

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLAR

Oyak Emeklilik A.Ş. Likit
Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Kurulu'na

1 OCAK – 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu

Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik 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 yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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, Fon'un 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, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**

Sibel Türker
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

İstanbul, 12 Mart 2009

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

A. BİLANÇO DİPNOTLARI

Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu ("Fon") finansal tablo dipnotları aşağıda sunulmuştur.

a) Birim Pay Değeri

	<u>31 Aralık 2008</u>	<u>31 Aralık 2007</u>
Net Varlık Değeri	52.930.313 TL	25.045.867 TL
Kurucunun Elindeki ve Dolaşımdaki Pay Sayısı	2.273.682.788 Adet	1.251.525.416 Adet
Birim Pay Değeri	0,023280 TL	0,020012 TL

b) Fon Payları Hareketleri

	<u>1 Ocak – 31 Aralık</u>		<u>1 Ocak – 31 Aralık</u>	
	<u>2008</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>
	<u>Adet</u>	<u>TL</u>	<u>Adet</u>	<u>TL</u>
Açılış	1.251.525.416	19.817.892	834.978.101	12.039.175
Satışlar	8.161.319.704	175.991.069	7.190.631.322	133.129.932
Geri Alışlar	(7.139.162.332)	(153.832.493)	(6.774.084.007)	(125.351.215)
	<u>2.273.682.788</u>	<u>41.976.468</u>	<u>1.251.525.416</u>	<u>19.817.892</u>

c) Fon Süresi

Fon süresiz olup, 13 Ağustos 2003 tarihinde kurulmuştur.

d) Sigorta

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

e) Bilanço Tarihiinden Sonra Ortaya Çıkan Hususlar

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. Likit Emeklilik Yatırım Fonu, ING Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ve IEL fon kodu ile İMKB'de işlem görmeye başlamıştır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

A. BİLANÇO DİPNOTLARI (devamı)

e) Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Hususlar (devamı)

5083 sayılı “Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun” (5083 sayılı Kanun) ile Türkiye Cumhuriyeti Devleti’nin para biriminin ismi Yeni Türk Lirası (YTL), alt birimi ise Yeni Kuruş (YKR) olarak tanımlanmıştır. Diğer taraftan 22 Ağustos 2008 tarihli ve 26975 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Bakanlar Kurulu’nun Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşta Yer Alan Yeni İbarelerinin Kaldırılmasına ve Uygulama Esaslarına İlişkin Bakanlar Kurulu Kararı’nın eki karar ile Türkiye Cumhuriyeti Devleti’nin para birimi olan YTL ve YKR’de yer alan “Yeni” ibarelerinin 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılacağı hükme bağlanmıştır. Bu sebeple ekli finansal tablolar TL cinsinden hazırlanmıştır.

f) Değerlemede Uygulanan Döviz Kurları

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde döviz cinsinden menkul kıymet mevcut değildir.

g) Değerlemede Esas Alınan Gelir Ortaklığı Senetleri Fiyatları

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde gelir ortaklığı senedi mevcut değildir.

h) Diğer Hususlar

Portföy İşlemleri

Bilanço tarihi itibarıyla finansal tablolarda yer alan 76.237 TL tutarındaki borcun 64.490 TL’si fon yönetim ücretlerinden, 4.171 TL’si denetim ücretlerinden, 6.394 TL’si SPK kayda alma ücretinden ve 1.182 TL’si diğer borçlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 1.443.687 TL tutarındaki borcun 1.409.684 TL’si menkul kıymet alım borçlarından, 28.500 TL’si fon yönetim ücretlerinden, 1.127 TL’si denetim ücretlerinden, 2.820 TL’si SPK kayda alma ücretinden ve 1.556 TL’si diğer borçlardan oluşmaktadır).

Bilanço tarihi itibarıyla finansal tablolarda yer alan 37.949.890 TL tutarındaki diğer menkul kıymetlerin tamamı ters repo işlemlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 17.422.769 TL tutarındaki diğer menkul kıymetlerin tamamı ters repo işlemlerinden oluşmaktadır).

Bilanço tarihi itibarıyla finansal tablolarda diğer hazır değerler yer almamaktadır (31 Aralık 2007: 2.565.224 TL tutarındaki diğer hazır değerler borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır).

B. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

a) Tahsil Edilemeyen Anapara, Faiz ve Temettü Tutarları

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

b) Yönetici Şirketten Alınan Avans ve Kredi Faiz Oranları

Bilanço tarihi itibarıyla yönetici şirketten alınan avans ve kredi bulunmamaktadır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

B. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI (devamı)

c) Gelir ve Gider Hesaplarında Bir Önceki Yıla Göre %25'in Üzerinde Ortaya Çıkan Artış ve Azalışların Nedenleri

Katılımcılardan düzenli ödemeler elde edilmesi sayesinde büyüme gösteren fon portföyü özellikle bazı katılımcıların sistemden çıkışları ve başka emeklilik şirketlerine hesaplarını aktarmaları nedeniyle beklenenden daha az büyümüştür. Fon portföy yapısındaki enstrümanların çeşitliliği nedeniyle fon gelir/gider hesaplarında %25'i aşan değişimler yaşanmıştır. Fon portföyünün büyük kısmını oluşturan ters repolarda oluşan değer artışları neticesinde karlılıkta artış gözlenmiştir.

d) Diğer Hususlar

Fon, Oyak Emeklilik A.Ş. ("Kurucu") tarafından kurulmuş olup, Kurucu Yönetim Kurulu tarafından atanan Fon Kurulu tarafından yürütülmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı uyarınca portföy yönetimi, ING Portföy Yönetimi A.Ş. (Eski adı "Oyak Portföy Yönetimi A.Ş.") ("ING Portföy") tarafından yapılmaktadır. Yıl içinde Fon'un kamu kesimi tahvil ve bono alım satımları ING Bank A.Ş. (Eski adı "Oyak Bank A.Ş.") aracılığı ile yapılmaktadır.

Fon, kurucu sıfatıyla Oyak Emeklilik A.Ş.' ye, ödenmek üzere her gün net varlık değerinin yüzbindedördü 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.

Vergi

Fon'un portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Denetim Ücretleri

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 6 Ocak 2005 tarih ve 1/9 sayılı kararı doğrultusunda 1 Şubat 2005 tarihinden itibaren saklama komisyonu ve bağımsız denetim giderleri dahil, emeklilik yatırım fonları ve menkul kıymet yatırım fonlarında, fon giderlerinin Kurucu tarafından değil, Fon'un mal varlığından karşılanmasına karar verilmiştir.

Fon, denetim ücretini 5 Ocak 2008 - 9 Mart 2008 tarihleri arasında tahakkuk ettirmemiş olup, 10 Mart 2008 – 5 Mayıs 2008 döneminde ve 5 Mayıs 2008 – 31 Aralık 2008 döneminde sırasıyla, günlük 40 TL ve 47 TL denetim ücreti tahakkuk ettirmiştir.

Vadeli Mevduat Faiz Geliri

Fon cari dönemde 496.702 TL tutarındaki vadeli mevduat faiz gelirini finansal tablolarda diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları altında muhasebeleştirmiştir. 1 Ocak – 31 Aralık 2007 dönemine ait 329.621 TL tutarındaki vadeli mevduat faiz geliri finansal tablolarda gerçekleşen değer artışları içerisinde yer almaktadır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

C. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

a) İmtiyazlı Hisse Senetleri

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi mevcut değildir.

b) Alınan Bedelsiz Hisse Senetleri

Cari dönemde alınan bedelsiz hisse senedi mevcut değildir.

C. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI (devamı)

c) İhraç Edilen Menkul Kıymetin Toplam Tutarının %10' unu Aşan Kısmı

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde ihraç edilen menkul kıymet mevcut değildir.

d) Menkul Kıymetler Borsalarına Kote Edilmemiş Menkul Kıymetler

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

e) Diğer Hususlar

Fon Portföy Yapısı

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Fon portföyünün %18,84'ü devlet tahvili ve hazine bonolarından, %71,60'ı ters repo işlemlerinden ve %9,56'sı banka mevduatından oluşmaktadır (31 Aralık 2007: Fon portföyünün %15,68'i devlet tahvili ve hazine bonolarından, %65,77'si ters repo işlemlerinden, %8,87'si banka mevduatından ve %9,68'i borsa para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır).

Verilen Taahhütler

Fon portföyünün 37.949.890 TL'lik bölümü için Fon'un geri satma taahhüdü bulunmakta olup, taahhüt edilen söz konusu bedelin fon portföy değeri tablosundaki nominal değeri 47.269.605 TL'dir (31 Aralık 2007: Fon portföyünün 17.422.769 TL'lik bölümü için Fon'un geri satma taahhüdü bulunmakta olup, taahhüt edilen söz konusu bedelin fon portföy değeri tablosundaki nominal değeri 18.601.060 TL'dir).

D. NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

a) Şüpheli Alacakların Tutarı

Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır.

b) Net Varlık Değerinin % 5'inden Fazla Tutardaki Diğer Varlıkların Ayrıntısı

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

c) Diğer Hususlar

Bilanço tarihi itibarıyla açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır.

OYAK EMEKLİLİK A.Ş.
LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

E. UYGULANAN MUHASEBE İLKELERİ

- a) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliği ve Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi menkul kıymet yatırım fonları tarafından düzenlenecek finansal tablolar ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallar (bundan sonra "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri" olarak anılacaktır.) belirlenmiştir.

Fon, finansal tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan emeklilik yatırım fonlarına ilişkin genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlamaktadır.

b) Menkul Kıymetlerin Değerleme Esasları

Menkul kıymetlerin değerlemesine ilişkin bilanço tarihi itibarıyla geçerli Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri aşağıda belirtilmektedir:

- 1) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- 2) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan
 - a) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir.
 - b) Değerleme gününde borsada alım satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar ile borsa para piyasası işlemleri, son işlem günündeki günlük bileşik faiz oranı esas alınarak değerlendirilir.
 - c) Portföyde yer alan yabancı para birimine dayalı para ve sermaye piyasası araçları, değerlendirme günü itibarıyla oluşan en son fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
- 3) Yatırım fonu katılma belgeleri, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
- 4) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- 5) Bunlar dışında kalan para ve sermaye piyasası araçları Fon'un izahnamesinde yer alan esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

c) Fon Paylarının Değerinin Hesaplanması ve İşlem Esasları

Fon payları, temsil ettiği değer tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılır. Fonun pay değeri, net varlık değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.