

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARI İLE
FİNANSAL TABLOLAR

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi Büyüme Amaçlı Değişken Fonu
Fon Kurulu'na

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU**

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Büyüme Amaçlı Değişken Fonu' nun ("Fon") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, fon toplam değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu

Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan 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 bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na 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 yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Fon'un 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 içermektedir.

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

Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değeri, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Büyüme Amaçlı Değişken Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 29 Mart 2012

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Müjde Şehsuvaroğlu
Sorumlu Ortak Başdenetçi

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU

1 OCAK – 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI

A. BİLANÇO DİPNOTLARI

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Büyüme Amaçlı Değişken Fonu "Fon" finansal tablo dipnotları aşağıda sunulmuştur.

a) Birim Pay Değeri:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Fon Toplam Değeri (TL):	11.741.730	31.067.519
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet):	559.345.614	1.472.098.619
Birim Pay Değeri (TL):	0,020992	0,021104

b) Katılma Belgeleri Hareketleri:

	2011	2011	2010	2010
	<u>Adet</u>	<u>Tutar TL</u>	<u>Adet</u>	<u>Tutar TL</u>
1 Ocak	1.472.098.619	21.244.229	457.350.918	544.033
Satışlar	1.643.660.000	34.660.815	3.395.425.000	69.518.317
Geri Alışlar	(2.556.413.005)	(53.787.135)	(2.380.677.299)	(48.818.121)
31 Aralık	559.345.614	2.117.909	1.472.098.619	21.244.229

c) Fon Süresi:

Fon süresiz olup, 1 Ekim 2004 tarihinde kurulmuştur.

d) Sigorta:

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetler, İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de ("Takasbank") saklanmaktadır. Fona 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 Hususlar:

Bulunmamaktadır.

f) Değerlemede Uygulanan Döviz Kurları:

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde döviz cinsinden menkul kıymet mevcut değildir.

g) Değerlemede Esas Alınan Gelir Ortaklığı Senetleri Fiyatları:

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde gelir ortaklığı senedi mevcut değildir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU

1 OCAK – 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI

A. BİLANÇO DİPNOTLARI (devamı)

h) Diğer Hususlar:

Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı çerçevesinde fonda ileri fiyatlama yöntemi uygulanmaktadır.

Bilanço tarihi itibarıyla 69.034 TL (31 Aralık 2010: 722.119 TL) tutarındaki diğer menkul kıymetler ters repo işlemlerinden oluşmaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla finansal tablolarda yer alan 266.889 TL (31 Aralık 2010: 741 TL) tutarındaki alacakların tamamı menkul kıymet satımından oluşan alacaklardan oluşmaktadır.

Bilanço tarihi itibarıyla finansal tablolarda yer alan 76.105 TL (31 Aralık 2010: 121.845 TL) tutarındaki borcun 40.381 TL (31 Aralık 2010: 116.169 TL) tutarındaki kısmı fon yönetim ücretinden, 25.620 TL (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır) tutarındaki kısmı menkul kıymet alım borçlarından ve 10.104 TL'si (31 Aralık 2010: 5.676 TL) diğer borçlardan oluşmaktadır.

B. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

a) Tahsil Edilemeyen Anapara, Faiz ve Temettü Tutarları:

<u>Hisse Adı</u>	<u>Dağıtılan Tutar</u> <u>31 Aralık 2011</u>	<u>Dağıtılan Tutar</u> <u>31 Aralık 2010</u>
T. İş Bankası A.Ş.	7.293	-
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafineleri A.Ş.	5.212	2.500
Akbank T.A.Ş.	4.630	1.530
T. Garanti Bankası A.Ş.	4.275	1.208
T. Halk Bankası A.Ş.	3.164	823
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.159	-
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	2.750	-
Arçelik A.Ş.	2.590	-
Tekfen Holding A.Ş.	2.144	415
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	1.763	1.400
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.755	-
Koç Holding A.Ş.	1.651	513
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.500	1.125
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	1.200	-
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.110	-
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	844	-
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayi A.Ş.	840	-
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	455	640
Alarko Holding A.Ş.	278	-
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	4.101
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	-	1.816
Aygaz A.Ş.	-	1.500
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	1.059
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	855
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	-	700
Vakıflar Bankası A.Ş.	-	290
Toplam	46.613	20.475

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU

1 OCAK – 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI

B. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI (devamı)

b) Kurucudan Alınan Avans ve Kredi Faiz Oranları:

Bilanço tarihi itibarıyla kurucudan alınan avans ve kredi faizi mevcut değildir

c) Gelir ve gider hesaplarında bir önceki döneme göre %25'in üzerinde ortaya çıkan artış ve azalışın nedenleri:

Fon, 2011 yılına 31.067.519 TL büyüklük ile başlamışken, yılı % 62,21 oranında azalarak 11.741.730 TL büyüklük ile kapamıştır. Yıl içerisinde fon ortalama büyüklüğü 21.511.574 TL olmuştur. Dolaşımdaki pay sayısı 2011 yılına 1.472.098.619 adet ile başlamış ve yılı 559.345.614 adet ile kapanmıştır. Portföy yöneticisi tarafından fonun stratejisi ve getiri hedefine yönelik olarak özel kesim borçlanma seneleri haricinde tüm yatırım kalemlerinde azalış gerçekleştirilmiştir. Sonuç olarak fonun getirisi %0,53 oranında azalmıştır.

d) Diğer Hususlar:

Kurucu ile İlişkiler

Fon, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("TEB Yatırım") tarafından kurulmuş olup, TEB Yatırım Yönetim Kurulunca atanan Fon Kurulu tarafından yürütülmektedir. SPK mevzuatı uyarınca portföy yönetimi, TEB Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yapılmaktadır. Yıl içinde Fon'un menkul kıymet alım satımlarının bir bölümü Türk Ekonomi Bankası A.Ş. ("Banka") ile bir bölümü de TEB Yatırım aracılığı ile yapılan işlemlerden oluşmuştur. Fon katılma belgelerinin alım satımı da Banka'nın şubeleri, bankamatik, interaktif telefon ve interaktif bilgisayar aracılığı ile yapılmaktadır. Fon katılma belgelerinin alım ve satımı Kurucu , Türk Ekonomi Bankası A.Ş , Citibank N.A. Merkezi New York N.Y. İstanbul Türkiye Merkez Şubesi , FIBA Banka A.Ş. (eski ünvanı Millenium Bank A.Ş.) aracılığıyla yapılır.

Fon, kurucu sıfatıyla TEB Yatırım'a ödenmek üzere hergün fon toplam değerinin yüzbinde onu tutarında "Fon Yönetim Ücreti" tahakkuk ettirmektedir.

Vergi

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 5 inci maddesinin (1) numaralı fıkrasının (d) bendine göre Türkiye'de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Söz konusu kurumlar vergisi istisnası geçici vergi uygulaması bakımından da geçerlidir.

Aynı Kanunun 15 inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilen söz konusu portföy işletmeciliği kazançları üzerinden dağıtılacak dağıtılmasın % 15 oranında vergi kesintisi yapılır. Söz konusu tevkifat oranı 2009/14594 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile % 0 olarak uygulanmaktadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 34 üncü maddesinin (8) numaralı fıkrasında, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının, portföy işletmeciliği kazançlarının elde edilmesi sırasında 15 inci madde gereğince kendilerinden kesilen vergileri, vergi kesintisi yapanlarca ilgili vergi dairesine ödenmiş olmak şartıyla, aynı Kanunun 15 inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre kurum bünyesinde yapacakları vergi kesintisinden mahsup edebilecekleri, mahsup edilemeyen kesinti tutarının başvuru halinde kendilerine red ve iade edileceği belirtilmiştir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU

1 OCAK – 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI

B. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI (devamı)

d) Diğer Hususlar (devamı):

Vergi (devamı)

5281 sayılı Kanun ile 1 Ocak 2006 ila 31 Aralık 2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununa eklenen 5527 sayılı Kanun ile değişik Geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasına göre menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla elde ettikleri menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının alım-satım kazançları ile dönemsel getirileri üzerinden 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren % 0 oranında gelir vergisi kesintisi yapılmaktadır.

Geçici 67 nci maddenin (2) ve (4) numaralı fıkralarına göre, menkul kıymet yatırım fonu ve ortaklıklarının bu maddeye göre tevkifata tabi tutulan gelirleri üzerinden Kurumlar Vergisi ve Gelir Vergisi Kanunlarına göre ayrıca tevkifat yapılmaz.

C. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

a) İmtiyazlı Hisse Senetleri:

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi mevcut değildir.

b) Alınan Bedelsiz Hisse Senetleri:

<u>Hisse Adı</u>	<u>Nominal Değeri</u> <u>31 Aralık 2011</u>	<u>Nominal Değeri</u> <u>31 Aralık 2010</u>
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	9.167	-
Türk Hava Yolları A.O.	3.400	1.571
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	3.100	-
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	1.057	1.944
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	-	17.347
T. İş Bankası A.Ş.	-	5.765
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	-	5.735
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	-	3.083
Akbank T.A.Ş.	-	2.333
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	-	1.000
Toplam	16.274	38.778

c) İhraç Edilen Menkul Kıymetin Toplam Tutarının %10'unu Aşan Kısmı:

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde ihraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı mevcut değildir.

d) Menkul Kıymetler Borsalarına Kote Edilmemiş Menkul Kıymetler:

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymet mevcut değildir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU

1 OCAK – 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI

C. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI (devamı)

e) Diğer Hususlar:

Fon Portföy Yapısı

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Fon portföyünün %84,52'si (31 Aralık 2010: %84,53) devlet tahvili ve hazine bonolarından, %8,94'ü (31 Aralık 2010: %10,97) hisse senetlerinden, %0,59'u (31 Aralık 2010: %2,32) ters repo işlemlerinden ve kalan %5,95'i (31 Aralık 2009:%2,18) özel kesim borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

Verilen Taahhütler

Fon portföyünde bulunan devlet tahvili ve hazine bonolarının 69.034 TL (31 Aralık 2010: 722.119 TL) tutarındaki bölümü için Fon'un geri satma taahhüdü bulunmaktadır. Bu işlemlerin nominal karşılığı 77.715 TL'dir (31 Aralık 2010: 655.220 TL).

D. FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

a) Şüpheli Alacakların Tutarı:

Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır.

b) Fon Toplam Değerinin %5'inden Fazla Tutardaki Diğer Varlıkların Ayrıntısı:

Bilanço tarihi itibarıyla fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır.

c) Diğer Hususlar:

Açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır.

E. UYGULANAN MUHASEBE İLKELERİ

a) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VII/10, XI/1 ve XI/6 tebliğleri ve bu tebliğlere değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleriyle Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi menkul kıymet yatırım fonları tarafından düzenlenecek finansal tablolar ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallar (bundan sonra "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri" olarak anılacaktır) belirlenmiştir.

Fon, finansal tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan menkul kıymet yatırım fonlarına ilişkin genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlamaktadır.

b) Değerleme Esasları :

Menkul kıymetlerin değerlemesine ilişkin bilanço tarihindeki geçerli olan Fon içtüzüğü hükümleri aşağıda belirtilmektedir:

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.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU

1 OCAK – 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI

E. UYGULANAN MUHASEBE İLKELERİ (devamı)

b) Değerleme Esasları (devamı):

- b. Borsa'da işlem gören varlıklar değerleme gününde Borsa'da oluşan ağırlıklı fiyat ve oranlarla değerlendirilir. İki seans uygulayan borsalarda değerlendirme fiyatı ikinci seans ağırlıklı fiyatı ve oranıdır.
- c. İMKB Küçük İşlemler Pazarı'nda oluşan fiyatlar değerlemede dikkate alınmaz.
- d. Borsa'da işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan borçlanma senetleri, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlendirilir.
- e. Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma senetleri ve repolar ise son iş günündeki portföy değerine, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden günlük bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- f. Portföydeki yabancı para birimi üzerinden çıkarılan menkul kıymetler satın alındıkları borsada değerlendirme günü itibariyle oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
- g. Gelir ortaklığı senetleri ile dövizde endeksli gelir ortaklığı senetleri ve dövizde endeksli tahvillerin değerlemesi Tebliğ'in 45. maddesi çerçevesinde yapılır.

c) Vergi:

Vergi tahakkuku ve sonuç hesaplarına yansıtılması dipnot B.d'de açıklanmıştır.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU**

1 OCAK – 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.		
B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU		
31 ARALIK 2011 TARİHLİ BİLANÇO		
(TÜRK LİRASI "TL")		
	CARİ DÖNEM	ÖNCEKİ DÖNEM
	31 ARALIK 2011	31 ARALIK 2010
VARLIKLAR		
I - Hazır Değerler	1,088	1,263
A - Kasa	-	-
B - Bankalar	1,088	1,263
C - Diğer Hazır Değerler	-	-
II - Menkul Kıymetler	11,549,858	31,187,360
A - Hisse Senetleri	1,032,353	3,421,096
B - Özel Kesim Borçlanma Senetleri	686,863	681,022
C - Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	9,761,608	26,363,123
D - Diğer Menkul Kıymetler	69,034	722,119
III - Alacaklar	266,889	741
IV - Diğer Varlıklar	-	-
VARLIKLAR TOPLAMI	11,817,835	31,189,364
V - Borçlar	(76,105)	(121,845)
A - Banka Avansları	-	-
B - Banka Kredileri	-	-
C - Menkul Kıymet Alın Borçları	(25,620)	-
D - Fon Yönetim Ücretleri	(40,381)	(116,169)
E - Vergi Karşılığı	-	-
F - Diğer Borçlar	(10,104)	(5,676)
BORÇLAR TOPLAMI	(76,105)	(121,845)
VI - İhtiyatlar	-	-
NET VARLIKLAR TOPLAMI	11,741,730	31,067,519
VII - Fon Toplam Değeri		
A - Katılma Belgeleri	2,117,909	21,244,229
B - Katılma Belgeleri Değer Artış/Azalışı	(207,537)	564,631
C - Fon Gelir Gider Farkı	9,831,358	9,258,659
- Cari Dönem Fon Gelir Gider Farkı	572,699	1,237,964
- Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	9,258,659	8,020,695
FON TOPLAM DEĞERİ	11,741,730	31,067,519

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU**

1 OCAK – 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU
1 OCAK - 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE AİT
GELİR TABLOSU
(TÜRK LİRASI "TL")

	CARİ DÖNEM 1 OCAK - 31 ARALIK 2011	ÖNCEKİ DÖNEM 1 OCAK - 31 ARALIK 2010
I - Fon Gelirleri		
A - Menkul Kıymetler Portföyünden Alınan Faiz ve Kar Payları	820,131	379,576
1- Özel Kesim Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	117,923	20,475
- Hisse Senetleri Kar Payları	46,613	20,475
- Borçlanma Senetleri Faizleri	71,310	-
2- Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	702,208	359,101
3- Diğer Menkul Kıymetler Faiz ve Kar Payları	-	-
B - Menkul Kıymet Satış Karları	159,567	146,193
1- Özel Kesim Menkul Kıymetleri Satış Karları	59,623	81,568
- Hisse Senetleri Satış Karları	59,623	81,568
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	-	-
2- Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Satış Karları	99,944	64,625
3- Diğer Menkul Kıymetler Satış Karları	-	-
C - Gerçekleşen Değer Artışları	1,201,671	1,600,252
D - Diğer Gelirler	54	18
	<u>2,181,423</u>	<u>2,126,039</u>
II - Fon Giderleri		
A - Menkul Kıymet Satış Zararları	(69,328)	(36,485)
1- Özel Kesim Menkul Kıymetleri Satış Zararları	(31,254)	(18,274)
- Hisse Senetleri Satış Zararları	(31,254)	(18,274)
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	-	-
2- Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Satış Zararları	(38,074)	(18,211)
3- Diğer Menkul Kıymet Satış Zararları	-	-
B - Gerçekleşen Değer Azalışları	(726,640)	(114,705)
C - Faiz Giderleri	-	-
D - Diğer Giderler	(812,756)	(736,885)
1- İhraç İzni Ücretleri	-	-
2- İlan Giderleri	(724)	(1,095)
3- Sigorta Ücretleri	-	-
4- Aracılık Komisyonu Giderleri	(15,944)	(8,508)
5- Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	(724)	(1,095)
6- Fon Yönetim Ücretleri	(779,263)	(705,851)
7- Denetim Ücretleri	(3,941)	(2,030)
8- Kanlıma Belgesi Basım Giderleri	-	-
9- Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	(724)	(749)
10- Diğer	(11,436)	(17,557)
E - İhtiyatlar	-	-
	<u>(1,608,724)</u>	<u>(888,075)</u>
III - Fon Gelir - Gider Farkı	<u>572,699</u>	<u>1,237,964</u>

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU**

1 OCAK – 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.							
B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU							
31 ARALIK 2011 TARİHLİ							
FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU							
(TÜRK LİRASI "TL")							
CARİ DÖNEM				ÖNCEKİ DÖNEM			
31 ARALIK 2011				31 ARALIK 2010			
	<u>Tutarı</u>	<u>Grup %</u>	<u>Toplam %</u>	<u>Tutarı</u>	<u>Grup %</u>	<u>Toplam %</u>	
A- FON PORTFÖY DEĞERİ	11,549,858	100.00	98.37	31,187,360	100.00	100.39	
B- HAZIR DEĞERLER	1,088	100.00	0.01	1,263	100.00	-	
a) Kasa	-	-	-	-	-	-	
b) Bankalar	1,088	100.00	0.01	1,263	100.00	-	
c) Diğer Hızır Değerler	-	-	-	-	-	-	
C- ALACAKLAR	266,889	100.00	2.27	741	100.00	-	
a) Takastan Alacaklar	266,889	100.00	2.27	-	-	-	
b) Diğer Alacaklar	-	-	-	741	100.00	-	
D- DİĞER VARLIKLAR	-	-	-	-	-	-	
E- BORÇLAR	(76,105)	100.00	(0.65)	(121,845)	100.00	(0.39)	
a) Takasa Borçlar	(25,620)	33.66	(0.22)	-	-	-	
b) Yönetim Ücreti	(40,381)	53.06	(0.33)	(116,169)	95.34	(0.37)	
c) Ödenecek Vergi	-	-	-	-	-	-	
d) İhtiyatlar	-	-	-	-	-	-	
e) Krediler	-	-	-	-	-	-	
f) Diğer Borçlar	(10,104)	13.28	(0.10)	(5,676)	4.66	(0.02)	
FON TOPLAM DEĞERİ	11,741,730		100.00	31,067,519		100.00	
Toplam Pay Sayısı (Adet)	10,500,000,000		%100,00	10,500,000,000		%100,00	
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	559,345,614		%5,33	1,472,098,619		%14,02	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı (Adet)	-		-	-		-	

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU**

1 OCAK – 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
B TİPİ BÜYÜME AMAÇLI DEĞİŞKEN FONU
31 ARALIK 2011 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU
(TÜRK LİRASI "TL")

	CARİ DÖNEM			ÖNCEKİ DÖNEM		
	31 ARALIK 2011			31 ARALIK 2010		
	Nominal Değeri	Rayıç Değeri	%	Nominal Değeri	Rayıç Değeri	%
HİSSE SENETLERİ						
Akbank T.A.Ş.	17,000	102,680	0.89	40,000	348,000	1.12
Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.	-	-	-	38,000	137,560	0.44
Alarko Holding A.Ş.	-	-	-	19,000	70,110	0.22
Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	12,001	23,041	0.20	30,001	72,901	0.23
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	2,500	20,500	0.18	-	-	-
Arçelik A.Ş.	6,000	37,080	0.32	14,000	110,040	0.35
Asya Katılım Bankası A.Ş.	-	-	-	23,500	67,445	0.22
Anadolu Efes Bıracılık ve Malt Sanayi A.Ş.	1,000	23,150	0.20	-	-	-
Bim Birleşik Mağazaları A.Ş.	1,000	51,420	0.45	-	-	-
Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.	1,500	28,290	0.24	-	-	-
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2,000	15,220	0.13	6,500	65,130	0.21
Enlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	-	-	-	47,500	94,050	0.30
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	5,001	21,854	0.19	12,000	69,120	0.22
T. Garanti Bankası A.Ş.	20,000	119,200	1.04	45,000	355,500	1.14
T. Halk Bankası A.Ş.	7,000	69,580	0.60	10,000	130,400	0.42
T. İş Bankası A.Ş.	14,000	46,480	0.40	36,500	201,115	0.64
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1	1	-	40,000	70,800	0.23
Koç Holding A.Ş.	4,500	25,695	0.22	9,500	71,535	0.23
Migros Türk T.A.Ş.	1,250	15,838	0.14	-	-	-
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	100,000	76,000	0.24
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	11,500	62,905	0.54	38,000	275,500	0.88
Tat Konserve Sanayii A.Ş.	14,000	25,480	0.22	-	-	-
Tekfen Holding A.Ş.	6,250	33,813	0.29	11,500	74,175	0.24
Türktel İletişim Hizmetleri A.Ş.	4,500	40,095	0.35	20,000	211,800	0.68
Türk Hava Yolları A.O.	12,250	26,091	0.23	32,500	175,500	0.56
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	3,500	21,420	0.19	17,500	140,700	0.45
Tüpraş Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	1,500	59,760	0.52	2,500	97,725	0.31
Trakya Cam Sanayi A.Ş.	8,000	19,440	0.17	33,250	105,070	0.34
Türkiye İnai ve Kalkınma Bankası A.Ş.	20,000	36,400	0.32	28,000	73,920	0.24
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	12,250	85,995	0.74	20,000	131,800	0.42
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	7,750	20,925	0.17	40,000	195,200	0.64
HİSSE SENETLERİ TOPLAMI	196,252	1,032,353	8.94	714,751	3,421,096	10.97
DEVLET TAHVİLİ VE HAZİNE BONOLARI	9,925,000	9,761,608	84.52	27,010,082	26,363,123	84.53
ÖZEL KESİMBORÇLANMA SENETLERİ	667,700	686,863	5.95	667,700	681,022	2.18
DİĞER MENKUL KIYMETLER (TERS REPO)	77,715	69,034	0.59	655,220	722,119	2.32
FON PORTFÖY DEĞERİ	10,866,667	11,549,858	100.00	29,047,753	31,187,360	100.00