

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

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

**31 Aralık 2009 tarihi itibariyle mali tablolar ve
bağımsız denetim raporu**

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

ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski adı Oyak Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu) ("Fon") 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, net varlık değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal tablolarla ilgili olarak kurucu'nun sorumluluğu

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

Bağımsız denetim kuruluşu'nun sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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.

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

Selim Elhadef, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

22 Ocak 2010
İstanbul, Türkiye

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

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla
bilanço
(Birim - Türk Lirası)

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Varlıklar		
Hazır değerler		
Bankalar - Vadesiz mevduat	474	1,300
Bankalar - Vadeli mevduat	3,070,205	1,768,345
Menkul kıymetler		
Kamu kesimi borçlanma senetleri	56,376,307	36,097,477
Hisse senetleri	8	5,747,939
Diğer menkul kıymetler	17,498,128	8,902,654
Alacaklar	1,399,000	-
Varlıklar toplamı	78,344,122	52,517,715
Borçlar		
Menkul kıymet alım borçları	(1,169,000)	-
Fon ve portföy yönetim ücreti	(235,855)	(157,891)
Diğer borçlar	(16,062)	(9,557)
Borçlar toplamı	(1,420,917)	(167,448)
Net varlıklar toplamı	76,923,205	52,350,267
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	49,814,232	40,980,835
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	4,871,624	2,308,535
Fon gelir - (gider) farkı	22,237,349	9,060,897
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	13,176,452	3,279,958
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	9,060,897	5,780,939
Fon toplam değeri	76,923,205	52,350,267

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 Aralık 2009 tarihinde sona eren
hesap dönemine ait gelir tablosu
(Birim - Türk Lirası)

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Fon gelirleri		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	3,734,776	1,526,175
Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	283,150	122,727
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	362,909	124,258
Menkul kıymet satış karları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	92,122	89,948
Özel kesim menkul kıymet satış karları	989,794	3,129,208
Diğer menkul kıymet satış karları	1,945	199
Gerçekleşen değer artışları	11,537,233	6,562,237
Diğer gelirler	16,668	38
Fon gelirleri toplamı	17,018,597	11,554,790
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	(8,159)	(4,122)
Özel kesim menkul kıymet satış zararları	(446,053)	(543,545)
Diğer menkul kıymetler satış zararları	(172,290)	(231)
Gerçekleşen değer azalışları	(668,707)	(5,709,300)
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	(2,355,660)	(1,725,810)
Denetim ücreti	(22,000)	(20,294)
Aracılık komisyon giderleri	(130,340)	(248,254)
Vergi, resim, harç vb. giderler	(182)	-
Diğer	(38,754)	(23,276)
Fon giderleri toplamı	(3,842,145)	(8,274,832)
Fon gelir - (gider) farkı	13,176,452	3,279,958

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 Aralık 2009 tarihi itibarıyla
fon portföy değeri tablosu
(Birim - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2009					31 Aralık 2008				
	Orijinal değeri	31.12.2009 kur	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Orijinal değeri	31.12.2008 kur	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri			2	8	0.00%			2,651,123	5,747,939	10.94%
Alarko Holding A.Ş.			1	4	0.00%			70,001	115,503	0.22%
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi			0	0	0.00%			-	-	-
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.			1	4	0.00%			-	-	-
T. Garanti Bankası A.Ş.			-	-	-			1,000,000	2,590,000	4.93%
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.			-	-	-			1,496,729	1,691,304	3.22%
Türk Telekomünikasyon A.Ş.			-	-	-			-	-	-
Tüpraş -Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.			-	-	-			84,393	1,351,132	2.57%
Kamu kesimi borçlanma senetleri			52,500,000	56,376,307	73.27%			33,831,855	36,097,477	68.74%
Devlet Tahvili										
TL			52,500,000	56,376,307	73.27%			32,097,000	34,364,662	65.44%
ABD Doları			-	-	-	700.000	1.5291	1,070,370	1,062,502	2.02%
Yabancı Tahvil										
Euro			-	-	-	310.000	2.1435	664,485	670,313	1.28%
Diğer menkul kıymetler			17,507,517	17,498,128	22.74%			9,386,810	8,902,654	16.95%
Ters repo - DT			17,507,517	17,498,128	22.74%			9,386,810	8,902,654	16.95%
Vadeli mevduat			3,054,275	3,070,205	3.99%			1,764,843	1,768,345	3.37%
TL			3,054,275	3,070,205	3.99%			1,010,997	1,014,380	1.93%
ABD Doları			-	-	-	493.000	1.5291	753,846	753,965	1.44%
Fon portföy değeri				76,944,648	100.00%				52,516,415	100.00%

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 Aralık 2009 tarihi itibarıyla
net varlık değeri tablosu
(Birim - Türk Lirası)

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	76,944,648	100.03%	52,516,415	100.32%
Hazır değerler - bankalar	474	-	1,300	-
Alacaklar	1,399,000	1.82%	-	-
Borçlar	(1,420,917)	(1.85)%	(167,448)	(0.32)%
Fon toplam değeri	76,923,205	100.00%	52,350,267	100.00%

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 Aralık 2009 tarihi itibarıyla
bilanço dipnotları
(Birim – Aksi belirtilmediği sürece Türk Lirası (TL))

1- Fon ve katılma belgeleri hakkında genel bilgi :

Oyak Emeklilik A.Ş. 4 Aralık 2008 tarihinde ING Grup tarafından satın alınmıştır. Satış işleminin ardından 26 Aralık 2008 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na Oyak Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu fonların iç tüzük, izahname ve tanıtım formlarında kurucu unvanın ING Emeklilik A.Ş. olarak değiştirilmesi hususunda başvuruda bulunulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurucu unvan değişikliğini 22 Ocak 2009 tarihinde onaylamasının ardından 2 Şubat 2009 tarihinden itibaren Oyak Emeklilik A.Ş. 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 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla 100,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı 2,829,159,965 ve 2,485,191,472 adettir. Fon'da, Kurucu'nun tahsis etmiş olduğu sermaye avansına ilişkin herhangi bir katılma belgesi kalmamıştır. Buna göre aynı tarihler itibarıyla Fon'un birim pay değeri 0.027189 TL ve 0.021065 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değerleri 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla 76,923,205 TL ve 52,350,267 TL'dir.

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2009		1 Ocak - 31 Aralık 2008	
	Adet	TL	Adet	TL
Açılış	2,485,191,472	40,980,835	2,127,591,046	33,903,946
Satışlar	1,157,850,046	28,483,896	1,370,426,112	27,085,731
Gerçekleşmeler	(813,881,553)	(19,650,499)	(1,012,825,686)	(20,008,842)
	2,829,159,965	49,814,232	2,485,191,472	40,980,835

31 Aralık 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 hazırlanmaktadır.

b) Gerçekleşen değer artışları/(azalışları):

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla fon iç tüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artış/(azalış) hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkartılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

c) Vergi karşılıkları:

Türk Ticaret Kanunu’na göre tüzel kişiliği olmayan Fon’un vergi kişiliği vardır. Ancak, emeklilik yatırım fonlarının kazançları Kurumlar Vergisi’nden istisna tutulmuştur. Fon’un Kurumlar Vergisi’nden istisna edilen kazançları Gelir Vergisi Kanunu’na göre de tevkifata tabi tutulmamaktadır.

d) Uygulanan değerlendirme kuralları aşağıdaki gibidir:

Fon portföyündeki varlıkların 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.
 - 6) Bunlar dışında kalan para ve sermaye piyasası araçları Fon’un izahnamesinde yer alan esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

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

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

3- Menkul kıymetlerin toplam sigorta tutarı:

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

4- Kurucu ve yöneticiye olan borçlar:

Fon içtüzüğü uyarınca, Fon yönetimi ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, her gün için net varlık değeri üzerinden yüz binde 10 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) 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle fonun 1,399,000 TL tutarındaki alacağın hepsi menkul kıymet satışı sonucu oluşan Takasbank alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2008 – Yoktur).
- c) 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 16,062 TL tutarındaki borcun 7,958 TL'si denetim ücretlerinden, 2,068 TL'si takas saklama komisyonundan, 3,484 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 49 TL'si katılma belgesi küsürat karşılığından, 1,887 TL'si hisse senedi alımı işlem komisyonundan ve geri kalan 616 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır. (31 Aralık 2008 – 9,557 TL tutarındaki borcun 6,703 TL'si denetim ücretlerinden, 1,276 TL'si takas saklama komisyonundan, 256 TL'si katılma belgesi küsürat alacağından, 496 TL'si SPK kayda alma ücretinden ve geri kalan 826 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır).

31 Aralık 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 yılda fon toplam değerindeki artış ile doğru orantılı olarak portföyde yer alan kamu borçlanma araçlarının kupon itfa ve faiz ödemeleri, hisse senetleri satış karları ve vadeli mevduat gelirleridir. Fon gelirlerinde en önemli kalemler portföyde bulunan enflasyona endeksli kupon ödemeli devlet tahvilleri ve eldeki hisse senetlerinde gerçekleşen değer artışları oluşturmaktadır. Fon cari yılda geçmiş yıla kıyasla vadeli işlemler ve opsiyon borsalarında döviz 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 ve de gerçekleşen değer azalışlarındaki düşüşten kaynaklanmaktadır. Cari dönemde piyasalarda yaşanan dalgalanmalara bağlı olarak fon portföyünde yer alan para ve sermaye piyasası araçları değerlerinde %25'in üzerinde gerçekleşen değer artış ve azalışları gerçekleşmiştir.

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

31 Aralık 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

1 Ocak – 31 Aralık 2009 döneminde 0.07 adet bedelsiz hisse senedi alınmıştır.

Hisse adı	Tarih	Adet
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	01/07/2009	0.04
Alarko Holding A.Ş.	03/07/2009	0.03

1 Ocak – 31 Aralık 2008 döneminde 243,409 adet bedelsiz hisse senedi alınmıştır.

Hisse adı	Tarih	Adet
Koç Holding A.Ş.	22/05/2008	22,500
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	10/06/2008	122,727
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	02/07/2008	98,182

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 Aralık 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 Aralık 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 Aralık 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 yapılıp yapılmadığının kontrolü.

Görüşümüze göre ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 1 Ocak - 31 Aralık 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

22 Ocak 2010
İstanbul, Türkiye

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

31 Aralık 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 Aralık 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 Elhadeif, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

22 Ocak 2010
İstanbul, Türkiye

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

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

**31 Aralık 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 Aralık 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 Aralık 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 Elhadeif, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

22 Ocak 2010
İstanbul, Türkiye