

**Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi Likit Fon**

**31 Aralık 2012 tarihi itibariyle finansal tablolar ve
bağımsız denetim raporu**

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi B Tipi Likit Fon 31 Aralık 2012 tarihli bağımsız denetim raporu

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Likit Fon
Fon Kurulu'na;

Giriş

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi B Tipi Likit Fon'un ("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 ilgili olarak kurucunun sorumluluğu

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

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetimlere 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 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 yanlışlıklar içerip içermediğine dair 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

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi B Tipi Likit Fon'un iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve 1 Ocak - 31 Aralık 2012 dönemine ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Fatma Ebru Yücel, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

20 Şubat 2013
İstanbul, Türkiye

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Likit Fon

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle
Bilançolar
(Birim - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
	Bağımsız	Bağımsız
	denetimden	denetimden
	geçmiş	geçmiş
Varlıklar		
Hazır değerler	1.637	1.548
Diğer hazır değerler	1.637	1.548
Menkul Kıymetler	21.453.274	16.495.198
Kamu kesimi borçlanma senetleri	3.950.629	1.986.870
Diğer menkul kıymetler	17.502.646	14.508.328
Borsa Para Piyasası Alacakları	475.074	482.295
Varlıklar toplamı	21.929.985	16.979.040
Borçlar		
Diğer borçlar	(25.523)	(47.495)
Borçlar toplamı	(25.523)	(47.495)
Net varlıklar toplamı	21.904.462	16.931.545
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	15.935.437	12.303.680
Katılma belgeleri net değer artışı	36.988	27.942
Fon gelir gider farkı	5.932.037	4.599.923
Cari yıl fon gelir gider farkı	1.332.114	979.091
Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	4.599.923	3.620.833
Fon toplam değeri	21.904.462	16.931.545

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Likit Fon

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle
Gelir tabloları
(Birim - Türk Lirası (TL))

	1 Ocak - 31 Aralık 2012 Bağımsız denetimden geçmiş	1 Ocak - 31 Aralık 2011 Bağımsız denetimden geçmiş
Fon gelirleri		
Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları	364.224	448.451
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	364.224	448.451
Menkul kıymet satış karları	236	720
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	236	720
Gerçekleşen değer artışları	1.267.105	1.326.420
Fon gelirleri toplamı	1.631.565	1.775.591
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	-	-
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	-	-
Faiz giderleri	-	-
Diğer giderler	(299.451)	(796.500)
Fon yönetim ücretleri	(229.152)	(732.681)
Denetim ücretleri	(8.236)	(8.538)
Diğer giderler	(62.062)	(55.281)
Fon giderleri toplamı	(299.451)	(796.500)
Fon gelir-gider farkı	1.332.114	979.091

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Likit Fon

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle
Fon portföy değeri tabloları
(Birim - Türk Lirası (TL))

	Cari dönem			Önceki dönem		
	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Nominal değeri	Rayiç Değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Devlet tahvili ve hazine bonoları						
Devlet tahvili ve hazine bonoları	4.000.000	3.950.629	18,02	2.000.000	1.986.870	11,70
Ters repo (*)	17.505.292	17.502.646	79,82	14.512.493	14.508.328	85,46
Borsa Para Piyasası (*)	475.148	475.074	2,17	482.442	482.295	2,84
Fon portföy değeri	21.980.440	21.928.349	100,00	16.994.935	16.977.492	100,00

(*) Nominal değeri geri dönüş tutarını göstermektedir.

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Likit Fon

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle
Fon toplam değeri tabloları
(Birim - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	21.928.348	100,11	16.977.492	100,27
Hazır değerler	1.637	0,01	1.548	0,01
Diğer borçlar	(25.523)	(0,12)	(47.495)	(0,28)
Fon toplam değeri	21.904.462	100	16.931.545	100

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Likit Fon

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle
Mali tablolara ilişkin dipnotlar
(Birim - Türk Lirası (TL))

Bilanço dipnotları

- 1- 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle, katılma belgesi birim pay değeri:
21.904.462 TL / 1.689.291.470 pay = 0,012967 TL
- 2- İhraç edilen pay sayısı : 15.000.000.000
Dönem başı pay sayısı : 1.394.295.004
Dönem içinde
Satılan pay sayısı : 18.468.825.531
Geri dönen pay sayısı : (18.173.829.065)
Dolaşımdaki pay sayısı : 1.689.291.470
- 3- Fon süresi: Fon süresiz olup, 25 Haziran 2008'de ilk kez portföy oluşturulmuş ve 6 Ağustos 2008 tarihinde halka arz edilmiştir.
- 4- Fon portföyünde bulunan menkul kıymetler, İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nde ("Takasbank") saklanmaktadır. MKK ve Takasbank nezdinde saklamada bulunan katılma belgeleri ve menkul kıymetler MKK ve Takasbank tarafından sigortalanmıştır.
- 5- 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle Kurucu ve Yönetici Kurum olan Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. elinde pay yoktur.
- 6- Bilanço hesaplarında, bir önceki döneme göre ortaya çıkan artış ve azalışlar:

Fon toplam değeri 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 16.931.545 TL iken, %29 oranında artış sonucu cari dönemde 21.904.462 TL olmuştur. Dolaşımdaki pay sayısı da cari dönemde %21 oranında artmıştır.

- 7- Uygulanan belli başlı muhasebe prensiplerinin özeti;

a) Genel:

SPK, 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan XI/6 numaralı Tebliğ'i ile Menkul Kıymetler Yatırım Fonları Mali Tabloları ve Raporlarına İlişkin İlke ve Kurallar Hakkında Tebliğ (bundan sonra "menkul kıymet yatırım fonları için SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri" olarak anılacaktır) belirlemiştir. Fon'un finansal tabloları bu ilkelere göre hazırlanmaktadır.

b) Gerçekleşen değer artışları:

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibariyle fon içtüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artış/azalış hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkartılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Likit Fon

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla
Mali tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Birim - Türk Lirası (TL))

c) Vergi karşılıkları:

Türk Ticaret Kanunu'na göre tüzel kişiliği olmayan fonlar, portföy işletmeciliği kazancı elde etmeleri nedeniyle Kurumlar Vergisi Kanunu kapsamındadırlar.

Ancak, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun istisnaları düzenleyen 5. maddesinin 1 fıkrasının d/1 alt bendi uyarınca, Türkiye'de kurulu menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliğinden elde ettikleri kazançlar kurumlar vergisinden istisnadır.

Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesi uyarınca menkul kıymet yatırım fonlarının Kurumlar Vergisinden istisna edilmiş olan portföy işletmeciliği kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın vergi tevkifatına (stopaja) tabidir.

23.07.2006 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere menkul kıymet yatırım fonlarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy işletmeciliği kazançlarına uygulanacak stopaj oranı %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir. Söz konusu oran eski ya da yeni portföy ayrımı yapılmaksızın yatırım fonunun portföy işletmeciliği kazancının tamamı için geçerlidir.

Bu kapsamda 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla menkul kıymet yatırım fonları tarafından hesaplanması gereken vergi karşılığı bulunmamaktadır.

1 Mart 2011 tarihinde yürürlüğe giren 4697 sayılı Kanunun 12 nci maddesiyle eklenen bent ve (5838 sayılı Kanunun 32/8 maddesiyle değişen ibareye göre (Yürürlük; 01.03.2011) Emeklilik yatırım fonlarının, menkul kıymet yatırım fonlarının ve menkul kıymet yatırım ortaklıklarının (5), sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri paralar, (5) (29 uncu maddenin (t) bendinin değişmeden önceki şekli) Emeklilik yatırım fonlarının, sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri paralar" şeklini almıştır. İlgili madde uyarınca menkul kıymet yatırım fonlarının elde ettiği gelirler banka ve sigorta muameleleri vergisinden istisnadır.

d) Katılma belgeleri:

Katılma belgelerinin alım satımında, beher pay için, fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle bulunan değer esas alınmaktadır. Katılma payını içeren katılma belgelerinin satışından elde edilen kaynaklar satış tutarı esas alınarak katılma belgeleri hesabında yansıtılmakta, geri alınan belgeler ise alış tutarları esas alınarak bu hesaptan düşülmektedir.

Katılma belgelerinin itibari değeri yoktur ve kaydi değer olarak tutulur. Fon tutarını temsil eden katılma belgeleri kaydi olarak Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde müşteri bazında izlenir. Fon katılma belgeleri bastırılamaz ve fiziken teslim edilemez.

Katılma belgesi işlemleri günlük olarak Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ne bildirilir.

Katılma belgeleri Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdindeki hesaplarda, her müşterinin kimlik bilgileri ve buna bağlı hesap kodları ile fon bilgileri bazında takip edilir.

Kurucu kaydi değer olarak tutulan katılma belgelerini müşteriler bazında izleyebilecek bir sistemi kurmak ve bu bilgileri yazılı olarak da 5 yıl boyunca saklamak zorundadır.

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Likit Fon

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla
Mali tablolarla ilişkin dipnotlar (devamı)
(Birim - Türk Lirası (TL))

e) Menkul kıymetlerin değerlemesi:

Fon'un içtüzüğü menkul kıymetlerin değerlemesine ilişkin olarak aşağıdaki hükümleri içermektedir:

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- Fon Portföy Değeri portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.
- Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

Portföy'e alınan varlıklar alım fiyatları ile kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası ("TCMB") döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

Borsa'da işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı fiyat ve oranlarla değerlendirilir. İki Seans uygulayan borsalarda değerlendirme fiyatı ikinci seans ağırlıklı fiyatı ve oranıdır.

Borsa'da işlem görmeye birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına 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.

Fon'un devamı süresince alınan bedelsiz hisse senetleri, temettü, faiz ve kar payları alındıkları gün Fon'un toplam değerine dahil edilir.

"Bir payın değeri", fon toplam değerinin tedavüldeki katılma belgelerinin kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. İhraç edilen katılma belgelerinin tümü satılınca kadar, her payın değeri, Fon toplam değerinin toplam pay sayısına bölünmesi ile bulunur. Bu dönem içinde geri satın alma yoluyla fona geri dönmüş katılma belgelerinden halen fon bünyesinde bulunanların sayısı toplam pay sayısından düşülür. Katılma belgelerinin satış ve geri alış fiyatı, belgedeki pay sayısı ile pay değerinin çarpımı suretiyle bulunan tutardır.

8- Açıklanması gerekli diğer hususlar :

Yoktur.

9- Bilanço tarihinden sonraki olaylar:

Yoktur.

10- Değerlemede uygulanan döviz kurları:

Yoktur.

11- Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları:

Yoktur.

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Likit Fon

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle
Mali tablolara ilişkin dipnotlar (devamı)
(Birim - Türk Lirası (TL))

Gelir tablosu dipnotları

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

Fon gelirlerinin büyük bir kısmı gerçekleşen değer artışlarından ve kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar paylarından oluşmaktadır. Fon giderleri ağırlıklı olarak fon yönetim ücretlerinden oluşmaktadır. Cari yılda gerçekleşen fon yönetim ücretindeki düşüş dönem gelir gider farkını olumlu etkilemiştir.

- 2) Denetim ücreti, tahakkuk esasına göre giderleştirilmektedir.
- 3) Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları: Yoktur.
- 4) Yönetici kurumdan alınan avans ve kredi: Yoktur.
- 5) Kurucu ile ilişkiler:

Fon, Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından kurulmuş olup, Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulunca atanan Fon Kurulu tarafından yürütülmektedir. SPK mevzuatı uyarınca portföy yönetimi, Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından yapılmaktadır. Yıl içinde Fon'un menkul kıymet alım satımlarının Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile yapılan işlemlerden oluşmuştur. Fon katılma belgelerinin alım satımı da şubeler, çağrı merkezi, sanal şube ve seans salonu bulunan acenteler aracılığı ile yapılmaktadır.

Fon kurucu sıfatıyla Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne ödemek üzere her gün fon toplam değerinin yüz binde on tutarında "Fon Yönetim Ücreti" tahakkuk ettirmektedir. 1 Temmuz 2011 tarihi itibariyle 0,000075 (milyonda 75) olarak güncellenmiştir.

Fon portföy değeri tablosu dipnotları

- 1) Dönem içinde elde edilen bedelsiz hisse senetleri: Yoktur.
- 2) Bilanço tarihi itibariyle menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Yoktur.
- 3) Bilanço tarihi itibariyle portföyde imtiyazlı hisse senedi: Yoktur.
- 4) Cari dönemde ihraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı: Yoktur.
- 5) Açıklanması gerekli görülen diğer bilgiler: Yoktur.

Fon toplam değeri dipnotları

- 1) Bilanço tarihi itibariyle şüpheli alacakların tutarı: Yoktur.
- 2) Fon toplam değerinin %5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların ayrıntısı: Yoktur.
- 3) Diğer hususlar: Yoktur.