

**Oyak Yatırım Menkul Değerler
Anonim Şirketi B Tipi Özel Portföy
Yönetimi Değişken Fonu**

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

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi Özel Portföy Yönetimi Değişken Fon
31 Aralık 2012 tarihli bağımsız denetim raporu

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Özel Portföy Yönetimi Değişken Fon
Fon Kurulu'na;

Giriş

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi B Tipi Özel Portföy Yönetimi Değişken 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 denetlemiş bulunuyoruz.

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 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

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 Özel Portföy Yönetimi Değişken 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 Kurulu'nca 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 Özel Portföy Yönetimi Değişken Fonu

31 Aralık 2012 dönemine ait
Bilanço
(Birim - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
	Bağımsız	Bağımsız
	denetimden	denetimden
	geçmiş	geçmiş
Varlıklar		
Hazır değerler	1.496	1.407
Diğer hazır değerler	1.496	1.407
Menkul kıymetler	681.655	1.530.057
Hisse senetleri	194.590	359.542
Kamu kesimi borçlanma senetleri	487.065	993.435
Diğer menkul kıymetler	-	177.080
Alacaklar	119.968	250.144
Borsa Para Piyasasından Alacaklar	103.018	250.144
Hisse Senedi Alım Satım Alacakları	16.950	-
Varlıklar toplamı	803.119	1.781.609
Borçlar		
Diğer borçlar	(8.774)	(10.844)
Borçlar toplamı	(8.774)	(10.844)
Net varlıklar toplamı	794.345	1.770.766
Fon toplam değeri		
Katılma belgeleri	(2.998.283)	(1.835.128)
Katılma belgeleri net değer artış/azalış	26.415	(44.326)
Fon gelir gider farkı	3.766.213	3.650.219
Cari yıl fon gelir gider farkı	115.993	(310.504)
Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	3.650.219	3.960.723
Fon toplam değeri	794.345	1.770.766

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Özel Portföy Yönetimi Değişken Fonu

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait
Gelir tablosu
(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	62.167	223.123
Hisse senetleri kar payları	11.491	33.162
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	50.676	186.150
Diğer menkul kıymetler faiz ve kar payları	-	3.811
Menkul kıymet satış karları	64.234	229.914
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	12.747	2.299
Hisse senedi satış karı	51.487	181.759
Diğer menkul kıymetler satış karları	-	45.855
Gerçekleşen değer artışları	177.960	132.403
Fon gelirleri toplamı	304.361	585.440
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	(9.787)	(108.503)
Hisse senedi satış zararı	(8.060)	(51.373)
Kamu kesimi menkul kıymet satış zararı	(1.728)	(15.172)
Diğer menkul kıymetler satış zararları	-	(41.958)
Gerçekleşen değer azalışları	(98.266)	(622.969)
Diğer giderler	(80.314)	(164.472)
Aracılık komisyon giderleri	(7.417)	(25.530)
Fon yönetim ücretleri	(58.087)	(119.905)
Denetim ücretleri	(8.233)	(8.539)
Diğer giderler	(6.576)	(10.498)
Fon giderleri toplamı	(188.368)	(895.944)
Fon gelir-gider farkı	115.993	(310.504)

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Özel Portföy Yönetimi Değişken Fonu

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla
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	%
Hisse senetleri	22.000	194.590	25	162.001	359.542	20
Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	-	-	-	125.000	181.250	10
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	-	-	-	35.001	152.952	9
Migros Ticaret A.Ş.	-	-	-	2.000	25.340	1
Aygaz A.Ş.	5.000	47.500	6	-	-	-
T. Garanti Bankası A.Ş.	8.000	74.240	10	-	-	-
T. Halk Bankası A.Ş.	1.000	17.570	2	-	-	-
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	8.000	55.280	7	-	-	-
Devlet tahvili ve hazine bonoları	500.000	487.065	62	1.000.000	993.435	56
Devlet tahvilleri	500.000	487.065	62	1.000.000	993.435	56
Ters repo (*)				177.120	177.080	10
Borsa Para Piyasası (*)	103.037	103.018	13	250.217	250.144	14
Fon portföy değeri	625.037	784.673	100	1.589.337	1.780.202	100

(*) Nominal değeri geri dönüş tutarını göstermektedir.

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Özel Portföy Yönetimi Değişken Fonu

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla
Fon toplam değeri tabloları
(Birim - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Tutar	(%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	784.673	98,78	1.780.202	100,53
Hazır değerler	1.496	0,19	1.407	0,08
Alacaklar	16.950	2,13	-	-
Diğer borçlar	(8.774)	(1,10)	(10.844)	(0,61)
Fon toplam değeri	794.345	100	1.770.766	100

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Özel Portföy Yönetimi Değişken Fonu

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:
794.345 TL / 63.399.727 pay = 0,012529 TL
- 2- İhraç edilen pay sayısı : 5.000.000.000
Dönem başı pay sayısı : 158.142.106

Dönem içinde
Satılan pay sayısı : (94.742.379)
Geri dönen pay sayısı : -
Dolaşımdaki pay sayısı : 63.399.727
- 3- Fon süresi: Fon süresiz olup, 6 Kasım 2008'de ilk kez portföy oluşturulmuş ve aynı tarihte 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 1.770.766 TL iken, %55 oranında azalış sonucu cari dönemde 794.345 TL olmuştur. Dolaşımdaki pay sayısı da cari dönemde %60 azalmıştır.
- 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 tarafından düzenlenecek finansal 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'un finansal tabloları bu ilkelere göre hazırlanmaktadır.
 - b) Gerçekleşen değer artışları/azalışları:

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 Özel Portföy Yönetimi Değişken Fonu

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 Temmuz 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 ayırımı 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 Özel Portföy Yönetimi Değişken Fonu

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle
Mali tablolara 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 itibariyle 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 Özel Portföy Yönetimi Değişken Fonu

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla
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, kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar paylarından ve hisse senedi satış karlarından oluşmaktadır. Fon giderleri ağırlıklı olarak gerçekleşen değer azalışları ve fon yönetim ücretlerinden oluşmaktadır. Cari yılda gerçekleşen değer azalışlarında önemli bir azalışın yaşanması, dönem gelir gider farkını olumlu etkilemiştir. Fon toplam değerindeki 55%'lik küçülme fona olan talebin düşmesinden kaynaklanmıştır. Bu küçülmeye orantılı olarak geçen yıla göre fon gelirleri %48, fon giderleri %79 oranında düşmüştür.

- 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) Açıklanması gerekli diğer hususlar: Yoktur.
- 6) 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 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 %0,0001'u tutarında "Fon Yönetim Ücreti" tahakkuk ettirmektedir.

Oyak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Özel Portföy Yönetimi Değişken Fonu

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

Fon portföy değeri tablosu dipnotları

1) Dönem içinde elde edilen bedelsiz hisse senetleri:

Tarih	Hisse	Bedelsiz hisse oranı	Bedelsiz hisse adeti	Stok adet	Bedelsiz hisse takas tarihi
16.07.2012	TRKCM	15,00	8.250	55.000	18.07.2012

2) Bilanço tarihi itibarıyla menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Yoktur.

3) Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi: Yoktur.

4) Cari dönemde ihraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı: Yoktur.

Fon toplam değeri tablosu dipnotları

1) Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacakların tutarı: Yoktur.

2) Fon toplam değerinin %5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların ayrıntısı: Yoktur.

3) Diğer hususlar: Yoktur.