

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ TEB GRUBU ÖZEL DEĞİŞKEN FONU**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012**  
**ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE**  
**BAĞIMSIZ DENETÇİ SINIRLI İNCELEME RAPORU**

## ARA DÖNEM FİNANSAL TABLolar HAKKINDA SINIRLI İNCELEME RAPORU

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. A Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu Kurulu'na,

### *Giriş*

1. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. A Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu'nun ("Fon") ekte yer alan 30 Haziran 2012 tarihli bilançosu, fon toplam değeri ve fon portföy değeri tabloları, aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ait gelir tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Kurucu'nun sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan 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*

2. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları hakkında Seri X. No 22 sayılı tebliğin 34. kısmında yer alan ara dönem finansal tabloların incelenmesi ile ilgili 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*

3. İncelememiz sonucunda fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemelerine ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. A Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki ara dönem finansal tabloların Fon'un 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ilişkin finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde (bakınız 3 no'lu dipnot) doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

*Diğer Husus*

4. Fon'un 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının denetimi ve 30 Haziran 2011 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarının incelemesi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 29 Mart 2012 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiş ve 12 Ağustos 2011 tarihli inceleme raporunda Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına uygun olmayan herhangi bir hususa rastlanmadığı ifade edilmiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

Haluk Yalçın, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 13 Ağustos 2012

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ TEB GRUBU ÖZEL DEĞİŞKEN FONU**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLAR**

---

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>Sayfa No</b>
<b>BİLANÇO .....</b>	<b>1</b>
<b>GELİR TABLOSU .....</b>	<b>2</b>
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU .....</b>	<b>3</b>
<b>FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU .....</b>	<b>4</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....</b>	<b>5-11</b>
1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	5
2. FON'UN YÖNETİM STRATEJİSİ .....	5
3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6-7
4. BİLANÇO DİPNOTLARI.....	8
5. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI .....	9
6. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI.....	10
7. FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI .....	10

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ TEB GRUBU ÖZEL DEĞİŞKEN FONU**

**30 HAZİRAN 2012 TARİHLİ BİLANÇO**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	<b>30 Haziran 2012</b>	<b>30 Haziran 2011</b>
<b>Varlıklar</b>		
<b>I- Hazır değerler</b>	<b>1.117</b>	<b>899</b>
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	1.014	899
C. Diğer hazır değerler	103	-
<b>II- Menkul kıymetler</b>	<b>105.175</b>	<b>97.397</b>
A. Hisse senetleri	59.139	52.388
B. Özel kesim borçlanma senetleri	-	-
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri	46.036	45.009
D. Diğer menkul kıymetler	-	-
<b>III- Alacaklar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV- Diğer varlıklar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>106.292</b>	<b>98.296</b>
<b>Borçlar</b>		
<b>V- Borçlar</b>	<b>2.775</b>	<b>2.161</b>
A. Banka avansları	-	-
B. Banka kredileri	-	-
C. Menkul kıymet alım borçları	-	-
D. Fon yönetim ücreti	43	41
E. Diğer	2.732	2.120
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>2.775</b>	<b>2.161</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>103.517</b>	<b>96.135</b>
<b>VI- Fon toplam değeri</b>		
A. Katılma belgeleri	240.630	246.369
B. Katılma belgeleri değer artışı/azalışı	4.213	(168)
C. Fon gelir gider farkı	(141.326)	(150.066)
- Cari yıl fon gelir gider farkı	12.977	2.280
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	(154.303)	(152.346)
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>103.517</b>	<b>96.135</b>

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ TEB GRUBU ÖZEL DEĞİŞKEN FONU**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**GELİR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Ocak - 30 Haziran 2011
<b>I- Fon gelirleri</b>	<b>15.925</b>	<b>10.294</b>
<b>A. Menkul kıymetler portföyünden</b>		
<b>alınan faiz ve kar payları</b>	<b>1.852</b>	<b>868</b>
1. Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	1.852	868
- Hisse senetleri kar payları	1.852	868
- Borçlanma senetleri faizleri	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	-	-
3. Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları	-	-
<b>B. Menkul kıymet satış karları</b>	<b>2.391</b>	<b>1.640</b>
1. Özel kesim menkul kıymet satış karları	2.391	1.640
- Hisse senetleri satış karları	2.391	1.640
- Borçlanma senetleri satış karları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	-	-
3. Diğer menkul kıymet satış karları	-	-
<b>C. Gerçekleşen değer artışları</b>	<b>11.682</b>	<b>7.786</b>
<b>D. Diğer gelirler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>II- Fon giderleri</b>	<b>2.948</b>	<b>8.014</b>
<b>A. Menkul kıymet satış zararları</b>	<b>331</b>	<b>946</b>
1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları	331	946
- Hisse senetleri satış zararları	331	946
- Borçlanma senetleri satış zararları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	-	-
3. Diğer menkul kıymet satış zararları	-	-
<b>B. Gerçekleşen değer azalışları</b>	<b>244</b>	<b>4.612</b>
<b>C. Faiz giderleri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Banka avans faizleri	-	-
2. Banka kredi faizleri	-	-
<b>D. Diğer giderler</b>	<b>2.373</b>	<b>2.456</b>
1. İhraç izni ücreti	-	-
2. İlan giderleri	-	356
3. Sigorta ücretleri	-	-
4. Aracılık komisyonu gideri	82	98
5. Noter harç ve tasdik ücretleri	-	356
6. Fon yönetim ücreti	239	245
7. Denetim ücreti	1.762	890
8. Katılma belgesi basım giderleri	-	-
9. Vergi, resim, harç vb. giderler	-	356
10. Tahvil borsa payı giderleri	100	103
11. Saklama giderleri	49	41
12. Kurul kayıt ücreti	10	10
13. Diğer	131	1
<b>III- Fon gelir gider farkı</b>	<b>12.977</b>	<b>2.280</b>

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ TEB GRUBU ÖZEL DEĞİŞKEN FONU**

**30 HAZİRAN 2012 TARİHLİ**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	30 Haziran 2012			30 Haziran 2011		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
<b>Hisse senetleri</b>	<b>15.151</b>	<b>59.13956,25</b>		<b>9.850</b>	<b>52.388</b>	
	<b>53,79</b>					
T. Garanti Bankası A.Ş.	1.000	7.060	6,71	750	5.550	
	5,70					
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	3.750	6.863	6,53	3.000	7.830	
	8,04					
T. İş Bankası A.Ş.	1.250	5.950	5,66	1.000	4.950	
	5,08					
Koza Anadolu Metal Madencilik İşletmeleri A.Ş.	1.500	5.685	5,41	-	-	-
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	500	5.520	5,25	-	-	-
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	2.250	5.490	5,22	-	-	-
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	750	5.400	5,13	-	-	-
Koç Holding A.Ş.	751	5.111	4,86	-	-	-
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	2.250	4.928	4,69	-	-	-
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	1.000	4.770	4,54	-	-	-
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	150	2.362	2,25	-	-	-
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	750	6.510	
	6,68					
Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.	-	-	-	250	6.455	
	6,63					
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	-	-	-	1.500	6.135	
	6,30					
Tekfen Holding A.Ş.	-	-	-	1.000	5.600	
	5,75					
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	-	-	-	100	5.248	
	5,39					
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	1.500	4.110	
	4,22					
<b>Ters repo</b>	<b>46.525</b>	<b>46.03643,75</b>		<b>50.000</b>	<b>45.009</b>	
	<b>46,21</b>					
<b>Fon portföy değeri</b>		<b>105.175100,00</b>			<b>97.397</b>	
	<b>100,00</b>					

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ TEB GRUBU ÖZEL DEĞİŞKEN FONU**

**30 HAZİRAN 2012 TARİHLİ**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ TEB GRUBU ÖZEL DEĞİŞKEN FONU**

**30 HAZİRAN 2012 TARİHLİ**  
**FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	30 Haziran 2012			30 Haziran 2011		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %	Tutar TL	Grup %	Toplam %
<b>Fon portföy değeri</b>	<b>105.175</b>	-	<b>101,60</b>	<b>97.397</b>	-	<b>101,31</b>
<b>Hazır değerler</b>	<b>1.117</b>	-	<b>1,08</b>	<b>899</b>	-	<b>0,94</b>
Kasa	-	-	-	-	-	-
Bankalar	1.014	90,70	-	899	100,00	-
Diğer hazır değerler	103	9,30	-	-	-	-
<b>Alacaklar</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Diğer varlıklar</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Borçlar</b>	<b>(2.775)</b>	-	<b>(2,68)</b>	<b>(2.161)</b>	-	<b>(2,25)</b>
Banka avansları	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Menkul kıymet alım borçları	-	-	-	-	-	-
Fon yönetim ücreti	(43)	1,59	-	(41)	1,90	-
Diğer	(2.732)	98,41	-	(2.120)	98,10	-
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>103.517</b>		<b>100,00</b>	<b>96.135</b>		<b>100,00</b>

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ TEB GRUBU ÖZEL DEĞİŞKEN FONU**

**30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. A Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu (“Fon”) A tipi yatırım fondur.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 37. ve 38. maddelerine dayanılarak ve kendi içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere, halktan katılma belgeleri karşılığı toplanacak paralarla, katılma belgesi sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçlarından ve altın ile kıymetli madenler ile bunlara dayalı araçlardan oluşan portföyü işletmek amacıyla SPK’nın 8 Mayıs 2007 tarihli ve B.02.1.SPK.0.15-301/11927 sayılı iznine dayanarak 21 Mayıs 2007 tarihinde 6812 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde 358354-305936 sicil numarası altında kaydedilerek “TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. TEB Grubu Özel Değişken Fonu” kurulmuştur.

Fon Kurucusu, Yöneticisi ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

**Kurucu:**

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TEB Kampüs C ve D Blok Saray Mahallesi Sokullu Caddesi No:7A-7B 34768 Ümraniye/İstanbul

**Yönetici:**

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.  
Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No:1 34353 Beşiktaş/İstanbul

**Saklayıcı Kurum:**

İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.  
Merkez Mahallesi, Merkez Caddesi, No:6 34381 Şişli/İstanbul

İstanbul Altın Borsası  
Rıhtım Cad. No.231 Karaköy/İstanbul

**2. FON’UN YÖNETİM STRATEJİSİ**

Fon portföyündeki varlıklar SPK düzenlemelerine ve fon iç tüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü, Yönetici tarafından iç tüzüğün 5. maddesi ve SPK’nın VII/10 numaralı Tebliği’nin 41. maddesine uygun olarak yönetilir.

İçtüzüğün 7. maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünü oluşturan varlıkların seçiminde, nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon payların içerdiği riskin yanında yüksek getiri imkanlarından faydalanmak amacıyla, ağırlıklı olarak pay senetlerine yatırım yapacak ve pay senedi yatırımının sağladığı yüksek getiri potansiyelini profesyonel bir yönetim anlayışı ile birleştirerek ve pay senedi piyasasının taşıdığı riski belli bir seviyenin altında tutarak, düzenli ve yüksek getiri sağlamaya çalışılacaktır. Pay senetlerinin seçiminde, esas olarak temel analiz yönetimi kullanılacak ve ekonomi, endüstri analizlerinden sonra, boyut, risk, şirket değeri ve büyüme analizleri gibi makro analizlere dayalı seçim yapılacaktır. Portföyün geriye kalanı ise piyasa koşullarına göre değişen oranlarda devlet iç borçlanma senetleri, repo ve yabancı sermaye piyasası araçlarından oluşturulacaktır. Portföyün dağılımın belirlenmesinde ekonomi ve piyasa koşulları dikkate alınarak aktif bir yönetim stratejisi izlenecektir.

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ TEB GRUBU ÖZEL DEĞİŞKEN FONU**

**30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**3.1. Uygulanan Muhasebe Standartları**

SPK, 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan, XI/6 numaralı tebliği ve bu tebliğe değişiklik getiren 19 Aralık 1996 ve 27 Ocak 1998 tarihli tebliğler ile Menkul Kıymetler Yatırım Fonları tarafından 1 Ocak 1990 tarihinden başlayarak düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları (bundan sonra “menkul kıymet yatırım fonları için SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri” olarak anılacaktır) belirlemiştir.

Fon muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, SPK’nın yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu’na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu finansal tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların menkul kıymet yatırım fonları için SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

**3.2. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

Cari dönem finansal tabloları önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

**3.3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

**Fon pay değeri**

Fon pay değeri, fon toplam değerinin tedavüldeki katılma belgelerinin kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

**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 çıkarılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

**Gelir/giderin tanımlanması**

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, fon paylarının alım ve satımı, fonun gelir ve giderleri ile fonun diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla muhasebeleştirilir. Fon’dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden “Menkul kıymetler” hesabına alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; “Menkul kıymetler” hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark “Menkul kıymet satış karları” veya “Menkul kıymet satış zararları” hesabına kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin “Fon payları değer artış/azalış” hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak “Gerçekleşen değer artışları/azalışları” hesaplarına aktarılır. Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları alım ve satım bedelinden ayrı olarak “Aracılık komisyonu gideri” hesabında izlenir.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası’ndaki (“VOB”) işlemler için teminat olarak verilen tutar her gün itibarıyla açık olan pozisyon rayiç değeri de dikkate alınarak değerlendirilmekte ve ilgili tutarlar gelir tablosunda “Vadeli işlem sözleşme gelirleri” ve “Vadeli işlem sözleşme giderleri” kalemlerinde muhasebeleştirilir.

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ TEB GRUBU ÖZEL DEĞİŞKEN FONU**

**30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**Vergi karşılığı**

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun ("GVK") Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortallıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı değişiklik tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir. Bu çerçevede bu finansallarda vergi karşılığı bulunmamaktadır.

**3.4. Uygulanan Değerleme İlkeleri**

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, aşağıda belirtilen esaslar uygulanmıştır:
  - a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
  - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
    - I. Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ve oranlarla değerlendirilir.
    - II. İMKB Küçük İşlemler Pazarı'nda oluşan fiyatlar değerlemede dikkate alınmaz.
    - III. Borsada işlem görmeyen varlıklar değerlendirme gününde borsada alım satım konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma senetleri ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlendirilir.
    - IV. Portföye alınan yabancı para birimi üzerinden çıkarılan varlıklar, satın alındıkları borsada değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
    - V. Yukarıdaki şekilde değerleri belirlenemeyen borçlanma senetleri ise, son işgünüdeki portföy değerlerine, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden günlük bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir. Bu uygulama SPK'nın VII/22 numaralı Tebliği ile yürürlükten kaldırılmıştır ve Fon Kurulu tarafından belirlenecek esaslar çerçevesinde piyasa fiyatını en iyi yansıtabilecek değerlendirme yönteminin kullanılması kabul edilmiştir.
    - VI. Gelir ortaklığı senetleri ile dövizde endeksli gelir ortaklığı senetleri ve dövizde endeksli tahvillerin değerlendirilmesi, 19 Aralık 1996 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan VII/10 numaralı tebliğin 45. Maddesi çerçevesinde yapılır.

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ TEB GRUBU ÖZEL DEĞİŞKEN FONU**

**30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**4. BİLANÇO DİPNOTLARI**

a. Birim pay değeri:

	<b>30 Haziran 2012</b>	<b>30 Haziran 2011</b>
Fon toplam değeri (TL)	103.517	96.135
Dolaşımdaki pay sayısı (adet)	6.835.898	7.220.476
<b>Birim pay değeri (TL)</b>	<b>0,015143</b>	<b>0,013314</b>

b. Katılma belgeleri hareketleri:

	<b>30 Haziran 2012</b>	<b>30 Haziran 2011</b>
1 Ocak (adet)	6.909.310	7.454.829
Satışlar (adet)	256.632	622.808
Geri alışlar (adet)	(330.044)	(857.161)
	<b>6.835.898</b>	<b>7.220.476</b>

30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla çıkarılmış katılma belgeleri 5.000.000.000 (30 Haziran 2011: 5.000.000.000 ) adettir.

c. Fon süresiz olup, 21 Mayıs 2007 tarihinde kurulmuştur. Fon 5. yılındadır.

d. Menkul kıymetler sigortası: Fon portföyünde bulunan menkul kıymetler, İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de ("Takasbank") saklanmaktadır. Fon'a ait olan katılma belgeleri ise Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de ("MKK") saklanmaktadır. MKK ve Takasbank nezdinde saklamada bulunan katılma belgeleri ve menkul kıymetler MKK ve Takasbank tarafından sigortalanmıştır.

e. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: Bulunmamaktadır (30 Haziran 2011: Bulunmamaktadır).

f. Değerlemede uygulanan döviz kurları: Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (30 Haziran 2011: Bulunmamaktadır).

g. Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları: Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (30 Haziran 2011: Bulunmamaktadır).

h. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar:

Bilançoda gösterilen diğer borçlar kaleminin detayları aşağıda açıklanmıştır:

	<b>30 Haziran 2012</b>	<b>30 Haziran 2011</b>
Denetim ücreti karşılığı	1.856	762
Takas saklama komisyonu	20	14
Kurul kayıt ücreti	5	5
Diğer	851	1.339
	<b>2.732</b>	<b>2.120</b>

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ TEB GRUBU ÖZEL DEĞİŞKEN FONU**

**30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**5. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI**

- a. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları: Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü bulunmamaktadır (30 Haziran 2011: Bulunmamaktadır).
- b. Kurucudan alınan avans ve kredi faiz oranları: Dönem içinde Kurucu’dan avans veya kredi alınmamıştır (30 Haziran 2011: Bulunmamaktadır).
- c. Gelir ve gider hesaplarında, bir önceki yıla göre %25’in üzerinde ortaya çıkan artış veya azalışın nedenleri:

Gelir hesaplarında bir önceki yıla göre ortaya çıkan artışın nedeni Fon portföyünün büyümesi ile beraber “Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları” ve “Gerçekleşen değer artışları” hesaplarında oluşan büyümedir.

Gider hesaplarında bir önceki yıla göre ortaya çıkan azalışın nedeni Fon portföyünün büyümesine rağmen “Gerçekleşen değer azalışları” hesabında olan azalmadır.

- d. Açıklanması gereken diğer hususlar:

Fon, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“TEB Yatırım”) tarafından kurulmuş olup, TEB Yatırım Yönetim Kurulu’nca atanan Fon Kurulu tarafından yönetilmektedir. SPK mevzuatı uyarınca portföy yönetimi, TEB Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yapılmaktadır. Yıl içinde Fon’un menkul kıymet alım satımlarının bir kısmı Türk Ekonomi Bankası A.Ş. (“Banka”) ile diğer bir bölümü ise TEB Yatırım aracılığıyla gerçekleştirilmiştir. Fon katılma belgelerinin alım satımı da Banka’nın şubeleri, bankamatik, interaktif telefon ve interaktif bilgisayar aracılığı ile yapılmaktadır.

Fon’un yönetim ve temsili ile Fon’a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon toplam değerinin %0,00137 (yüzbindebirnoktaotuzyedisi)’sinden oluşan yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, imzalanan portföy yönetim sözleşmeleri ve katılma belgesi alım satımına aracılık sözleşmeleri çerçevesinde Kurucu’ya, Yönetici’ye ve katılma belgesi alım satımını yapan kuruluşlara ödenir (30 Haziran 2011: %0,00137 (yüzbindebirnoktaotuzyedisi)).

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ TEB GRUBU ÖZEL DEĞİŞKEN FONU**

**30 HAZİRAN 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**6. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI**

- a. İmtiyazlı hisse senetleri: İmtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır (30 Haziran 2011: Bulunmamaktadır).
- b. Alınan bedelsiz hisse senetleri: Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Haziran 2012</b>	<b>30 Haziran 2011</b>
	<b>Nominal</b>	<b>Nominal</b>
T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	1.031	357
Koç Holding A.Ş.	38	-
	<b>1.069</b>	<b>357</b>

- c. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı: Fon'da, bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının %10'undan fazlasını aşan kısmı bulunmamaktadır (30 Haziran 2011: Bulunmamaktadır).
- d. Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet bulunmamaktadır (30 Haziran 2011: Bulunmamaktadır).
- e. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Bulunmamaktadır (30 Haziran 2011: Bulunmamaktadır).

**7. FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI**

- a. Şüpheli alacakların tutarı: Fon'un şüpheli alacağı bulunmamaktadır (30 Haziran 2011: Bulunmamaktadır).
- b. Fon toplam değerinin %5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların detayı: Fon toplam değeri tablosunda açıklananlar dışında fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır (30 Haziran 2011: Bulunmamaktadır).
- c. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Bulunmamaktadır (30 Haziran 2011: Bulunmamaktadır).

.....