

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

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

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

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

**Giriş**

ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. 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 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**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi 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	491,659	1,290
Bankalar - Vadeli mevduat	1,053,726	794,791
Menkul kıymetler		
Kamu kesimi borçlanma senetleri	34,429,510	28,056,621
Hisse senetleri	8,459,926	9,737,343
Diğer menkul kıymetler	10,863,138	6,127,591
Alacaklar	20,150	64,727
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>55,318,109</b>	<b>44,782,363</b>
<b>Borçlar</b>		
Menkul kıymet alım borçları	180,189	704,550
Fon ve portföy yönetim ücreti	160,957	127,151
Diğer borçlar	17,414	22,216
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>358,560</b>	<b>853,917</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>54,959,549</b>	<b>43,928,446</b>
<b>Fon toplam değeri</b>		
Katılma belgeleri	41,471,466	37,118,215
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	1,928,104	659,038
Fon gelir - (gider) farkı	11,559,979	6,151,193
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	2,499,082	370,254
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	9,060,897	5,780,939
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>54,959,549</b>	<b>43,928,446</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi 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 kıymet faiz ve kar payları	2,188,787	757,047
Özel Kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	-	64,727
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	209,947	-
Menkul kıymet satış karları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	1,836	931
Özel kesim menkul kıymet satış karları	137,973	245,897
Diğer menkul kıymet satış karları	1,945	-
Gerçekleşen değer artışları	1,150,112	1,177,540
Diğer gelirler	9,336	29
<b>Fon gelirleri toplamı</b>	<b>3,699,936</b>	<b>2,246,171</b>
<b>Fon giderleri</b>		
Menkul kıymet satış zararları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	5,735	701
Özel kesim menkul kıymet satış zararları	29,720	97,244
Diğer menkul kıymetler satış zararları	162,475	131
Gerçekleşen değer azalışları	483,601	1,328,736
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	478,894	390,958
Denetim ücreti	8,051	1,500
Aracılık komisyon giderleri	24,419	50,529
Diğer	7,959	6,118
<b>Fon giderleri toplamı</b>	<b>1,200,854</b>	<b>1,875,917</b>
<b>Fon gelir - (gider) farkı</b>	<b>2,499,082</b>	<b>370,254</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi 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>Hisse senetleri</b>			<b>3,403,724</b>	<b>8,459,926</b>	<b>15.44</b>			<b>4,580,157</b>	<b>9,737,343</b>	<b>21.78</b>
Alarko Holding A.Ş.			447,362	805,251	1.47			1	2	-
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi			-	-	-			890,000	1,130,300	2.53
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.			-	-	-			1,000,000	1,330,000	2.97
Eczacıbaşı Yatırım Holding A.Ş.			1	1	-			261,376	807,652	1.81
Koç Holding A.Ş.			-	-	-			250,000	932,500	2.09
T. Garanti Bankası A.Ş.			1,300,000	3,055,000	5.57			-	-	-
T.İş Bankası A.Ş.			450,000	1,674,000	3.05			-	-	-
T.Şişe Ve Cam Fabrikaları A.Ş.			-	-	-			760,000	1,231,200	2.75
Türkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.			-	-	-			-	-	-
Tofaş Oto San.Tic.A.Ş.			1,128,861	1,636,848	2.99			558,780	2,341,289	5.24
Trakya Cam Sanayii A.Ş.			-	-	-			160,000	270,400	0.60
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.			77,500	1,288,826	2.35			-	-	-
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.			-	-	-			700,000	1,694,000	3.79
<b>Kamu kesimi borçlanma senetleri</b>	-	-	<b>32,173,340</b>	<b>34,429,510</b>	<b>62.82</b>	-	-	<b>27,250,201</b>	<b>28,056,621</b>	<b>62.74</b>
Devlet Tahvili										
TL	-	-	31,000,000	33,256,170	60.68	-	-	23,997,000	24,720,246	55.28
ABD Doları	700,000	1.6762	1,173,340	1,173,340	2.14	1,200,000	1.3127	1,575,240	1,523,446	3.41
Yabancı Tahvil										
Euro	-	-	-	-	-	290,000	2.0743	601,547	627,528	1.40
ABD Doları	-	-	-	-	-	820,000	1.3127	1,076,414	1,185,401	2.65
<b>Diğer menkul kıymetler</b>	-	-	<b>12,043,860</b>	<b>10,863,138</b>	<b>19.82</b>	-	-	<b>8,393,120</b>	<b>6,127,591</b>	<b>13.70</b>
Ters repo - DT	-	-	12,043,860	10,863,138	19.82	-	-	8,393,120	6,127,591	13.70
<b>Vadeli mevduat</b>	-	-	<b>1,047,303</b>	<b>1,053,726</b>	<b>1.92</b>	-	-	<b>794,184</b>	<b>794,791</b>	<b>1.78</b>
TL	-	-	1,047,303	1,053,726	1.92	-	-	-	-	-
ABD Doları	-	-	-	-	-	605,000	1.3127	794,184	794,791	1.78
<b>Fon portföy değeri</b>			<b>54,806,300</b>	<b>100</b>				<b>44,716,346</b>	<b>100</b>	

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Esnek 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	54,806,300	99.72	44,716,346	101.79
Hazır değerler - bankalar	491,659	0.89	1,290	-
Alacaklar	20,150	0.04	64,727	0.15
Borçlar	(358,560)	(0.65)	(853,917)	(1.94)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>54,959,549</b>	<b>100</b>	<b>43,928,446</b>	<b>100</b>

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**ING Emeklilik Anonim Şirketi**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi 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. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu, ING Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu unvanı ve IEE fon kodu ile IMKB'de işlem görmeye başlamıştır.

Fon, ING Emeklilik Anonim Şirketi'nden (ING Emeklilik - Kurucu) 4 Mart 2004 tarihinde Fon portföyünü oluşturmak üzere toplam 5,000 TL avans olarak faaliyetlerine başlamıştır. Fon, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) almış olduğu izin uyarınca 5 Nisan 2004 tarihinde katılma paylarını birim pay değeri 0.010130 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 10 (0,010%) 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 31 Mart 2008 tarihleri itibariyle 100,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı 2,508,374,912 ve 2,293,800,047 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 0.021910TL ve 0.019151 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değerleri aynı tarihler itibariyle 54,959,549 TL ve 43,928,446 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	2,485,191,472	40,980,835	2,127,591,046	33,903,946
Satışlar	285,645,432	6,070,743	353,348,892	6,824,971
Geri alımlar	(262,461,992)	(5,580,112)	(187,139,891)	(3,610,702)
	<b>2,508,374,912</b>	<b>41,471,466</b>	<b>2,293,800,047</b>	<b>37,118,215</b>



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

**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 20,150 TL tutarında alacağın hepsi vadeli işlemler ve opsiyon borsasında yapılan sözleşmelerden elde edilen gelirlerden alacaklardan oluşmaktadır. (31 Mart 2008 - 64,727 TL tutarındaki alacağın hepsi temettü alacaklarından oluşmaktadır.)
- b) 31 Mart 2009 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 17,414 TL tutarındaki borcun 14,754 TL'si denetim ücretlerinden, 1,772 TL'si takas saklama komisyonundan, 82 TL'si katılma belgesi küsurat karşılığında, 57 TL'si SPK kayda alma ücretinden ve geri kalan 749 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır. (31 Mart 2008 – 22,216 TL tutarındaki borcun 1,844 TL'si denetim ücretlerinden, 845 TL'si takas saklama komisyonundan, 16,405 TL'si katılma belgesi küsurat karşılığında, 2,296 TL'si SPK kayda alma ücretinden ve geri kalan 826 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır.)

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

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

**1- Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları**

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

**2- Yönetici şirketten alınan avans ve kredi faiz oranları**

Bilanço tarihi itibariyle 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**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi 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**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**  
(Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi 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**  
**Esnek Emeklilik Yatırım Fonu**

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

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

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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi 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 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 Elhadef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye

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

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

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



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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi Esnek 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 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 Elhadef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye

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

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

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

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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski adı Oyak Emeklilik Anonim Şirketi 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 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 Elhadef, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

24 Nisan 2009  
İstanbul, Türkiye