,546
D. Diğer gelirler	41,973
II. Fon giderleri	(173,482)
A. Menkul kıymet satış zararları	(10,550)
1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları	-
- Hisse senetleri satış zararları	-
- Borçlanma senetleri satış zararları	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	(712)
3. Diğer menkul kıymet satış zararları	(9,838)
B. Gerçekleşen değer azalışları	(304)
C. Faiz giderleri	-
1. Banka avans faizleri	-
2. Banka kredi faizleri	-
D. Diğer giderler	(162,628)
1. İhraç izni ücretleri	-
2. İlan giderleri	(3,258)
3. Sigorta ücretleri	-
4. Aracılık komisyonu giderleri	(484)
5. Noter harç ve tasdik ücretleri	(927)
6. Fon yönetim ücretleri	(146,257)
7. Denetim ücretleri	(5,944)
8. Katılma belgesi basım giderleri	-
9. Vergi, resim, harç vb. giderler	(737)
10. VOB işlem komisyonları	-
11. Tahvil borsa payı giderleri	-
12. Saklama ve hizmet komisyon giderleri	(2,044)
13. SPK kayda alma ücreti	(2,931)
14. Endeks lisans sözleşmesi gideri	-
15. Diğer giderler	(46)
III. Fon gelir (gider) farkı	2,489,291

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Bank Anonim Şirketi
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı
B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu

16 Kasım 2011 tarihi itibarıyla Fon portföy değeri tablosu
(Birim - Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

	16 Kasım 2011(*)		
	Nominal değer	Rayiç değeri	%
Ters repo	12,797,175	12,476,465	100.00
Fon portföy değeri		12,476,465	100.00

(*) Yukarıdaki tabloda gösterilmekte olan ters repo işlemi yatırım dönemi sonu olan 16 Kasım 2011 tarihi itibarıyla itfa olduğundan ilgili işlemlere ait faiz gelirleri gelir tablosuna yansıtılmış bulunmaktadır. Fon portföyünde yatırım dönemi içerisinde tutulan ve finansal tablo dipnotu "2.Fon'un yönetim stratejisi" bölümünde belirtilen finansal araçların detayları 5 (d) ve 6 (f) numaralı dipnotlarda açıklanmaktadır.

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Bank Anonim Şirketi
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı
B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu

16 Kasım 2011 tarihi itibarıyla Fon toplam değeri tablosu
(Birim - Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

	16 Kasım 2011	
	Tutar	Toplam
	TL	%
Fon portföy değeri	12,476,465	84.36
Hazır değerler	2,066	0.01
Alacaklar	2,325,509	15.72
Diğer varlıklar	-	-
Borçlar	(13,387)	(0.09)
Fon toplam değeri	14,790,653	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Bank Anonim Şirketi
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı
B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu

12 Kasım 2010 - 16 Kasım 2011 yatırım dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar
(Birim - Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1. Fon Hakkında Genel Bilgiler

ING Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na (Şemsiye Fon) bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fon B tipi anapara koruma amaçlı fondur.

ING Bank A.Ş. tarafından 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 37. ve 38. maddelerine dayanılarak, 20.09.2010 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğuna 269682 sicil numarası altında kaydedilen (23.09.2010 tarih ve 7654 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilen) şemsiye fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere, halktan katılma payları karşılığında toplanacak paralarla, katılma payı sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inanca mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçları, ters repo ve Kurulca uygun görülen diğer finansal varlıklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16.09.2010 tarih ve B.02.1.SPK.0.15-901 sayılı izni ile kurulmuş ING Bank A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na (Şemsiye Fon) bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fon'dur. Fon'un katılma belgeleri 8 Kasım 2010 tarihinde halka arz edilmiş olup, belirli bir yatırım dönemine sahiptir. Bu dönem 12 Kasım 2010 – 16 Kasım 2011 tarihleri arasında olup 369 gündür.

Fon Kurucusu, Yöneticisi ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kurucu:

ING Bank Anonim Şirketi
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Köyü No:6 Maslak / İstanbul

Yönetici:

ING Portföy Yönetimi A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Ayazağa Köyü No:6 Kat:9 Maslak / İstanbul

Saklayıcı Kurum:

İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Abide-i Hürriyet Caddesi Mecidiyeköy Yolu Sokak No 286 34381 Şişli / İstanbul

ING Bank Anonim Şirketi
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı
B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu

12 Kasım 2010 - 16 Kasım 2011 yatırım dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar
(Birim - Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

2. Fon'un yönetim stratejisi

Alt Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine, Şemsiye Fon içtüzüğüne ve Alt Fon izahnamesine uygun olarak seçilir ve Alt Fon portföyü yöneticisi tarafından içtüzüğün 5. maddesine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VII, No:10 sayılı Tebliği'nin (Tebliğ) 41. maddesine uygun olarak yönetilir.

Alt fonun yatırım amacı, yatırım döneminin sonunda, yatırımcının anaparasının tamamının geri ödenmesi ve ayrıca, borsa dışından alınacak bir opsiyon sözleşmesi aracılığıyla 0.5 USD/TL + 0.5 EUR/TL döviz kuru'ndan oluşan döviz sepetinin değerinin yükselişine iştirak oranı ölçüsünde yatırımcılara getiri sağlayabilmektir.

Anapara korunması amacına yönelik olarak alt fon portföyünün yaklaşık %94'ü ile yatırım dönemi ile uygun vadede ve yatırım dönemi boyunca getirisi belirlenmiş olan, borsada işlem gören devlet tahvili/hazine bonosu ve borsada işlem gören ters repolardan biri veya birkaçına yatırım yapılacaktır. Bu yatırımın büyüklüğü anapara korumasının yanı sıra yönetim ücretini ve diğer masraflarını karşılayabilecek şekilde belirlenecektir. Getiri hedefine yönelik olarak ise, portföyün yaklaşık %6'sı ile Tebliğ ve bu izahname ile belirlenmiş olan niteliklere sahip 0.5 USD/TL + 0.5 EUR/TL'den oluşan döviz sepeti değerinin yükselişine katılım oranı ölçüsünde getiri sağlayacak %50 USD ve %50 EUR'dan oluşan döviz sepetine dayalı Avrupa tipi standart alım opsiyon sözleşmesi borsa dışından satın alınacaktır. Böylece alt fonun değeri opsiyon sözleşmesine göre;

- İlgili yatırım dönemi boyunca 0.5 USD/TL+0.5 EUR/TL'den oluşan döviz sepetinin değeri yükselirken artacak,
-Düşerken anapara korumasını olumsuz etkilemeyecek şekilde azalacaktır.

Amaç yatırımcıya anapara korunması sağlarken, hem kur riskinden korunma hem de kurun potansiyel yükselişinden getiri imkanı tanımaktır. Alt Fonun ilgili yatırım dönemi sonunda opsiyonun değeri cari 0.5 USD/TL+0.5 EUR/TL döviz kuru sepetinin değerine bağlı olacağından, bu değer alt fon paylarının değerine olumlu veya olumsuz yansiyabilecektir.

İlgili opsiyon sözleşmesi için Avrupa Merkez Bankası'nca ilan edilen ve Reuters'ın ECB37 sayfasında Frankfurt saati öğleden sonra 2.15'de gösterilen EUR/TRY kuru alınacak, USD/TRY kuru da aynı sayfada EUR/TRY ve EUR/USD kurları baz alınarak hesaplanacaktır.

Alt fon portföyüne alınan opsiyon sözleşmesinin getirisi dayanak varlığın getirisi ile aynı olmayabilir. Bunun temel nedeni yatırımın doğrudan dayanak varlığa değil, sözleşmede belirlenen esaslar çerçevesinde söz konusu varlığı dayanak alan bir opsiyon sözleşmesine yatırım yapılmasıdır. Dolayısıyla, alt fon portföyüne yansıtılacak getiri tamamıyla opsiyon sözleşmesinin şartlarına göre oluşacaktır.

Fonun portföy yapısı statik ve portföy yönetim şekli pasif olacaktır. Talep toplama dönemini takip eden üç işgünü içerisinde fon portföyü oluşturulacaktır. Talep toplama dönemi sonrasında fona giriş olmayacağından fonun portföy yönetim stratejisi ve türünde fonun yatırım dönemi süresince değişiklik yapılmayacaktır.

Yukarıda yer verilen oranlar piyasa koşullarına bağlı olarak değişebileceğinden, kesinleşen portföy dağılımı, ve gerekli görülen diğer bilgiler, en geç yatırım dönemi başlangıç tarihini takip eden 2 işgünü içerisinde sirkülerin ilan edildiği Türkiye çapında yayın yapan en az iki günlük gazetenin Türkiye baskısında yapılacak ilan ve Kurucu tarafından uygun görülen diğer yöntemlerle (internet, elektronik posta vb.) kamuya duyurulacaktır.

ING Bank Anonim Şirketi
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı
B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu

12 Kasım 2010 - 16 Kasım 2011 yatırım dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar
(Birim - Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

3. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

a) Genel:

SPK, 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan XI/6 numaralı Tebliğ'i ile Menkul Kıymetler Yatırım Fonları tarafından düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları (bundan sonra "menkul kıymet yatırım fonları için SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri" olarak anılacaktır) belirlemiştir. Fon'un mali tabloları bu ilkelere göre hazırlanmaktadır.

b) Gerçekleşen değer artışları:

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon içtüzüğü 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 fonlar, portföy işletmeciliği kazancı elde etmeleri nedeniyle Kurumlar Vergisi Kanunu kapsamındadırlar.

Ancak, 21.06.2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun istisnaları düzenleyen 5. maddesinin 1 fıkrasının d/1 alt bendi uyarınca, Türkiye'de kurulu menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden elde ettikleri kazançlar kurumlar vergisinden istisnadır.

01.01.2006 tarihinde yürürlüğe giren Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesi uyarınca menkul kıymet yatırım fonları portföy işletmeciliği kazançlarının stopaj uygulamasına tabi tutulması hükme bağlanmıştır.

Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesine 5527 sayılı Kanun ile eklenen Bakanlar Kurulu'na yetki verilmesine ilişkin hükme istinaden 23 Temmuz 2006 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden hesaplanması gereken stopajın oranı %0'a (sıfır) indirilmiştir. Söz konusu oran eski ya da yeni portföy ayrımı yapılmaksızın yatırım fonunun portföy işletmeciliği kazancının tamamı için geçerlidir.

GVK'da yapılan yukarıda bahsedilen düzenleme çerçevesinde, hesap döneminde portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı %0 olduğundan, bu finansal tablolarda vergi karşılığı bulunmamaktadır.

ING Bank Anonim Şirketi
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı
B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu

12 Kasım 2010 - 16 Kasım 2011 yatırım dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar
(Birim - Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

3. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

d) Katılma belgeleri:

Katılma belgelerinin alım satımında, beher pay için, fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle bulunan değer esas alınmaktadır. Katılma payını içeren katılma belgelerinin satışından elde edilen kaynaklar satış tutarı esas alınarak katılma belgeleri hesabında yansıtılmakta, geri alınan belgeler ise alış tutarları esas alınarak bu hesaptan düşülmektedir.

Katılma belgelerinin itibari değeri yoktur ve kaydi değer olarak tutulur. Fon tutarını temsil eden katılma belgeleri kaydi olarak Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde müşteri bazında izlenir. Fon katılma belgeleri bastırılmaz ve fiziken teslim edilemez.

Katılma belgesi işlemleri günlük olarak Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ne bildirilir.

Katılma belgeleri Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdindeki hesaplarda, her müşterinin kimlik bilgileri ve buna bağlı hesap kodları ile fon bilgileri bazında takip edilir.

Kurucu kaydi değer olarak tutulan katılma belgelerini müşteriler bazında izleyebilecek bir sistemi kurmak ve bu bilgileri yazılı olarak da 5 yıl boyunca saklamak zorundadır.

e) Menkul kıymetlerin değerlendirilmesi:

Fon'un içtüzüğü menkul kıymetlerin değerlemesine ilişkin olarak aşağıdaki hükümleri içermektedir:

- Değerleme her işgünü itibariyle yapılır.
- Fon Portföy Değeri portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.
- Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

Portföy'e alınan varlıklar alım fiyatları ile kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası ("TCMB") döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

Değerleme, yatırım dönemi sonuna kadar olan sürede her ayın 1. ve 15. gününden bir işgünü önce olmak üzere ayda iki kere yapılacak ve fon fiyatı her ayın 1. ve 15. günü alt fon fiyatı ilan edilecektir. Değerleme ve fiyat ilan günlerinin belirlenmesinde Türkiye, İngiltere (Londra) ve Almanya (Frankfurt) piyasalarındaki tatil günleri birlikte dikkate alınacaktır. Alt fonun yatırım dönemi sonunda bu günlere bağlı olmaksızın değerlendirme yapılacak ve fiyat ilan edilecektir. Alt fon fiyatı, Kurucu aracılığıyla duyurulur.

Borsa'da işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı fiyat ve oranlarla değerlendirilir. İki seans uygulayan orsalarda değerlendirme fiyatı ikinci seans ağırlıklı fiyatı ve oranıdır.

ING Bank Anonim Şirketi
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı
B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu

12 Kasım 2010 - 16 Kasım 2011 yatırım dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar
(Birim - Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

3. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

e) Menkul kıymetlerin değerlemesi: (devamı)

Borsa'da işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma senetleri, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlendirilir.

Portföye borsa dışından alınan türev araçların değerlemesinde Kurul düzenlemelerinde öngörülen kriterlere uyulur ve bu varlıkların piyasa fiyatını en iyi yansıtacak şekilde fon kurulu tarafından belirlenmiş değerlendirme yöntemleri kullanılır. Değerlemenin doğrulaması Kurucu bünyesindeki Hazine Gurubu tarafından yapılır. Fiyat açıklama dönemlerinde yapılacak değerlemelerde, portföydeki borsa dışı opsiyon sözleşmeleri için opsiyonun satın alındığı kurumdan temin edilecek opsiyonun alış fiyatı kullanılacaktır.

"Bir payın değeri", fon toplam değerinin tedavüldeki katılma belgelerinin kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. İhraç edilen katılma belgelerinin tümü satılıncaya kadar, her payın değeri, Fon toplam değerinin toplam pay sayısına bölünmesi ile bulunur. Bu dönem içinde geri satın alma yoluyla fona geri dönmüş katılma belgelerinden halen fon bünyesinde bulunanların sayısı toplam pay sayısından düşülür. Katılma belgelerinin satış ve geri alış fiyatı, belgedeki pay sayısı ile pay değerinin çarpımı suretiyle bulunan tutardır.

ING Bank Anonim Şirketi
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı
B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu

12 Kasım 2010 - 16 Kasım 2011 yatırım dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar
(Birim - Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

4. Bilanço dipnotları

a. Birim pay değeri:

	16 Kasım 2011
Fon toplam değeri (TL)	14,790,653
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	1,243,330,000
Birim pay değeri (TL)	0.011896

b. Katılma belgeleri hareketleri:

Çıkarılmış katılma belgeleri sayısı	1,440,000,000	Adet
		16 Kasım 2011
		Adet
Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı	1,440,000,000	
Dönem içinde satılan katılma belgesi sayısı	-	
Dönem içinde geri alınan katılma belgesi sayısı	(196,670,000)	
Dönem sonunda dolaşımdaki pay sayısı	1,243,330,000	

c. Fon süresi: ING Bank Anonim Şirketi tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16.09.2010 tarih ve B.02.1.SP.K.0.15-901 sayılı izni ile kurulmuş olan Şemsiye Fon'a bağlı Fon'un katılma belgeleri 8 Kasım 2010 tarihinde halka arz edilmiş olup, süresizdir. Fon süresiz olmakla birlikte belirli bir yatırım dönemine sahiptir. Bu dönem 12 Kasım 2010 - 16 Kasım 2011 tarihleri arasında olup 369 gündür.

d. Menkul kıymetler sigortası: Fon'a ait menkul kıymetler İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada tutulmaktadır. Fon'a ait olan katılma belgeleri Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ("MKK") de saklanmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank ve MKK güvencesi altındadır.

e. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: Yoktur.

f. Değerlemede uygulanan döviz kurları: Fon portföyünde dövizli menkul kıymet yoktur.

g. Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları: Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır.

h. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar:

Fon'un yatırım dönemi 16 Kasım 2011 tarihi itibarıyla sona ermiş olup, katılma payı sahiplerine 17 Kasım 2011 tarihinde ödeme yapılmak sureti ile Fon sonlandırılmıştır. 16 Kasım 2011'de 2,325,509 TL olan alacaklar hesabının 17 Kasım 2011'de ödendiği görülmüştür. Ancak, ilişikteki finansal tablolar Fon'un 16 Kasım 2011 tarihi itibarıyla tasfiye öncesi finansal durumunu yansıtmaktadır.

Fon'un yatırım dönemi başlangıcı 12 Kasım 2010 tarihi olduğundan önceki dönem finansal tabloları bulunmamaktadır.

ING Bank Anonim Şirketi
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı
B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu

12 Kasım 2010 - 16 Kasım 2011 yatırım dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar
(Birim - Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

5. Gelir tablosu dipnotları

- a. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları: Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur.
- b. Yönetici bankadan alınan avans ve kredi faiz oranları: Dönem içinde Fon kurucusundan avans veya kredi alınmamıştır.
- c. Gelir ve gider hesaplarında, bir önceki yıla göre %25'in üzerinde ortaya çıkan artış veya azalışın nedenleri: Fon'un yatırım dönemi 12 Kasım 2010 - 16 Kasım 2011 olduğundan, ilgili tarihler arasında oluşan gelir tablosunun karşılaştırılabileceği bir önceki dönem bulunmamaktadır.
- d. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar:
 - Dönem içerisindeki opsiyon nominal bozum işlemleri neticesinde 16 Kasım 2011 tarihi itibarıyla 184,702 TL tutarındaki gelir ve 9,838 TL tutarındaki gider gelir tablosunda sırasıyla "Diğer menkul kıymet satış karları" ve "Diğer menkul kıymet satış zararları" kalemlerinde muhasebeleştirilmiştir.
 - Katılma paylarının tasarruf sahipleri tarafından yatırım dönemi içerisinde satımı durumunda erken çıkma komisyonu uygulanır. Söz konusu komisyonlar tahsil edildikleri gün alt fona gelir olarak kaydedilir. Alt fon pay fiyatı üzerinden hesaplanacak komisyon oranı (Yüzdeiki) %2'dir. Paylarını yatırım dönemi sonuna kadar elde tutanlardan komisyon alınmaz. Erken çıkış komisyonu uygulaması sonucunda elde edilen 41,973 TL gelir tablosunda "Diğer Gelirler" hesabı altında sınıflandırılmıştır.
 - Kurucuya Alt Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon toplam değerinin %0.00274 (yüz binde iki nokta yetmiş dört – yıllık %1) oranında bir yönetim ücreti hesaplanarak değerlendirilmiştir ve fon fiyatının açıldığı günlerde tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucuya ödenir. Söz konusu ücret Kurucu ve Yönetici arasında yapılan anlaşma doğrultusunda paylaşılabilir veya Kurucuya ödenir.
 - Fon denetim ücreti, tahakkuk esasına göre giderleştirilmektedir.

ING Bank Anonim Şirketi
Koruma Amaçlı Şemsiye Fonu'na Bağlı
B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı Birinci Alt Fonu

12 Kasım 2010 - 16 Kasım 2011 yatırım dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar
(Birim - Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

6. Fon portföy değeri tablosu dipnotları

- a. İmtiyazlı hisse senetleri: İmtiyazlı hisse senedi yoktur.
- b. Alınan bedelsiz hisse senetleri: Alınan bedelsiz hisse senetleri yoktur.
- c. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı: Fon'da, bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının %10'undan fazlasını aşan kısmı yoktur.
- d. Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Yoktur.
- e. Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır.
- f. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar:
 - Fon portföyündeki menkul kıymetlerin tasfiyeye esas rayiç değerleri ve yüzdeleri Fon portföy değeri tablosunda sunulan değerlerle aynıdır. Dipnot 5 (h)'de de açıklandığı üzere Fon'un yatırım dönemi 16 Kasım 2011 tarihinde sona ermiş ve Fon portföyündeki tüm varlıklar aynı tutarlarda hazır değerlere dönüştürülerek 17 Kasım 2011 tarihinde pay sahiplerine payları ödenmiştir. Dolayısıyla, ilişikteki tasfiye öncesi durumu yansıtan finansal tablolarda fon portföyü içerisinde yer alan finansal araçlardan kaynaklanan gelirler "Katılma belgeleri değer artış/azalışı" hesabından çıkarılarak gelir tablosuna yansıtılmıştır.
 - Fon'un yönetim stratejisi" dipnotunda açıklandığı üzere Birinci Alt Fon'un yatırım dönemi içerisinde Fon portföyünde getiri hedefine yönelik olarak 16 Kasım 2011 vadeli 0.5 USD/TL + 0.5 EUR/TL'den oluşan döviz sepeti değerinin yükselişine %75 katılım oranı ölçüsünde getiri sağlayacak %50 USD ve %50 EUR'dan oluşan döviz sepetine dayalı Avrupa tipi standart alım opsiyon sözleşmesi borsa dışından Barclays Bank PLC'den satın alınmıştır. Böylece alt fonun değeri opsiyon sözleşmesine göre, yatırım dönemi boyunca 0.5 USD/TL+0.5 EUR/TL'den oluşan döviz sepetinin değeri yükselirken artacak, düşerken anapara korumasını olumsuz etkilemeyecek şekilde azalacaktır. Opsiyon sözleşmesinin yatırım dönemi başındaki nominal değeri 14,400,000 TL olup sözleşme ile ilgili 859,656 TL prim ödenmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 341,000 TL nominal değer ve 21,504 TL (prim iadesi) opsiyon sözleşmesi satılmış olup, sözleşme vadesi olan 16 Kasım 2011'de portföyde 12,447,000 TL nominal değeri bulunan opsiyonun rayiç bedeli 2,325,509 TL'dir. İtfa olmuş opsiyon sözleşmelerine ait gelirler "Diğer menkul kıymet satış karları" hesabı altında takip edilmektedir ve 16 Kasım 2011 tarihi itibarıyla 184,702 TL'dir.

7. Fon toplam değeri tablosu dipnotları

- a. Şüpheli alacakların tutarı: Fon'un şüpheli alacağı yoktur.
- b. Fon toplam değerinin %5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların detayı: Yoktur.
- c. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Yoktur.