

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

**1 Ocak - 31 Mart 2010 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 ("Fon") ekte yer alan 31 Mart 2010 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 2010 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.

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

Selim Elhadeif, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

21 Nisan 2010
İstanbul, Türkiye

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2010 tarihi itibariyle
bilanço
(Birim - Türk Lirası)

	31 Mart 2010	31 Mart 2009
Varlıklar		
Hazır değerler		
Bankalar - Vadesiz mevduat	31	491,659
Bankalar - Vadeli mevduat	4,257,430	1,053,726
Menkul kıymetler		
Özel kesim borçlanma senetleri	497	-
Kamu kesimi borçlanma senetleri	57,758,991	34,429,510
Hisse senetleri	11	8,459,926
Diğer menkul kıymetler	20,930,723	10,863,138
Alacaklar	1,388,000	20,150
Varlıklar toplamı	84,335,683	55,318,109
Borçlar		
Menkul kıymet alım borçları	474,000	180,189
Fon ve portföy yönetim ücreti	255,828	160,957
Diğer borçlar	13,520	17,414
Borçlar toplamı	743,348	358,560
Net varlıklar toplamı	83,592,335	54,959,549
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	54,294,915	41,471,466
Menkul kıymet değer artış / (azalış)	5,536,021	1,928,104
Fon gelir - (gider) farkı	23,761,399	11,559,979
Cari dönem fon gelir / (gider) farkı	1,524,050	2,499,082
Geçmiş yıllar fon gelir / (gider) farkı	22,237,349	9,060,897
Fon toplam değeri	83,592,335	54,959,549

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2010 tarihinde sona eren
ara hesap dönemine ait gelir tablosu
(Birim - Türk Lirası)

	31 Mart 2010	31 Mart 2009
Fon gelirleri		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları		
Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	691,060	2,188,787
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	84,777	209,947
Menkul kıymet satış karları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	1,294	1,836
Özel kesim menkul kıymet satış karları	259,728	137,973
Diğer menkul kıymet satış karları	-	1,945
Gerçekleşen değer artışları	2,160,192	1,150,112
Diğer gelirler	-	9,336
Fon gelirleri toplamı	3,197,051	3,699,936
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları		
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	344	5,735
Özel kesim menkul kıymet satış zararları	132,490	29,720
Diğer menkul kıymetler satış zararları	-	162,475
Gerçekleşen değer azalışları	754,888	483,601
Diğer giderler		
Fon ve portföy yönetim ücretleri	724,608	478,894
Denetim ücreti	2,978	8,051
Aracılık komisyon giderleri	49,002	24,419
Diğer	8,691	7,959
Fon giderleri toplamı	1,673,001	1,200,854
Fon gelir - (gider) farkı	1,524,050	2,499,082

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2010 tarihi itibariyle
fon portföy değeri tablosu
(Birim -- Türk Lirası (TL))

	31 Mart 2010					31 Mart 2009				
	Orijinal değeri	31.03.2010 kur	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Orijinal değeri	31.03.2009 kur	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Hisse senetleri			3	11	0.00			3,403,724	8,459,926	15.44
Alarko Holding A.Ş.			1	4	0.00			447,362	805,251	1.47
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi			-	-	0.00			-	-	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.			-	-	0.00			-	-	-
Eczacıbaşı Yatırım Holding A.Ş.			1	4	0.00			1	1	-
T. Garanti Bankası A.Ş.			-	-	0.00			1,300,000	3,055,000	5.57
T.İş Bankası A.Ş. (yeni)			1	3	0.00			450,000	1,674,000	3.05
Tofaş Oto San.Tic.A.Ş.			-	-	0.00			1,128,861	1,636,848	2.99
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.			-	-	0.00			77,500	1,288,826	2.35
Özel kesim borçlanma senetleri			483	497	0.00			-	-	-
TRSAKFH31213			483	497	0.00			-	-	-
Kamu kesimi borçlanma senetleri			53,300,000	57,758,991	69.63			32,173,340	34,429,510	62.82
Devlet Tahvili										
TL			53,300,000	57,758,991	69.63			31,000,000	33,256,170	60.68
ABD Doları			-	-	-	700,000	1.6762	1,173,340	1,173,340	2.14
Diğer menkul kıymetler			20,930,723	20,930,723	25.23			12,043,860	10,863,138	19.82
Ters repo - DT			20,930,723	20,930,723	25.23			12,043,860	10,863,138	19.82
Vadeli mevduat			4,239,287	4,257,430	5.13			1,047,303	1,053,726	1.92
TL			4,239,287	4,257,430	5.13			1,047,303	1,053,726	1.92
Fon portföy değeri				82,947,652	100.00				54,806,300	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2010 tarihi itibariyle
net varlık değeri tablosu
(Birim - Türk Lirası)

	31 Mart 2010		31 Mart 2009	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	82,947,652	99.23	54,806,300	99.72
Hazır değerler - bankalar	31	0.00	491,659	0.89
Alacaklar	1,388,000	1.66	20,150	0.04
Borçlar	(743,348)	(0.89)	(358,560)	(0.65)
Fon toplam değeri	83,592,335	100.00	54,959,549	100.00

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2010 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. 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 2010 ve 31 Mart 2009 tarihleri itibariyle 100,000,000,000 adet olup dolaşımda olan pay sayısı 2,991,469,022 ve 2,508,374,912 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 0,027944 TL ve 0.021910 TL'dir. Ayrıca Fon toplam değerleri aynı tarihler itibariyle 83,592,335 TL ve 54,959,549 TL'dir.

1 Ocak – 31 Mart 2010 ve 2009 yılı aynı döneme ilişkin fon katılma belgelerinin hareketleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	1 Ocak - 31 Mart 2010		1 Ocak - 31 Mart 2009	
	Adet	TL	Adet	TL
Açılış	2,829,159,965	49,814,232	2,485,191,472	40,980,835
Satışlar	325,676,952	8,984,839	285,645,432	6,070,743
Geri alımlar	(163,367,895)	(4,504,156)	(262,461,992)	(5,580,112)
	2,991,469,022	54,294,915	2,508,374,912	41,471,466

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2010 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

31 Mart 2010 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 dağıtmaktaydı. 2010 yılında ise cari yıl için belirlenmiş olan denetim ücretleri baz alınarak hesaplanmıştır.
- b) 31 Mart 2010 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 1,388,000 TL tutarında alacağın hepsi menkul kıymet satışı sonucu oluşan Takasbank alacaklarından oluşmaktadır. (31 Mart 2009 - 20,150 TL tutarındaki alacağın hepsi vadedi işlemler ve opsiyon borsasında yapılan sözleşmelerden elde edilen gelirlerden alacaklarından oluşmaktadır.)
- c) 31 Mart 2010 tarihi itibariyle bilançoda yer alan 13,520 TL tutarındaki borcun 5,046 TL'si denetim ücretlerinden, 2,017 TL'si takas saklama komisyonundan, 51 TL'si katılma belgesi küsürat karşılığından, 4,474 TL'si SPK kayda alma ücretinden, 1,369 TL hisse senedi alımı işlem komisyonundan ve geri kalan 563 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır. (31 Mart 2009 – 17,414 TL tutarındaki borcun 14,754 TL'si denetim ücretlerinden, 1,772 TL'si takas saklama komisyonundan, 82 TL'si katılma belgesi küsürat karşılığından, 57 TL'si SPK kayda alma ücretinden ve geri kalan 749 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır.)

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2010 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 azalışın ana nedeni, cari yılın ilk çeyreğinde portföyde yer alan kamu borçlanma araçlarının kupon itfa ve faiz ödemelerindeki düşüştür. Fon geçmiş yılda cari 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 cari yılda bu sözleşmelerden gelir elde etmemiştir. Fon toplam değeri, katılımcı sayısındaki artış ve katılımcılardan düzenli ödemeler elde edilmesi sayesinde büyüme göstermesiyle doğru orantılı olarak fon yönetim ücretlerinde artış görülmüştür. Ayrıca gerçekleşen değer azalışlarındaki artış da fon giderlerinde artışa neden olmuştur.

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2010 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 Mart 2010 döneminde 138.355,65 adet bedelsiz hisse alınmıştır.

Hisse adı	Tarih	Adet
T.İş Bankası A.Ş.	24/02/2010	138.355,65

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

31 Mart 2010 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

31 Mart 2010 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 ("Fon") 1 Ocak – 31 Mart 2010 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 2010 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

21 Nisan 2010
İstanbul, Türkiye

ING Emeklilik Anonim Şirketi
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

31 Mart 2010 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 1 Ocak - 31 Mart 2010 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

21 Nisan 2010
İstanbul, Türkiye

ING Emeklilik Anonim Şirketi Esnek Emeklilik Yatırım Fonu

**31 Mart 2010 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 ("Fon") 1 Ocak - 31 Mart 2010 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 2010 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 Elhedef, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

21 Nisan 2010
İstanbul, Türkiye