

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik**  
**Yatırım Fonu**

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

**1 Ocak - 31 Mart 2009 ara hesap dönemine ait mali tablolar ve bağımsız sınırlı denetim raporu**

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek**  
**Emeklilik Yatırım Fonu Kurulu'na:**

**Giriş**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") ekte yer alan 31 Mart 2009 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 Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki ara dönem finansal tablolarının, Fon'un 31 Mart 2009 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.

## **Diğer husus**

Fon'un 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ve birim pay değeri hesaplanması işlemleri ile 1 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemine ait gelir tablosu bir başka denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve söz konusu şirket 12 Mart 2009 tarihli raporunda olumlu görüş beyan etmiştir. Fon'un 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ve birim pay değeri hesaplanması işlemleri ile 1 Ocak - 31 Mart 2008 ara dönemine ait gelir tablosu bir başka denetim şirketi tarafından incelenmiş ve sözkonusu şirket 9 Mayıs 2008 tarihli raporunda fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Fon'un içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve finansal tabloların Fon'un finansal durumunu ve 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 rastlanılmadığını beyan etmiştir.

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

Selim Elhadef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibariyle**  
**bilanço**  
(Birim - Türk Lirası)

	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Mart 2008</b>
<b>Varlıklar</b>		
Hazır değerler		
Bankalar - vadesiz mevduat	655,806	1,413
Bankalar - vadeli mevduat	1,863,909	1,143,091
Menkul kıymetler		
Kamu kesimi borçlanma senetleri	19,884,773	11,592,791
Diğer menkul kıymetler	2,927,844	1,153,486
Alacaklar	186,723	-
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>25,519,055</b>	<b>13,890,781</b>
<b>Borçlar</b>		
Fon ve portföy yönetim ücreti	39,724	37,711
Diğer borçlar	3,117,549	10,271
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>3,157,273</b>	<b>47,982</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>22,361,782</b>	<b>13,842,799</b>
<b>Fon toplam değeri</b>		
Katılma belgeleri	17,903,771	12,769,445
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	1,981,843	777,593
Fon gelir - (gider) farkı	2,476,168	295,761
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	937,172	(353,570)
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	1,538,996	649,331
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>22,361,782</b>	<b>13,842,799</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihinde sona eren**  
**ara hesap dönemine ait gelir tablosu**  
(Birim - Türk Lirası)

	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Mart 2008</b>
<b>Fon gelirleri</b>		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	367,784	-
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	218,873	-
Menkul kıymet satış karları		
Diğer menkul kıymet satış karları	2,961	-
Gerçekleşen değer artışları	550,443	98,166
Diğer gelirler	11,602	4,039
<b>Fon gelirleri toplamı</b>	<b>1,151,663</b>	<b>102,205</b>
<b>Fon giderleri</b>		
Menkul kıymet satış zararları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	252	-
Diğer menkul kıymet satış zararları	71,678	48
Gerçekleşen değer azalışları	12,737	342,061
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	112,866	110,774
Denetim ücreti	2,988	532
Aracılık komisyon giderleri	2,118	261
Vergi, resim, harç vb. giderler	228	-
Diğer	11,624	2,099
<b>Fon giderleri toplamı</b>	<b>214,491</b>	<b>455,775</b>
<b>Fon gelir - (gider) farkı</b>	<b>937,172</b>	<b>(353,570)</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihinde sona eren**  
**ara hesap dönemine ait gelir tablosu**  
(Birim - Türk Lirası)

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibariyle**  
**fon portföy değeri tablosu**  
(Birim -- Türk Lirası (TL))

	31 Mart 2009					31 Mart 2008				
	Orijinal değeri	31.03.2009 kur	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Orijinal değeri	31.03.2008 kur	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
<b>Kamu kesimi borçlanma senetleri</b>	-	-	<b>19,141,010</b>	<b>19,884,773</b>	<b>80.59</b>	-	-	<b>11,235,380</b>	<b>11,592,791</b>	<b>83.47</b>
Devlet Tahvili										
TL	-	-	9,000,000	8,495,019	34.43	-	-	100,000	99,657	0.72
ABD Doları	4,050,000	1.6762	6,788,610	6,797,146	27.54	3,880,000	1.3127	5,093,276	5,113,857	36.82
Yabancı Tahvil										
Euro	-	-	-	-	-	2,280,000	2.0743	4,729,404	4,933,667	35.52
ABD Doları	2,000,000	1.6762	3,352,400	4,592,608	18.62	1,000,000	1.3127	1,312,700	1,445,610	10.41
<b>Diğer menkul kıymetler</b>	-	-	<b>3,048,325</b>	<b>2,927,844</b>	<b>11.86</b>	-	-	<b>1,276,730</b>	<b>1,153,486</b>	<b>8.30</b>
Ters repo - DT	-	-	3,048,325	2,927,844	11.86	-	-	1,276,730	1,153,486	8.30
<b>Vadeli mevduat</b>	-	-	<b>1,855,172</b>	<b>1,863,909</b>	<b>7.55</b>	-	-	<b>1,140,000</b>	<b>1,143,091</b>	<b>8.23</b>
TL	-	-	1,855,172	1,863,909	7.55	-	-	1,140,000	1,143,091	8.23
<b>Fon portföy değeri</b>				<b>24,676,526</b>	<b>100</b>				<b>13,889,368</b>	<b>100</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibarıyla**  
**net varlık değeri tablosu**  
(Birim - Türk Lirası)

	<b>31 Mart 2009</b>		<b>31 Mart 2008</b>	
	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>
Fon portföy değeri	24,676,526	110.35	13,889,368	100.34
Hazır değerler - Bankalar	655,806	2.93	1,413	0.01
Alacaklar	186,723	0.84	-	0.00
Borçlar	(3,157,273)	(14.12)	(47,982)	(0.35)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>22,361,782</b>	<b>100</b>	<b>13,842,799</b>	<b>100</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibariyle**  
**net varlık değeri tablosu**  
(Birim - Türk Lirası)

## ING Emeklilik Anonim Şirketi

### Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

#### 31 Mart 2009 tarihi itibariyle

#### 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. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (Fon'un ünvanı daha önce 7 Mart 2008 tarihine kadar Oyak Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Döviz Cinsinden Yatırım Araçları Emeklilik Yatırım Fonu idi), ING Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu ünvanı ve IEA fon kodu ile IMKB'de işlem görmeye başlamıştır.

Fon, ING Emeklilik Anonim Şirketi'nden ( ING Emeklilik - Kurucu) 13 Ağustos 2003 tarihinde Fon portföyünü oluşturmak üzere toplam 500,000 TL avans olarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 27 Ekim 2003 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 0.011514 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 tahvil ve bono alım satımları ING Bank A.Ş. (Eski adı "Oyak Bank A.Ş.") ve hisse senedi alım satımları Oyak Yatırım A.Ş. aracılığı ile yapılmaktadır.

Fon, kurucu sıfatıyla ING Emeklilik A.Ş.'ye ödenmek üzere her gün net varlık değerinin yüz binde altı (0,006%) 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 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle 200,000,000,000 ve 6,500,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 1,373,030,365 ve 1,020,155,183 adettir. Fon'da, Kurucu'nun tahsis etmiş olduğu sermaye avansına ilişkin herhangi bir katılma belgesi kalmamıştır. Buna göre aynı tarihler itibariyle Fon'un birim pay değeri sırasıyla 0.016286 TL ve 0.013569 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değeri 31 Mart 2009 tarihi itibariyle 22,361,782 TL ve 31 Mart 2008 tarihi itibariyle ise 13,842,799 TL'dir.

1 Ocak – 31 Mart 2009 ve 2008 yılı aynı döneme ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	1 Ocak - 31 Mart 2009		1 Ocak - 31 Mart 2008	
	Adet	TL	Adet	TL
Açılış	1,269,528,903	16,236,737	966,160,971	12,097,082
Satışlar	240,288,719	3,844,538	155,056,882	1,906,298
Geri alımlar	(136,787,257)	(2,177,504)	(101,062,670)	(1,233,935)
	<b>1,373,030,365</b>	<b>17,903,771</b>	<b>1,020,155,183</b>	<b>12,769,445</b>

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 artışı/(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) değerlendirilmesinde, 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.

**31 Mart 2009 tarihi itibariyle**  
**bilanço dipnotları (devamı)**  
**(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

6) Bunlar dışında kalan para ve sermaye piyasası araçları Fon'un izahnamesinde yer alan esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

**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 6 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 Portföy'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 toplam denetim ücretlerini bir önceki yıl denetim ücretleri baz alınarak hesaplamış olduğu tahmini yıllık toplam denetim ücretini emeklilik yatırım fonlarına fon toplam değerleri oranlaması üzerinden dağıtmaktadır.
- b) 2008 yılına ilişkin diğer gelir ve diğer giderler içinde muhasebeleştirilen kur farkı gelirleri ve giderleri cari dönem gösterimi geçmiş yıllarla uyumlu olması için sırasıyla Gerçekleşen Değer Azalışları ve Gerçekleşen Değer Artışları'na sınıflandırılmıştır.
- c) 31 Mart 2009 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 186,723 TL tutarındaki alacakların 168,123 TL'si sabit getirili menkul kıymet satışlarından alacakları, 18,600 TL'si ise vadeli işlemler ve opsiyon borsasında yapılan sözleşmelerden elde edilen gelirlerden alacakları ifade etmektedir (31 Mart 2008 tarihinde Fon'un alacağı bulunmamaktadır).
- d) 31 Mart 2009 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 3,117,549 TL tutarındaki borcun 3,108,806 TL'si sabit getirili menkul kıymet alımlarından kaynaklanan borçları, 4,861 TL'si denetim ücretlerinden, 1,608 TL'si takas saklama komisyonundan, 1,612 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 100 TL'si katılma belgesi küsürat karşılığından ve geri kalan 562 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır (31 Mart 2008: 10,271 TL tutarındaki borcun 8,017 TL'si katılma belgesi küsürat karşılığından, 770 TL'si denetim ücretlerinden, 318 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 554 TL'si takas saklama komisyonundan ve 612 TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır).

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 gelirlerindeki artışın ana nedeni, cari yılın ilk çeyreğinde fon toplam değerindeki artış ile doğru orantılı olarak portföyde yer alan kamu borçlanma araçlarının kupon itfa ve faiz ödemeleri ve vadeli mevduat gelirleridir. Fon cari yılda geçmiş yıl aynı döneme kıyasla vadeli işlemler ve opsiyon borsalarında dövize endeksli menkul kıymetlerindeki değer azalışlarından korunma amaçlı vadeli işlem sözleşmelerine girmiştir ve bu sözleşmelerden gelirler elde etmiştir. Fon toplam değeri, katılımcı sayısındaki artış ve katılımcılardan düzenli ödemeler elde edilmesi sayesinde büyüme göstermesine karşılık fon giderlerinde azalış görülmüştür. Fon giderlerindeki azalışın ana nedeni; özellikle döviz kurlarındaki değişimlere ve fon portföy yapısındaki para ve sermaye piyasası araçlarının dağılımına bağlı olarak kur farkı giderlerindeki azalmadan kaynaklanmaktadır. Fon portföyünde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarının itfa tarihi öncesinde satışından %25'in üzerinde gerçekleşen değer artış ve azalışları kaydedilmiştir.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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  
Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik  
Yatırım Fonu**

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibariyle  
varlıkların saklanmasına ilişkin rapor**



**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
**varlıklarının saklanması ile ilgili rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") 1 Ocak – 31 Mart 2009 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 Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Mart 2009 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 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

24 Nisan 2009

İstanbul, Türkiye

**ING Emeklilik Anonim Şirketi  
Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik  
Yatırım Fonu**

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibariyle iç kontrol sisteminin  
durumuna ilişkin rapor**

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun**  
**iç kontrol sisteminin durumuna ilişkin rapor**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") 1 Ocak - 31 Mart 2009 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 Gelir Amaçlı Esnek 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 Elhadeif, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik**  
**Yatırım Fonu**

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibariyle yatırım performansı**  
**konusunda kamuya açılan bilgilere ilişkin rapor**

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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") 1 Ocak - 31 Mart 2009 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 2009 dönemine ait performans sunuş raporu ING Emeklilik Anonim Şirketi Gelir Amaçlı Esnek 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 Elhadeif, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu)

**1 Ocak - 31 Mart 2009 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 (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") ekte yer alan 31 Mart 2009 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 2009 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.



## **Diğer husus**

Fon'un 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle hazırlanan bilançosu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ve birim pay değeri hesaplanması işlemleri ile 1 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemine ait gelir tablosu bir başka denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve söz konusu şirket 12 Mart 2009 tarihli raporunda olumlu görüş beyan etmiştir. Fon'un 31 Mart 2008 tarihi itibariyle hazırlanan bilançosu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ve birim pay değeri hesaplanması işlemleri ile 1 Ocak - 31 Mart 2008 ara dönemine ait gelir tablosu bir başka denetim şirketi tarafından incelenmiş ve sözkonusu şirket 9 Mayıs 2008 tarihli raporunda fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Fon'un içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve finansal tabloların Fon'un finansal durumunu ve 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 rastlanılmadığını beyan etmiştir.

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

Selim Elhadef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibarıyla****bilanço****(Birim - Türk Lirası)**

	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Mart 2008</b>
<b>Varlıklar</b>		
Hazır değerler		
Bankalar - vadesiz mevduat	89,764	1,479
Bankalar - vadeli mevduat	1,212,875	1,179,315
Menkul kıymetler		
Kamu kesimi borçlanma senetleri	12,069,572	11,669,788
Diğer menkul kıymetler	193,055	156,063
Alacaklar	9,610	-
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>13,574,876</b>	<b>13,006,645</b>
<b>Borçlar</b>		
Fon ve portföy yönetim ücreti	20,390	18,761
Diğer borçlar	7,398	3,760
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>27,788</b>	<b>22,521</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>13,547,088</b>	<b>12,984,124</b>
<b>Fon toplam değeri</b>		
Katılma belgeleri	8,536,824	10,087,003
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	838,652	500,448
Fon gelir - (gider) farkı	4,171,612	2,396,673
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	813,037	414,538
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	3,358,575	1,982,135
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>13,547,088</b>	<b>12,984,124</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihinde sona eren  
ara hesap dönemine ait gelir tablosu  
(Birim - Türk Lirası)**

	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Mart 2008</b>
<b>Fon gelirleri</b>		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	537,210	320,642
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	172,982	-
Menkul kıymet satış karları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	1,148	870
Diğer menkul kıymet satış karları	439	-
Gerçekleşen değer artışları	280,890	167,301
Diğer gelirler	11,358	11
<b>Fon gelirleri toplamı</b>	<b>1,004,037</b>	<b>488,824</b>
<b>Fon giderleri</b>		
Menkul kıymet satış zararları		
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	-	3
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	3	24
Diğer menkul kıymet satış zararları	120,324	45
Gerçekleşen değer azalışları	-	12,503
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	61,426	58,832
Denetim ücreti	2,158	448
Aracılık komisyon giderleri	651	532
Vergi, resim, harç vb. giderler	30	-
Diğer	6,408	1,899
<b>Fon giderleri toplamı</b>	<b>191,000</b>	<b>74,286</b>
<b>Fon gelir - (gider) farkı</b>	<b>813,037</b>	<b>414,538</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibarıyla**  
**fon portföy değeri tablosu**  
(Birim -- Türk Lirası (TL))

	31 Mart 2009					31 Mart 2008				
	Orijinal Değeri	31.03.2009 Kur	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%	Orijinal Değeri	31.03.2008 Kur	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%
<b>Kamu kesimi borçlanma senetleri</b>	-	-	<b>11,135,240</b>	<b>12,069,572</b>	<b>89.57</b>	-	-	<b>11,687,726</b>	<b>11,669,788</b>	<b>89.73</b>
Devlet Tahvili										
TL	-	-	10,800,000	11,734,332	87.08	-	-	10,558,000	10,506,904	80.79
ABD Doları	200,000	1.6762	335,240	335,240	2.49	750,000	1.3127	984,525	1,011,412	7.78
Yabancı Tahvil										
Euro	-	-	-	-	-	70,000	2.0743	145,201	151,472	1.17
ABD Doları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Diğer menkul kıymetler</b>	-	-	<b>237,710</b>	<b>193,055</b>	<b>1.43</b>	-	-	<b>214,985</b>	<b>156,063</b>	<b>1.20</b>
Ters repo - DT	-	-	237,710	193,055	1.43	-	-	214,985	156,063	1.20
<b>Vadeli mevduat</b>	-	-	<b>1,206,708</b>	<b>1,212,875</b>	<b>9.00</b>	-	-	<b>1,176,396</b>	<b>1,179,315</b>	<b>9.01</b>
TL	-	-	960,307	965,805	7.17	-	-	991,305	994,083	7.64
ABD Doları	147,000	1.6762	246,401	247,070	1.83	141,000	1.3127	185,091	185,232	1.42
<b>Fon portföy değeri</b>				<b>13,475,502</b>	<b>100</b>				<b>13,005,166</b>	<b>100</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibarıyla****net varlık değeri tablosu**

(Birim - Türk Lirası)

	<b>31 Mart 2009</b>		<b>31 Mart 2008</b>	
	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>
Fon portföy değeri	13,475,502	99.47	13,005,166	100.16
Hazır değerler - Bankalar	89,764	0.67	1,479	0.01
Alacaklar	9,610	0.07	-	-
Borçlar	(27,788)	(0.21)	(22,521)	(0.17)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>13,547,088</b>	<b>100</b>	<b>12,984,124</b>	<b>100</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

## ING Emeklilik Anonim Şirketi

### Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibariyle**

**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 (Fon'un ünvanı daha önceden 25 Ocak 2008 tarihine kadar Oyak Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu idi), 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 tahvil ve bono alım satımları ING Bank A.Ş. (Eski adı "Oyak 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 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle 200,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 811,173,573 ve 913,142,997 adettir. Fon'da, Kurucu'nun tahsis etmiş olduğu sermaye avansına ilişkin herhangi bir katılma belgesi kalmamıştır. Buna göre aynı tarihler itibariyle Fon'un birim pay değeri sırasıyla 0.016701 TL ve 0.014219 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değeri 31 Mart 2009 tarihi itibariyle 13,547,088 TL ve 31 Mart 2008 tarihi itibariyle ise 12,984,124 TL'dir.

1 Ocak – 31 Mart 2009 ve 2008 yılı aynı döneme ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	1 Ocak - 31 Mart 2009		1 Ocak - 31 Mart 2008	
	Adet	TL	Adet	TL
Açılış	845.147.800	9.096.562	925.684.194	10.263.032
Satışlar	21.844.243	354.747	25.868.859	363.130
Geri alımlar	(55.818.470)	(914.485)	(38.410.056)	(539.159)
	<b>811.173.573</b>	<b>8.536.824</b>	<b>913.142.997</b>	<b>10.087.003</b>

## **ING Emeklilik Anonim Şirketi**

### **Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 artışı/(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) değerlendirilmesinde, 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.

## **ING Emeklilik Anonim Şirketi**

### **Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibarıyla**

**bilanço dipnotları (devamı)**

**(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

6) Bunlar dışında kalan para ve sermaye piyasası araçları Fon'un izahnamesinde yer alan esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

#### **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 6 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 Portföy'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 toplam denetim ücretlerini bir önceki yıl denetim ücretleri baz alınarak hesaplamış olduğu tahmini yıllık toplam denetim ücretini emeklilik yatırım fonlarına fon toplam değerleri oranlaması üzerinden dağıtmaktadır.
- b) 2008 yılına ilişkin diğer gelir ve diğer giderler içinde muhasebeleştirilen kur farkı gelirleri ve giderleri cari dönem gösterimi geçmiş yıllarla uyumlu olması için sırasıyla Gerçekleşen Değer Azalışları ve Gerçekleşen Değer Artışları'na sınıflandırılmıştır.
- c) 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 9,610 TL tutarındaki alacakların hepsi vadeli işlemler ve opsiyon borsasında yapılan sözleşme gelirleri alacaklarından oluşmaktadır. (31 Mart 2008 – Fon' un herhangi bir alacağı bulunmamaktadır).
- d) 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 7,398 TL tutarındaki borcun 4,132 TL'si denetim ücretlerinden, 2,575 TL'si takas saklama komisyonundan ve geri kalan 691 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır (31 Mart 2008 – 3,760 TL tutarındaki borcun 871 TL'si denetim ücretlerinden, 841 TL'si takas saklama komisyonundan ve 2,048 TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır).



**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 gelirlerindeki artışın ana nedeni, cari yılın ilk çeyreğinde fon toplam değerindeki artış ile doğru orantılı olarak portföyde yer alan kamu borçlanma araçlarının kupon itfa ve faiz ödemeleri ve vadeli mevduat gelirleridir. Fon cari yılda geçmiş yıl aynı döneme kıyasla vadeli işlemler ve opsiyon borsalarında dövizde endeksli menkul kıymetlerindeki değer azalışlarından korunma amaçlı vadeli işlem sözleşmelerine girmiştir ve bu sözleşmelerden gelirler elde etmiştir. Fon toplam değeri, bazı katılımcıların sistemden çıkışları ve başka emeklilik şirketlerine hesaplarını aktarmaları nedeniyle azalmıştır. Fon'daki küçülmeye rağmen vadeli işlem sözleşmelerinden zarar oluşmuş ve fon giderleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla artış göstermiştir. Fon portföyünde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarının itfa tarihi öncesinde satışından %25'in üzerinde gerçekleşen değer artış ve azalışları kaydedilmiştir.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibariyle**  
**net varlık değeri tablosu dipnotları**  
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

**1- Şüpheli alacakların tutarı**

Bilanço tarihi itibariyle 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 itibariyle açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır.

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") 1 Ocak – 31 Mart 2009 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 2009 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 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

24 Nisan 2009

İstanbul, Türkiye

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 1 Ocak - 31 Mart 2009 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 Elhadeif, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye



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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") 1 Ocak - 31 Mart 2009 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 2009 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 Elhadeif, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu)

**1 Ocak - 31 Mart 2009 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 (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") ekte yer alan 31 Mart 2009 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 2009 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.

## **Diğer husus**

Fon'un 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle hazırlanan bilançosu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ve birim pay değeri hesaplanması işlemleri ile 1 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemine ait gelir tablosu bir başka denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve söz konusu şirket 12 Mart 2009 tarihli raporunda olumlu görüş beyan etmiştir. Fon'un 31 Mart 2008 tarihi itibariyle hazırlanan bilançosu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ve birim pay değeri hesaplanması işlemleri ile 1 Ocak - 31 Mart 2008 ara dönemine ait gelir tablosu bir başka denetim şirketi tarafından incelenmiş ve sözkonusu şirket 9 Mayıs 2008 tarihli raporunda fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Fon'un içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve finansal tabloların Fon'un finansal durumunu ve 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 rastlanılmadığını beyan etmiştir.

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

Selim Elhadeif, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibarıyla****bilanço****(Birim - Türk Lirası)**

	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Mart 2008</b>
<b>Varlıklar</b>		
Hazır değerler		
Bankalar - vadesiz mevduat	89,764	1,479
Bankalar - vadeli mevduat	1,212,875	1,179,315
Menkul kıymetler		
Kamu kesimi borçlanma senetleri	12,069,572	11,669,788
Diğer menkul kıymetler	193,055	156,063
Alacaklar	9,610	-
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>13,574,876</b>	<b>13,006,645</b>
<b>Borçlar</b>		
Fon ve portföy yönetim ücreti	20,390	18,761
Diğer borçlar	7,398	3,760
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>27,788</b>	<b>22,521</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>13,547,088</b>	<b>12,984,124</b>
<b>Fon toplam değeri</b>		
Katılma belgeleri	8,536,824	10,087,003
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	838,652	500,448
Fon gelir - (gider) farkı	4,171,612	2,396,673
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	813,037	414,538
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	3,358,575	1,982,135
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>13,547,088</b>	<b>12,984,124</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihinde sona eren  
ara hesap dönemine ait gelir tablosu  
(Birim - Türk Lirası)**

	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Mart 2008</b>
<b>Fon gelirleri</b>		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	537,210	320,642
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	172,982	-
Menkul kıymet satış karları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	1,148	870
Diğer menkul kıymet satış karları	439	-
Gerçekleşen değer artışları	280,890	167,301
Diğer gelirler	11,358	11
<b>Fon gelirleri toplamı</b>	<b>1,004,037</b>	<b>488,824</b>
<b>Fon giderleri</b>		
Menkul kıymet satış zararları		
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	-	3
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	3	24
Diğer menkul kıymet satış zararları	120,324	45
Gerçekleşen değer azalışları	-	12,503
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	61,426	58,832
Denetim ücreti	2,158	448
Aracılık komisyon giderleri	651	532
Vergi, resim, harç vb. giderler	30	-
Diğer	6,408	1,899
<b>Fon giderleri toplamı</b>	<b>191,000</b>	<b>74,286</b>
<b>Fon gelir - (gider) farkı</b>	<b>813,037</b>	<b>414,538</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibarıyla**  
**fon portföy değeri tablosu**  
(Birim -- Türk Lirası (TL))

	31 Mart 2009					31 Mart 2008				
	Orijinal Değeri	31.03.2009 Kur	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%	Orijinal Değeri	31.03.2008 Kur	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%
<b>Kamu kesimi borçlanma senetleri</b>	-	-	<b>11,135,240</b>	<b>12,069,572</b>	<b>89.57</b>	-	-	<b>11,687,726</b>	<b>11,669,788</b>	<b>89.73</b>
Devlet Tahvili										
TL	-	-	10,800,000	11,734,332	87.08	-	-	10,558,000	10,506,904	80.79
ABD Doları	200,000	1.6762	335,240	335,240	2.49	750,000	1.3127	984,525	1,011,412	7.78
Yabancı Tahvil										
Euro	-	-	-	-	-	70,000	2.0743	145,201	151,472	1.17
ABD Doları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Diğer menkul kıymetler</b>	-	-	<b>237,710</b>	<b>193,055</b>	<b>1.43</b>	-	-	<b>214,985</b>	<b>156,063</b>	<b>1.20</b>
Ters repo - DT	-	-	237,710	193,055	1.43	-	-	214,985	156,063	1.20
<b>Vadeli mevduat</b>	-	-	<b>1,206,708</b>	<b>1,212,875</b>	<b>9.00</b>	-	-	<b>1,176,396</b>	<b>1,179,315</b>	<b>9.01</b>
TL	-	-	960,307	965,805	7.17	-	-	991,305	994,083	7.64
ABD Doları	147,000	1.6762	246,401	247,070	1.83	141,000	1.3127	185,091	185,232	1.42
<b>Fon portföy değeri</b>				<b>13,475,502</b>	<b>100</b>				<b>13,005,166</b>	<b>100</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibariyle****net varlık değeri tablosu****(Birim - Türk Lirası)**

	<b>31 Mart 2009</b>		<b>31 Mart 2008</b>	
	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>
Fon portföy değeri	13,475,502	99.47	13,005,166	100.16
Hazır değerler - Bankalar	89,764	0.67	1,479	0.01
Alacaklar	9,610	0.07	-	-
Borçlar	(27,788)	(0.21)	(22,521)	(0.17)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>13,547,088</b>	<b>100</b>	<b>12,984,124</b>	<b>100</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

## ING Emeklilik Anonim Şirketi

### Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibariyle**

**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 (Fon'un ünvanı daha önceden 25 Ocak 2008 tarihine kadar Oyak Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu idi), 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 tahvil ve bono alım satımları ING Bank A.Ş. (Eski adı "Oyak 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 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle 200,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 811,173,573 ve 913,142,997 adettir. Fon'da, Kurucu'nun tahsis etmiş olduğu sermaye avansına ilişkin herhangi bir katılma belgesi kalmamıştır. Buna göre aynı tarihler itibariyle Fon'un birim pay değeri sırasıyla 0.016701 TL ve 0.014219 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değeri 31 Mart 2009 tarihi itibariyle 13,547,088 TL ve 31 Mart 2008 tarihi itibariyle ise 12,984,124 TL'dir.

1 Ocak – 31 Mart 2009 ve 2008 yılı aynı döneme ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	1 Ocak - 31 Mart 2009		1 Ocak - 31 Mart 2008	
	Adet	TL	Adet	TL
Açılış	845.147.800	9.096.562	925.684.194	10.263.032
Satışlar	21.844.243	354.747	25.868.859	363.130
Geri alımlar	(55.818.470)	(914.485)	(38.410.056)	(539.159)
	<b>811.173.573</b>	<b>8.536.824</b>	<b>913.142.997</b>	<b>10.087.003</b>

## **ING Emeklilik Anonim Şirketi**

### **Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 artışı/(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 değerlemesi 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.

## **ING Emeklilik Anonim Şirketi**

### **Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibarıyla**

**bilanço dipnotları (devamı)**

**(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

6) Bunlar dışında kalan para ve sermaye piyasası araçları Fon'un izahnamesinde yer alan esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

#### **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 6 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 Portföy'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 toplam denetim ücretlerini bir önceki yıl denetim ücretleri baz alınarak hesaplamış olduğu tahmini yıllık toplam denetim ücretini emeklilik yatırım fonlarına fon toplam değerleri oranlaması üzerinden dağıtmaktadır.
- b) 2008 yılına ilişkin diğer gelir ve diğer giderler içinde muhasebeleştirilen kur farkı gelirleri ve giderleri cari dönem gösterimi geçmiş yıllarla uyumlu olması için sırasıyla Gerçekleşen Değer Azalışları ve Gerçekleşen Değer Artışları'na sınıflandırılmıştır.
- c) 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 9,610 TL tutarındaki alacakların hepsi vadeli işlemler ve opsiyon borsasında yapılan sözleşme gelirleri alacaklarından oluşmaktadır. (31 Mart 2008 – Fon' un herhangi bir alacağı bulunmamaktadır).
- d) 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 7,398 TL tutarındaki borcun 4,132 TL'si denetim ücretlerinden, 2,575 TL'si takas saklama komisyonundan ve geri kalan 691 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır (31 Mart 2008 – 3,760 TL tutarındaki borcun 871 TL'si denetim ücretlerinden, 841 TL'si takas saklama komisyonundan ve 2,048 TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır).

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 gelirlerindeki artışın ana nedeni, cari yılın ilk çeyreğinde fon toplam değerindeki artış ile doğru orantılı olarak portföyde yer alan kamu borçlanma araçlarının kupon itfa ve faiz ödemeleri ve vadeli mevduat gelirleridir. Fon cari yılda geçmiş yıl aynı döneme kıyasla vadeli işlemler ve opsiyon borsalarında dövize endeksli menkul kıymetlerindeki değer azalışlarından korunma amaçlı vadeli işlem sözleşmelerine girmiştir ve bu sözleşmelerden gelirler elde etmiştir. Fon toplam değeri, bazı katılımcıların sistemden çıkışları ve başka emeklilik şirketlerine hesaplarını aktarmaları nedeniyle azalmıştır. Fon'daki küçülmeye rağmen vadeli işlem sözleşmelerinden zarar oluşmuş ve fon giderleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla artış göstermiştir. Fon portföyünde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarının itfa tarihi öncesinde satışından %25'in üzerinde gerçekleşen değer artış ve azalışları kaydedilmiştir.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibariyle**  
**net varlık değeri tablosu dipnotları**  
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

**1- Şüpheli alacakların tutarı**

Bilanço tarihi itibariyle Şüpheli alacak bulunmamaktadır.

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

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

**3- Diğer hususlar**

Bilanço tarihi itibariyle açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır.

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibarıyla**  
**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 (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") 1 Ocak – 31 Mart 2009 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 2009 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 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 Elhadef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

24 Nisan 2009

İstanbul, Türkiye

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 1 Ocak - 31 Mart 2009 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

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") 1 Ocak - 31 Mart 2009 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 2009 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 Elhadeif, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu)

**1 Ocak - 31 Mart 2009 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 (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") ekte yer alan 31 Mart 2009 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 2009 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.



## **Diğer husus**

Fon'un 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle hazırlanan bilançosu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ve birim pay değeri hesaplanması işlemleri ile 1 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemine ait gelir tablosu bir başka denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve söz konusu şirket 12 Mart 2009 tarihli raporunda olumlu görüş beyan etmiştir. Fon'un 31 Mart 2008 tarihi itibariyle hazırlanan bilançosu, fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları ve birim pay değeri hesaplanması işlemleri ile 1 Ocak - 31 Mart 2008 ara dönemine ait gelir tablosu bir başka denetim şirketi tarafından incelenmiş ve sözkonusu şirket 9 Mayıs 2008 tarihli raporunda fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Fon'un içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve finansal tabloların Fon'un finansal durumunu ve 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 rastlanılmadığını beyan etmiştir.

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

Selim Elhadeif, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibarıyla****bilanço****(Birim - Türk Lirası)**

	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Mart 2008</b>
<b>Varlıklar</b>		
Hazır değerler		
Bankalar - vadesiz mevduat	89,764	1,479
Bankalar - vadeli mevduat	1,212,875	1,179,315
Menkul kıymetler		
Kamu kesimi borçlanma senetleri	12,069,572	11,669,788
Diğer menkul kıymetler	193,055	156,063
Alacaklar	9,610	-
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>13,574,876</b>	<b>13,006,645</b>
<b>Borçlar</b>		
Fon ve portföy yönetim ücreti	20,390	18,761
Diğer borçlar	7,398	3,760
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>27,788</b>	<b>22,521</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>13,547,088</b>	<b>12,984,124</b>
<b>Fon toplam değeri</b>		
Katılma belgeleri	8,536,824	10,087,003
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	838,652	500,448
Fon gelir - (gider) farkı	4,171,612	2,396,673
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	813,037	414,538
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	3,358,575	1,982,135
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>13,547,088</b>	<b>12,984,124</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihinde sona eren  
ara hesap dönemine ait gelir tablosu  
(Birim - Türk Lirası)**

	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Mart 2008</b>
<b>Fon gelirleri</b>		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	537,210	320,642
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	172,982	-
Menkul kıymet satış karları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	1,148	870
Diğer menkul kıymet satış karları	439	-
Gerçekleşen değer artışları	280,890	167,301
Diğer gelirler	11,358	11
<b>Fon gelirleri toplamı</b>	<b>1,004,037</b>	<b>488,824</b>
<b>Fon giderleri</b>		
Menkul kıymet satış zararları		
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	-	3
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	3	24
Diğer menkul kıymet satış zararları	120,324	45
Gerçekleşen değer azalışları	-	12,503
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	61,426	58,832
Denetim ücreti	2,158	448
Aracılık komisyon giderleri	651	532
Vergi, resim, harç vb. giderler	30	-
Diğer	6,408	1,899
<b>Fon giderleri toplamı</b>	<b>191,000</b>	<b>74,286</b>
<b>Fon gelir - (gider) farkı</b>	<b>813,037</b>	<b>414,538</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibarıyla**  
**fon portföy değeri tablosu**  
(Birim -- Türk Lirası (TL))

	31 Mart 2009					31 Mart 2008				
	Orijinal Değeri	31.03.2009 Kur	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%	Orijinal Değeri	31.03.2008 Kur	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%
<b>Kamu kesimi borçlanma senetleri</b>	-	-	<b>11,135,240</b>	<b>12,069,572</b>	<b>89.57</b>	-	-	<b>11,687,726</b>	<b>11,669,788</b>	<b>89.73</b>
Devlet Tahvili										
TL	-	-	10,800,000	11,734,332	87.08	-	-	10,558,000	10,506,904	80.79
ABD Doları	200,000	1.6762	335,240	335,240	2.49	750,000	1.3127	984,525	1,011,412	7.78
Yabancı Tahvil										
Euro	-	-	-	-	-	70,000	2.0743	145,201	151,472	1.17
ABD Doları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Diğer menkul kıymetler</b>	-	-	<b>237,710</b>	<b>193,055</b>	<b>1.43</b>	-	-	<b>214,985</b>	<b>156,063</b>	<b>1.20</b>
Ters repo - DT	-	-	237,710	193,055	1.43	-	-	214,985	156,063	1.20
<b>Vadeli mevduat</b>	-	-	<b>1,206,708</b>	<b>1,212,875</b>	<b>9.00</b>	-	-	<b>1,176,396</b>	<b>1,179,315</b>	<b>9.01</b>
TL	-	-	960,307	965,805	7.17	-	-	991,305	994,083	7.64
ABD Doları	147,000	1.6762	246,401	247,070	1.83	141,000	1.3127	185,091	185,232	1.42
<b>Fon portföy değeri</b>				<b>13,475,502</b>	<b>100</b>				<b>13,005,166</b>	<b>100</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibarıyla****net varlık değeri tablosu**

(Birim - Türk Lirası)

	<b>31 Mart 2009</b>		<b>31 Mart 2008</b>	
	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>	<b>Tutar</b>	<b>Oran (%)</b>
Fon portföy değeri	13,475,502	99.47	13,005,166	100.16
Hazır değerler - Bankalar	89,764	0.67	1,479	0.01
Alacaklar	9,610	0.07	-	-
Borçlar	(27,788)	(0.21)	(22,521)	(0.17)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>13,547,088</b>	<b>100</b>	<b>12,984,124</b>	<b>100</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

## ING Emeklilik Anonim Şirketi

### Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibariyle**

**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 (Fon'un ünvanı daha önceden 25 Ocak 2008 tarihine kadar Oyak Emeklilik A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek Emeklilik Yatırım Fonu idi), 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 tahvil ve bono alım satımları ING Bank A.Ş. (Eski adı "Oyak 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 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle 200,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı sırasıyla 811,173,573 ve 913,142,997 adettir. Fon'da, Kurucu'nun tahsis etmiş olduğu sermaye avansına ilişkin herhangi bir katılma belgesi kalmamıştır. Buna göre aynı tarihler itibariyle Fon'un birim pay değeri sırasıyla 0.016701 TL ve 0.014219 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değeri 31 Mart 2009 tarihi itibariyle 13,547,088 TL ve 31 Mart 2008 tarihi itibariyle ise 12,984,124 TL'dir.

1 Ocak – 31 Mart 2009 ve 2008 yılı aynı döneme ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	1 Ocak - 31 Mart 2009		1 Ocak - 31 Mart 2008	
	Adet	TL	Adet	TL
Açılış	845.147.800	9.096.562	925.684.194	10.263.032
Satışlar	21.844.243	354.747	25.868.859	363.130
Geri alımlar	(55.818.470)	(914.485)	(38.410.056)	(539.159)
	<b>811.173.573</b>	<b>8.536.824</b>	<b>913.142.997</b>	<b>10.087.003</b>

## ING Emeklilik Anonim Şirketi

### Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 artışı/(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) değerlendirilmesinde, 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.

## **ING Emeklilik Anonim Şirketi**

### **Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibarıyla**

**bilanço dipnotları (devamı)**

**(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))**

6) Bunlar dışında kalan para ve sermaye piyasası araçları Fon'un izahnamesinde yer alan esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

#### **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 6 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 Portföy'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 toplam denetim ücretlerini bir önceki yıl denetim ücretleri baz alınarak hesaplamış olduğu tahmini yıllık toplam denetim ücretini emeklilik yatırım fonlarına fon toplam değerleri oranlaması üzerinden dağıtmaktadır.
- b) 2008 yılına ilişkin diğer gelir ve diğer giderler içinde muhasebeleştirilen kur farkı gelirleri ve giderleri cari dönem gösterimi geçmiş yıllarla uyumlu olması için sırasıyla Gerçekleşen Değer Azalışları ve Gerçekleşen Değer Artışları'na sınıflandırılmıştır.
- c) 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 9,610 TL tutarındaki alacakların hepsi vadeli işlemler ve opsiyon borsasında yapılan sözleşme gelirleri alacaklarından oluşmaktadır. (31 Mart 2008 – Fon' un herhangi bir alacağı bulunmamaktadır).
- d) 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla bilançoda yer alan 7,398 TL tutarındaki borcun 4,132 TL'si denetim ücretlerinden, 2,575 TL'si takas saklama komisyonundan ve geri kalan 691 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır (31 Mart 2008 – 3,760 TL tutarındaki borcun 871 TL'si denetim ücretlerinden, 841 TL'si takas saklama komisyonundan ve 2,048 TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır).



**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 gelirlerindeki artışın ana nedeni, cari yılın ilk çeyreğinde fon toplam değerindeki artış ile doğru orantılı olarak portföyde yer alan kamu borçlanma araçlarının kupon itfa ve faiz ödemeleri ve vadeli mevduat gelirleridir. Fon cari yılda geçmiş yıl aynı döneme kıyasla vadeli işlemler ve opsiyon borsalarında dövizde endeksli menkul kıymetlerindeki değer azalışlarından korunma amaçlı vadeli işlem sözleşmelerine girmiştir ve bu sözleşmelerden gelirler elde etmiştir. Fon toplam değeri, bazı katılımcıların sistemden çıkışları ve başka emeklilik şirketlerine hesaplarını aktarmaları nedeniyle azalmıştır. Fon'daki küçülmeye rağmen vadeli işlem sözleşmelerinden zarar oluşmuş ve fon giderleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla artış göstermiştir. Fon portföyünde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarının itfa tarihi öncesinde satışından %25'in üzerinde gerçekleşen değer artış ve azalışları kaydedilmiştir.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibariyle**  
**net varlık değeri tablosu dipnotları**  
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

**1- Şüpheli alacakların tutarı**

Bilanço tarihi itibariyle 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 itibariyle açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır.

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 tarihi itibarıyla**  
**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 (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") 1 Ocak – 31 Mart 2009 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 2009 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 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

24 Nisan 2009

İstanbul, Türkiye

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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) 1 Ocak - 31 Mart 2009 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

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye



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

(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Kamu Borçlanma Araçları  
Emeklilik Yatırım Fonu)

**31 Mart 2009 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 (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") 1 Ocak - 31 Mart 2009 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 2009 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 Elhadeif, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye