

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**B TİPİ VARLIK YÖNETİMİ HİZMETİ TAHVİL VE BONO 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 Varlık Yönetim Hizmeti Tahvil ve Bono Fonu Kurulu'na,

1. Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Varlık Yönetim Hizmeti Tahvil ve Bono 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 denetlemiştir.

### *Finansal Tablolarla 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 Varlık Yönetim Hizmeti Tahvil ve Bono 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'nca 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 VARLIK YÖNETİMİ HİZMETİ TAHVİL VE BONO FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 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.....	6
3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	6-7
4. BİLANÇO DİPNOTLARI .....	8
5. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI.....	9
6. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI .....	10-11
7. FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI.....	11

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**B TİPİ VARLIK YÖNETİMİ HİZMETİ TAHVİL VE BONO FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHLİ BİLANÇO**

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>Varlıklar</b>		
<b>I- Hazır değerler</b>	<b>10.697</b>	<b>242</b>
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	10.697	242
C. Diğer hazır değerler	-	-
<b>II- Menkul kıymetler</b>	<b>118.683.588</b>	<b>54.759.700</b>
A. Hisse senetleri	40.915.277	14.294.233
B. Özel kesim borçlanma senetleri	3.912.390	1.714.146
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri	69.254.571	36.232.037
D. Diğer menkul kıymetler	4.601.350	2.519.284
<b>III- Alacaklar</b>	<b>1.573.304</b>	<b>411.011</b>
<b>IV- Diğer varlıklar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>120.267.589</b>	<b>55.170.953</b>
<b>Borçlar</b>		
<b>V- Borçlar</b>	<b>2.633.498</b>	<b>438.929</b>
A. Banka avansları	-	-
B. Banka kredileri	-	-
C. Menkul kıymet alım borçları	2.448.845	337.486
D. Fon yönetim ücreti	176.241	88.998
E. Vergi ve diğer yasal yükümlülükler	-	-
F. Diğer	8.412	12.445
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>2.633.498</b>	<b>438.929</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>117.634.091</b>	<b>54.732.024</b>
<b>VI- Fon toplam değeri</b>	<b>117.634.091</b>	<b>54.732.021</b>
A. Katılma belgeleri	82.230.858	25.140.779
B. Katılma belgeleri değer artışı/azalışı	6.874.929	(1.605.092)
C. Fon gelir gider farkı	28.528.304	31.196.337
- Cari yıl fon gelir gider farkı	(2.668.033)	5.714.263
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	31.196.337	25.482.074
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>117.634.091</b>	<b>54.732.024</b>

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

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

H4

İstanbul, Tarih

03 / 13

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**B TİPİ VARLIK YÖNETİMİ HİZMETİ TAHVİL VE BONO 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
<b>I- Fon gelirleri</b>	<b>24.487.176</b>	<b>46.741.893</b>
<b>A. Menkul kıymetler portföyünden</b>		
<b>alınan faiz ve kar payları</b>	<b>980.276</b>	<b>1.247.567</b>
1. Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	514.679	953.942
- Hisse senetleri kar payları	356.529	472.778
- Borçlanma senetleri faizleri	158.150	481.164
2. Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	249.800	9.228
3. Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları	215.797	284.397
<b>B. Menkul kıymet satış karları</b>	<b>711.211</b>	<b>1.784.631</b>
1. Özel kesim menkul kıymet satış karları	587.182	1.600.907
- Hisse senetleri satış karları	587.182	1.600.907
- Borçlanma senetleri satış karları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	124.029	183.724
3. Diğer menkul kıymet satış karları	-	-
<b>C. Vadeli işlem sözleşme gelirleri</b>	<b>16.136.150</b>	<b>37.903.390</b>
<b>D. Gerçekleşen değer artışları</b>	<b>6.638.917</b>	<b>5.773.775</b>
<b>E. Diğer gelirler</b>	<b>20.622</b>	<b>32.530</b>
<b>II- Fon giderleri</b>	<b>27.155.209</b>	<b>41.027.630</b>
<b>A. Menkul kıymet satış zararları</b>	<b>139.633</b>	<b>448.466</b>
1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları	98.761	365.099
- Hisse senetleri satış zararları	98.761	365.099
- Borçlanma senetleri satış zararları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	40.872	83.367
3. Diğer menkul kıymet satış zararları	-	-
<b>B. Vadeli işlem sözleşme giderleri</b>	<b>24.494.483</b>	<b>32.872.366</b>
<b>C. Gerçekleşen değer azalışları</b>	<b>1.307.901</b>	<b>6.059.529</b>
<b>D. Faiz giderleri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Banka avans faizleri	-	-
2. Banka kredi faizleri	-	-
<b>E. Diğer giderler</b>	<b>1.213.192</b>	<b>1.647.269</b>
1. İhraç izni ücreti	-	-
2. İlan giderleri	-	724
3. Sigorta ücretleri	-	-
4. Aracılık komisyonu gideri	54.899	74.466
5. Noter harç ve tasdik ücretleri	-	724
6. Fon yönetim ücreti	1.102.747	1.499.457
7. Denetim ücreti	3.486	8.638
8. Katılma belgesi basım giderleri	-	-
9. Vergi, resim, harç vb. giderler	-	724
10. Tahvil borsa payı giderleri	32.335	31.575
11. Kurul kayıt ücreti	14.515	14.084
12. Saklama giderleri	5.194	16.870
13. Diğer	16	7
<b>III- Fon gelirleri giderler farkı</b>	<b>(2.668.033)</b>	<b>5.714.263</b>

Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers  
Taraftından Görüldü  
İstanbul, Tarih

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

H4  
03 / 13

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**B TİPİ VARLIK YÖNETİMİ HİZMETİ TAHVİL VE BONO 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	59.300.000	60.663.372	51,11	30.168.639	27.799.093	50,77
Hisse senetleri	5.570.400	40.915.277	34,47	2.728.996	14.294.233	26,11
T.Halk Bankası A.Ş.	280.000	4.919.600	4,14	210.000	1.268.400	2,32
T.Garanti Bankası A.Ş.	482.500	4.477.600	3,77	75.000	463.500	0,85
T.İş Bankası A.Ş.	660.000	4.078.800	3,44	11.000	565.620	1,03
Akbank T.A.Ş.	417.500	3.674.000	3,09	25.000	471.500	0,86
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	330.000	3.224.100	2,72	-	-	-
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	247.500	2.851.200	2,40	-	-	-
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	467.500	2.426.325	2,04	-	-	-
BİM Birleşik Mağazalar A.Ş.	19.100	1.661.318	1,40	495.000	2.950.200	5,39
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	355.000	1.636.550	1,38	85.000	844.900	1,54
Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	31.800	1.608.444	1,36	150.000	498.000	0,91
Arçelik A.Ş.	72.500	839.550	0,71	45.000	256.950	0,47
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	120.000	829.200	0,70	-	-	-
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	360.000	828.000	0,70	-	-	-
Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	19.000	818.520	0,69	-	-	-
Migros Türk T.A.Ş.	38.000	816.620	0,69	160.000	875.200	1,60
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	262.500	816.375	0,69	-	-	-
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	640.000	812.800	0,68	-	-	-
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	77.500	807.550	0,68	80.000	489.600	0,89
Koç Holding A.Ş.	87.000	806.490	0,68	100.000	243.000	0,44
Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.	170.000	736.100	0,62	250.000	455.000	0,83
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	117.500	621.575	0,52	160.000	1.123.200	2,05
Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.	22.000	615.340	0,52	-	-	-
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	250.000	612.500	0,52	-	-	-
TAV Havalimanları Holding A.Ş.	43.500	396.720	0,33	70.000	189.000	0,35
Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	-	-	-	200.000	116.000	0,21
Tekfen Holding A.Ş.	-	-	-	180.000	345.601	0,63
Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	100.000	279.000	0,51
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	75.000	615.000	1,12
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	40.000	304.400	0,56
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	-	-	1	1	-
Pınar Entegre Et ve Un Sanayi A.Ş.	-	-	-	43.000	240.370	0,44
Adana Çimento Sanayii T.A.Ş.	-	-	-	29.995	54.591	0,10
Tat Konservecilik A.Ş.	-	-	-	120.000	649.200	1,19
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	25.000	996.000	1,82
<b>Ters repo</b>	<b>5.706.510</b>	<b>8.591.199</b>	<b>7,24</b>	<b>8.435.418</b>	<b>8.432.944</b>	<b>15,39</b>
<b>VOB teminatı</b>	<b>4.601.350</b>	<b>4.601.350</b>	<b>3,88</b>	<b>2.519.284</b>	<b>2.519.284</b>	<b>4,60</b>
<b>Özel Kesim Borçlanma Senetleri</b>	<b>3.944.744</b>	<b>3.912.390</b>	<b>3,30</b>	<b>1.720.237</b>	<b>1.714.146</b>	<b>3,13</b>
<b>Fon portföy değeri</b>	<b>118.683.588</b>	<b>100,00</b>		<b>54.759.700</b>	<b>100,00</b>	

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers  
Taraftından Görüldü H4  
İstanbul, Tarih 03 / 13

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**B TİPİ VARLIK YÖNETİMİ HİZMETİ TAHVİL VE BONO 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 %
<b>Fon portföy değeri</b>	<b>118.683.588</b>	-	<b>100,89</b>	<b>54.759.700</b>	-	<b>100,05</b>
<b>Hazır değerler</b>	<b>10.697</b>	-	<b>0,01</b>	<b>242</b>	-	-
Kasa	-	-	-	-	-	-
Bankalar	10.697	100,00	-	242	100,00	-
Diğer hazır değerler	-	-	-	-	-	-
<b>Alacaklar</b>	<b>1.573.304</b>	-	<b>1,34</b>	<b>411.011</b>	-	<b>0,75</b>
<b>Diğer varlıklar</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Borçlar</b>	<b>(2.633.498)</b>	-	<b>(2,24)</b>	<b>(438.929)</b>	-	<b>(0,80)</b>
Banka avansları	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Fon yönetim ücreti	(176.241)	6,69	-	(88.998)	20,28	-
Menkul kıymet alım borçları	(2.448.845)	92,99	-	(337.486)	76,89	-
Diğer	(8.412)	0,32	-	(12.445)	2,83	-
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>117.634.091</b>		<b>100,00</b>	<b>54.732.024</b>		<b>100,00</b>

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers  
Tarafından Görüldü H4  
İstanbul, Tarih 03 / 13

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**B TİPİ VARLIK YÖNETİMİ HİZMETİ TAHVİL VE BONO 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 Varlık Yönetimi Hizmeti Tahvil ve Bono Fonu ("Fon") B tipi yatırım fonudur.

Fon, 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 kurulmuştur.

Fon'da SPK'dan alınan 28 Nisan 2005 tarih ve B.02.1.SPK.0.15.291 sayılı izin doğrultusunda kurucu değişikliği yapılarak, Fon Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından devralınmış ve ünvanı "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Varlık Yönetim Hizmeti Tahvil ve Bono Fonu" olarak değiştirilmiştir. Söz konusu değişikliği fon içtüzüğü 1 Haziran 2005 tarihinde tescil edilmiştir.

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

**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.

Fon, Tebliğ'in 5-i/b maddesinde tanımlanan "Tahvil ve bono fonu" niteliğinde olup, içtüzüğün 7. maddesinde belirtildiği üzere Fon portföyünün %85'ine varan oranlarla orta ve uzun vadeli sabit getirili menkul kıymetlere yatırım yapar ve bu vadelerde getiri eğrisinin sunduğu fırsatlardan yatırımcılarını faydalandırmayı amaçlar. Portföyün kalan %15'ine kadar olan bölümü ile İMKB-100 endeksinde oluşan dalgalanmalardan yararlanmak amacıyla hisse senedinde doğrudan ya da vadeli işlemler sözleşmeleri aracılığıyla pozisyon alır.

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

PricewaterhouseCoopers  
Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih

H4  
03 / 13

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**B TİPİ VARLIK YÖNETİMİ HİZMETİ TAHVİL VE BONO 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**

**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.

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**B TİPİ VARLIK YÖNETİMİ HİZMETİ TAHVİL VE BONO 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)**

**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 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 finansal tablolarda 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 görmemekle 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 dövize endeksli gelir ortaklığı senetleri ve dövize endeksli tahvillerin değerlendirilmesi, 19 Aralık 1996 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan VII/10 numaralı tebliğin 45. Maddesi çerçevesinde yapılır.

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**B TİPİ VARLIK YÖNETİMİ HİZMETİ TAHVİL VE BONO 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**

a. Birim pay değeri:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Fon toplam değeri (TL)	117.634.091	54.732.024
Dolaşımdaki pay sayısı (adet)	2.585.406.633	1.332.078.815
<b>Birim pay değeri (TL)</b>	<b>0,045499</b>	<b>0,041088</b>

b. Katılma belgeleri hareketleri:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak (adet)	1.332.078.815	2.599.783.269
Satışlar (adet)	3.405.075.386	3.429.263.266
Geri alışlar (adet)	(2.151.747.568)	(4.696.967.720)
	<b>2.585.406.633</b>	<b>1.332.078.815</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla çıkarılmış katılma belgeleri 4.343.945.000 (31 Aralık 2011: 4.343.945.000) adettir.

c. Fon süresiz olup, 7 Ekim 2002 tarihinde kurulmuştur. Fon 12. 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 (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	1.804	4.354
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu	870	3.075
Ödenecek SPK kayda alma ücreti	5.738	2.737
Diğer borçlar	-	2.282
	<b>8.412</b>	<b>12.448</b>

ii) "Alacaklar" kalemi altında 1.573.304 TL (31 Aralık 2011: 411.011 TL) tutarında Fon'un bilanço tarihinden önceki iki iş gününde sattığı menkul kıymetlerden kaynaklanan alacaklar bulunmaktadır.

Basaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik  
a member of  
PricewaterhouseCoopers  
Taraftından Görüldü H4  
İstanbul, Tarih 03 / 13

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**B TİPİ VARLIK YÖNETİMİ HİZMETİ TAHVİL VE BONO 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**

- 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).
- 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 azalışın nedeni Fon portföy yapısının önceki döneme göre değişmesine bağlı olarak dönem içerisinde "Vadeli işlem sözleşme gelirleri" hesabında oluşan küçülmedir. Bununla beraber Fon dönem içerisinde "Menkul kıymetlerden alınan faiz ve kar payları" hesabında da düşüş gözlemlenmektedir.

Gider hesaplarında bir önceki yıla göre ortaya çıkan azalışın nedeni Fon portföy yapısının önceki döneme göre değişmesine bağlı olarak dönem içerisinde "Vadeli işlem sözleşme giderleri" hesabında oluşan küçülmedir. Bununla beraber Fon portföyünde bulunan menkul değerlerin değer azalışlarının önceki dönem portföyde bulundurulmuş menkul değerlerin değer azalışlarına oranla daha düşük seviyede olmasından dolayı "Gerçekleşen değer azalışları" hesabı küçülmüştür.

- 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 %0,005 (yüzbindebeş)'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: %0,005 (yüzbindebeş)).

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**B TİPİ VARLIK YÖNETİMİ HİZMETİ TAHVİL VE BONO 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**

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

	<b>31 Aralık 2012</b>	<b>31 Aralık 2011</b>
	<b>Nominal</b>	<b>Nominal</b>
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	54.375	-
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	12.750	-
Koç Holding A.Ş.	6.000	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	100.000
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	18.000
Türk Hava Yolları A.O.	-	10.000
	<b>73.125</b>	<b>128.000</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 (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 8.591.199 TL ve nominal değeri 5.706.510 TL (31 Aralık 2011: Fon portföyü içerisinde menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla piyasa değeri 8.432.944 TL ve nominal değeri 8.435.418 TL)'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 4.280.112 TL (31 Aralık 2011: 2.307.921 TL) ve 321.238 TL (31 Aralık 2011: 211.363 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 16.136.150 TL (31 Aralık 2011: 37.903.390 TL) tutarındaki gelir ve 24.494.483 TL (31 Aralık 2011: 32.872.366 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 140.399 TL (31 Aralık 2011: 211.726 TL) "Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları" hesabı altında gösterilmiştir. Fon'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla VOB' da açık olan sözleşmelerin detayları aşağıdaki gibidir.

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**B TİPİ VARLIK YÖNETİMİ HİZMETİ TAHVİL VE BONO 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)**

<b>31 Aralık 2012</b>					
<b>Sözleşme tanımı</b>	<b>Vade</b>	<b>Pozisyon</b>	<b>Nominal değer</b>	<b>Uzlaşma fiyatı</b>	<b>Rayiç değeri</b>
111F_IX0300213	28 Şubat 2013	Kısa	4.145	98,475	40.817.888
<b>Net pozisyon</b>					<b>40.817.888</b>

<b>31 Aralık 2011</b>					
<b>Sözleşme tanımı</b>	<b>Vade</b>	<b>Pozisyon</b>	<b>Nominal değer</b>	<b>Uzlaşma fiyatı</b>	<b>Rayiç değeri</b>
111F_IX0300212	29 Şubat 2012	Kısa	2.285	62,35	14.246.975
<b>Net pozisyon</b>					<b>14.246.975</b>

- 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 75.399 TL (31 Aralık 2011: 72.671 TL) "Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları" hesabı altında gösterilmiştir.
- iii) Fon portföyünde bulunan özel kesim borçlanma senetlerinin detayları aşağıda açıklanmıştır:

	<b>31 Aralık 2012</b>		<b>31 Aralık 2011</b>	
	<b>Nominal Değer</b>	<b>Rayiç Değer</b>	<b>Nominal Değer</b>	<b>Rayiç Değer</b>
Teb A.Ş.	2.084.744	2.079.789	1.720.237	1.714.146
Fiba Faktoring A.Ş.	1.000.000	945.011	-	-
Ekspo Faktoring A.Ş.	500.000	524.194	-	-
Halk Finansal Kiralama A.Ş.	360.000	363.396	-	-
	<b>3.944.744</b>	<b>3.912.390</b>	<b>1.720.237</b>	<b>1.714.146</b>

**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).