

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU



BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Yıldız Bankacılık Değişken Fonu Kurulu'na,

1. Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Yıldız Bankacılık Değişken Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2012 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 Tablolara İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu

2. Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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 yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu 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 yansıtıp 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 hileden 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, 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 içermektedir.

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



Görüş

4. Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Yıldız Bankacılık Değişken Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2012 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 (bakınız dipnot 3) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

5. Fon'un 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 29 Mart 2012 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

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

Haluk Yalçın, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 27 Mart 2013

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	Sayfa No
BİLANÇO	1
GELİR TABLOSU	2
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	3
FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	5-12
1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER	5
2. FON'UN YÖNETİM STRATEJİSİ	6
3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-8
4. BİLANÇO DİPNOTLARI	8-9
5. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI	9-10
6. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI	10-11
7. FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI	12

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU

31 ARALIK 2012 TARİHLİ BİLANÇO

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Varlıklar		
I- Hazır değerler	2.892	1.215
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	2.892	1.215
C. Diğer hazır değerler	-	516.525
II- Menkul kıymetler	27.466.740	15.657.802
A. Hisse senetleri	7.568.271	941.637
B. Özel kesim borçlanma senetleri	3.603.603	-
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri	15.399.544	14.185.857
D. Diğer menkul kıymetler	895.322	530.308
III- Alacaklar	-	46.583
IV- Diğer varlıklar	-	-
Varlıklar toplamı	27.469.632	15.705.600
Borçlar		
V- Borçlar	41.293	118.054
A. Banka avansları	-	-
B. Banka kredileri	-	-
C. Menkul kıymet alım borçları	-	91.013
D. Fon yönetim ücreti	36.168	20.998
E. Diğer	5.125	6.043
Borçlar toplamı	41.293	118.054
Net varlıklar toplamı	27.428.339	15.587.546
VI- Fon toplam değeri		
A. Katılma belgeleri	22.669.213	12.549.271
B. Katılma belgeleri değer artış/azalışı	1.190.837	4.957
C. Fon gelir gider farkı	3.568.289	3.033.318
- Cari yıl fon gelir gider farkı	534.971	486.169
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	3.033.318	2.547.149
Fon toplam değeri	27.428.339	15.587.546

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

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü HY

İstanbul, Tarih

03/13

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT
GELİR TABLOSU

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
I- Fon gelirleri	5.825.208	2.636.154
A. Menkul kıymetler portföyünden		
alınan faiz ve kar payları	474.407	50.320
1. Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	154.723	29.019
- Hisse senetleri kar payları	76.658	-
- Borçlanma senetleri faizleri	78.065	29.019
2. Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	289.109	101
3. Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları	30.575	21.200
B. Menkul kıymet satış karları	169.386	155.248
1. Özel kesim menkul kıymet satış karları	104.167	128.717
- Hisse senetleri satış karları	104.167	128.717
- Borçlanma senetleri satış karları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	65.219	26.531
3. Diğer menkul kıymet satış karları	-	-
C. Vadeli işlem sözleşme gelirleri	3.204.488	1.961.530
D. Gerçekleşen değer artışları	1.976.503	468.990
E. Diğer gelirler	424	66
II- Fon giderleri	5.290.237	2.149.985
A. Menkul kıymet satış zararları	37.411	50.486
1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları	23.967	48.453
- Hisse senetleri satış zararları	23.967	48.453
- Borçlanma senetleri satış zararları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	13.444	2.033
3. Diğer menkul kıymet satış zararları	-	-
B. Vadeli işlem sözleşme giderleri	4.844.515	1.491.108
C. Gerçekleşen değer azalışları	86.366	492.297
D. Faiz giderleri	-	-
1. Banka avans faizleri	-	-
2. Banka kredi faizleri	-	-
E. Diğer giderler	321.945	116.094
1. İhraç izni ücreti	-	-
2. İlan giderleri	-	724
3. Sigorta ücretleri	-	-
4. Aracılık komisyonu gideri	14.819	16.404
5. Noter harç ve tasdik ücretleri	-	724
6. Fon yönetim ücreti	278.815	82.033
7. Denetim ücreti	3.515	2.460
8. Katılma belgesi basım giderleri	-	-
9. Vergi, resim, harç vb. giderler	-	724
10. Tahvil borsa payı giderleri	18.091	10.768
11. Kurul kayıt ücreti	4.188	1.207
12. Saklama giderleri	2.512	1.050
13. Diğer	5	-

III- Fon gelir ve gider farkı **534.971** **486.169**

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

a member of

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih

MY

03/13

Sipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU

31 ARALIK 2012 TARİHLİ
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Devlet tahvili	15.000.000	14.716.449	53,70	800.000	782.004	5,00
Hisse senetleri	1.044.526	7.568.271	27,61	163.450	941.637	6,02
T.Garanti Bankası A.Ş.	88.500	821.280	2,99	30.000	178.800	1,14
T.Halk Bankası A.Ş.	46.000	808.220	2,94	7.000	69.580	0,44
T.İş Bankası A.Ş.	123.000	760.140	2,77	-	-	-
Akbank T.A.Ş.	77.000	677.600	2,47	17.500	105.700	0,67
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	47.000	541.440	1,97	-	-	-
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	52.750	515.368	1,88	-	-	-
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	4.550	395.759	1,44	-	-	-
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	71.000	368.490	1,34	-	-	-
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	6.075	307.274	1,12	2.250	89.640	0,57
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	107.500	247.250	0,90	12.500	22.750	0,14
Koç Holding A.Ş.	25.000	231.750	0,84	6.600	37.686	0,34
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	47.000	216.670	0,79	-	-	-
Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.	5.750	160.828	0,59	2.600	49.036	0,31
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	50.500	157.055	0,57	-	-	-
Arçelik A.Ş.	13.500	156.330	0,57	5.500	33.990	0,22
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	120.000	152.400	0,55	-	-	-
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	3.500	150.780	0,55	-	-	-
Migros Türk T.A.Ş.	7.000	150.430	0,55	-	-	-
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	21.650	149.602	0,54	15.000	105.300	0,67
Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.	33.750	146.138	0,53	-	-	-
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	13.500	140.670	0,51	6.000	36.720	0,23
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	50.001	122.501	0,45	-	-	-
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	21.750	115.058	0,42	-	-	-
TAV Havalimanları Holding A.Ş.	8.250	75.240	0,27	-	-	-
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	7.000	57.400	0,37
Tat Konserve Sanayii A.Ş.	-	-	-	30.000	54.600	0,35
Tekfen Holding A.Ş.	-	-	-	8.500	45.985	0,29
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	-	-	10.000	27.900	0,18
Aygaz A.Ş.	-	-	-	3.000	26.550	0,17
Özel sektör tahvili	3.642.173	3.603.603	13,15	-	-	-
VOB nakit teminatı	895.322	895.322	3,05	530.308	530.308	3,30
Ters repo	708.490	683.095	2,49	11.279.435	13.403.853	85,68
Fon portföy değeri	27.407.220	100,00		15.644.019	100,00	

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü **HY**
İstanbul, Tarih **03/11/13**

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU

31 ARALIK 2012 TARİHLİ
FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %	Tutar TL	Grup %	Toplam %
Fon portföy değeri	27.466.740	-	100,14	15.657.802	-	100,45
Hazır değerler	2.892	-	0,01	1.215	-	0,01
Kasa	-	-	-	-	-	-
Bankalar	2.892	100,00	-	1.215	100,00	-
Diğer hazır değerler	-	-	-	-	-	-
Alacaklar	-	-	-	46.583	-	0,39
Diğer varlıklar	-	-	-	-	-	-
Borçlar	(41.293)	-	(0,15)	(118.054)	-	(0,76)
Banka avansları	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Menkul kıymet alım borçları	-	-	-	(91.013)	77,09	-
Fon yönetim ücreti	(36.168)	87,59	-	(20.998)	17,79	-
Diğer	(5.125)	12,41	-	(6.043)	5,12	-
Fon toplam değeri	27.428.339		100,00	15.587.546		100,00

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü **HM**
İstanbul, Tarih **03/13**

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Yıldız Bankacılık Değişken Fonu ("Fon") B tipi yatırım fonudur.

Türk Ekonomi Bankası 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 inançlı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyü işletmek amacıyla SPK'nın 10 Eylül 2004 tarihli ve KYD/610 sayılı iznine dayanarak 27 Eylül 2004 tarihinde 6144 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde 189356-136872 sicil numarası altında kaydedilerek "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Değişken Fonu" kurulmuştur. Fon'un unvanı SPK'nın 28 Temmuz 2008 tarih ve B.02.1.SPK.0.15-725 sayılı izni ile 15 Eylül 2008 tarihinde yürürlüğe konmak üzere içtüzüğü değiştirilerek "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Kurumlara Yönelik Değişken Fonu" olarak değiştirilmiştir. Fon'a iştirak sağlayan ve Fon varlığına katılım oranını gösteren 1. tertip 10.000.000 TL katılma payları, SPK'nın 21 Ekim 2004 tarih ve KB.382/1327 sayılı izni ile kayda alınmış, 8 Kasım 2004 tarihi itibarıyla halka arz edilmiştir.

"Türk Ekonomi Bankası B Tipi Kurumlara Yönelik Değişken Fonu" unvanı SPK'nın 6 Haziran 2011 tarihli ve B.02.1.SPK.0.15.556 sayılı iznine dayanılarak "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Yıldız Bankacılık Değişken Fonu" olarak değiştirilmiştir.

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

Kurucu:

Türk Ekonomi Bankası 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

Euroclear Operations Center
151 Boulevard Emile Jacqmain Brussels B-1210 Belgium

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

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

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih

HY

03/13

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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 yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, getiri potansiyeli yüksek, nakde dönüşümü kolay ve riski az olanları tercih edilir. Portföy sınırlamaları itibarıyla Tebliğ'in 5. maddesinde belirtilen diğer fon türlerinden herhangi birine girmeyen fonlar değişken fon türündedir. Fon ağırlıklı olarak tahvil ve bono yatırımları ile faiz kazancı elde etmeyi amaçlarken, portföyünün daha az bir kısmı ile hisse senetleri piyasası yatırımı yaparak bono getirisini hisse senedi getirisi ile harmanlamayı ve yatırımcısına bono getirisinin üzerinde bir getiri sunmayı hedefler. Portföyün hisse senedi yatırımları gerçekleştirirken IMKB-100 endeksinde oluşan dalgalanmalardan yararlanmak amacıyla, hisse senedinde doğrudan ya da vadeli işlemler sözleşmeleri aracılığıyla pozisyon alır.

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.

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

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih

HY
03/13

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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.

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 yayımlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 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 ortaklıklarının 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.

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- 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 görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma 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 yansıtacak değerlendirme yönteminin kullanılması kabul edilmiştir.
 - VI. Gelir ortaklığı senetleri ile döviz endeksli gelir ortaklığı senetleri ve döviz endeksli tahvillerin değerlendirilmesi, 19 Aralık 1996 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan VII/10 numaralı tebliğin 45. Maddesi çerçevesinde yapılır.

4. BİLANÇO DİPNOTLARI

a. Birim pay değeri:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Fon toplam değeri (TL)	27.428.339	15.587.546
Dolaşımdaki pay sayısı (adet)	1.119.087.770	699.619.208
Birim pay değeri (TL)	0,024510	0,022280

b. Katılma belgeleri hareketleri:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak (adet)	699.619.208	74.738.592
Satışlar (adet)	3.949.657.656	1.248.284.757
Geri alımlar (adet)	(3.530.189.094)	(623.404.141)
	1.119.087.770	699.619.208

Basaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla çıkarılmış katılma belgeleri 2.750.000.000 (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.750.000.000) adettir.

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih

HY

03/12

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

4. BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

- c. Fon süresiz olup, 27 Eylül 2004 tarihinde kurulmuştur. Fon 8. 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 sigortalıdır.
- e. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- f. Değerlemede uygulanan döviz kurları: Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- g. Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları: Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- h. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar:

- i) Bilançoda gösterilen diğer borçlar kaleminin detayları aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Denetim ücreti karşılığı	1.808	1.231
Kurul kayıt ücreti	1.371	779
Takas saklama komisyonu	402	255
Diğer	1.544	3.778
	5.125	6.043

- ii) "Alacaklar" kalemi altında Fon'un bilanço tarihinden önceki iki iş gününde sattığı menkul kıymetlerden kaynaklanan alacaklar bulunmaktadır.

5. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

- a. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları: Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- b. Kurucudan alınan avans ve kredi faiz oranları: Dönem içinde Kurucu'dan avans veya kredi alınmamıştır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü HY
İstanbul, Tarih 03/13

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

5. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI (Devamı)

- 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'un dönem içindeki Vadeli işlem borsasındaki hacminin artmasına bağlı olarak dönem içerisinde "Vadeli işlem sözleşme gelirleri" hesabında oluşan büyümedir. Bununla beraber Fon portföyünde bulunan menkul değerlerin değer artışlarının önceki dönem portföyde bulunan menkul değerlerin değer artışlarına oranla daha yüksek seviyede olmasından dolayı "Gerçekleşen değer artışları" hesabında da büyüme gözlemlenmiştir.

Gider hesaplarında bir önceki yıla göre ortaya çıkan artışın nedeni Fon portföy büyüklüğünün artmasına bağlı olarak dönem içerisinde "Vadeli işlem sözleşme giderleri" hesabında oluşan büyümedir

- d. Açıklanması gereken diğer hususlar:

Fon, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. ("Banka") tarafından kurulmuş olup, Banka 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 Banka ile diğer bir bölümü ise TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile 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 %0,0041 (yüzbindedört noktadır)'inden 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 (31 Aralık 2011: %0,00255 (yüzbindekinoktaellibeş)).

6. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

- a. İmtiyazlı hisse senetleri: İmtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- b. Alınan bedelsiz hisse senetleri: Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012 Nominal	31 Aralık 2011 Nominal
T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	12.375	-
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	3.563	-
Koç Holding A.Ş.	1.350	-
	17.288	-

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

6. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI (Devamı)

- 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 (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- d. Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- e. Fon portföyü içerisinde menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla piyasa değeri 683.095 TL (31 Aralık 2011: 13.403.853) ve nominal değeri 708.490 TL (31 Aralık 2011: 11.279.435)'dir.
- f. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar:
- i) VOB işlemleri için teminat olarak verilen ve 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla açık bulunan işlemlerin değerlendirilmesi sonucu hesaplanan 835.802 TL tutarında teminat (31 Aralık 2011: 516.525) ve 59.520 TL (31 Aralık 2011: 13.783 TL) tutarında Fon'un bilanço tarihinde elde ettiği VOB işlemlerinden kaynaklanan alacakları "Diğer menkul kıymetler" kaleminde gösterilmektedir. Dönem içerisindeki işlemler neticesinde 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla gelir tablosunda 3.204.488 TL (31 Aralık 2011: 1.961.530 TL) tutarındaki gelir ve 4.844.515 (31 Aralık 2011: 1.491.108 TL) tutarındaki gider, gelir tablosunda sırasıyla "Vadeli işlem sözleşme gelirleri" ve "Vadeli işlem sözleşme giderleri" kalemlerinde muhasebeleştirilmiştir. Ayrıca dönem içinde verilen teminat miktarı üzerine tahakkuk eden faiz miktarı olan 30.041 TL (31 Aralık 2011: 14.885 TL) "Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları" hesabı altında gösterilmiştir. Fon'un 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla VOB'da açık olan sözleşmelerinin detayları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012

Sözleşme tanımı	Vade	Pozisyon	Nominal değer	Uzlaşma fiyatı	Rayiç değeri
111F_IX0300213	28 Şubat 2013	Kısa	768	98,745	7.562.880
Net pozisyon					7.562.880

31 Aralık 2011

Sözleşme tanımı	Vade	Pozisyon	Nominal değer	Uzlaşma fiyatı	Rayiç değeri
111F_IX0300212	28 Şubat 2012	Kısa	149	62,350	29.015
Net pozisyon					29.015

- ii) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Fon portföyünde Borsa Para Piyasasından alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır). Dönem içinde Borsa Para Piyasasından alacaklar üzerine tahakkuk eden faiz miktarı 6.315 TL (31 Aralık 2011: 6.315) "Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları" hesabı altında gösterilmiştir.

Pratik Hesap Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih

HY
03/13

TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.
B TİPİ YILDIZ BANKACILIK DEĞİŞKEN FONU

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI (Devamı)

iii) Fon portföyünde bulunan özel kesim borçlanma senetlerinin detayları aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Nominal Değer	Rayiç Değer	Nominal Değer	Rayiç Değer
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	1.942.173	1.858.863	-	-
Lider Faktoring A.Ş.	500.000	511.178	-	-
Ekspo Faktoring A.Ş.	250.000	262.097	-	-
Halk Finansal Kiralama A.Ş.	450.000	454.245	-	-
Lbt Varlık Yönetimi A.Ş.	300.000	313.739	-	-
Rönesans Holding A.Ş.	200.000	203.482	-	-
	3.642.173	3.603.604	-	-

7. FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

- a. Şüpheli alacakların tutarı: Fon'un şüpheli alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 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 (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- c. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

.....

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü **HY**
İstanbul, Tarih **03**