

Oyak Yatırım A.Ş.
B Tipi Tahvil ve Bono Fonu

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

Oyak Yatırım Anonim Şirketi B Tipi Tahvil ve Bono Fonu 31 Aralık 2012 tarihli bağımsız denetim raporu

Oyak Yatırım Anonim Şirketi
B Tipi Tahvil ve Bono Fonu
Fon Kurulu'na;

Giriş

Oyak Yatırım Anonim Şirketi B Tipi 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 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 yansıtmalarını 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 Anonim Şirketi B Tipi Tahvil ve Bono Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve 1 Ocak 2011 - 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 Anonim Şirketi
B Tipi Tahvil ve Bono Fonu

31 Aralık 2012 tarihli
Bilanço
(Birim - Türk Lirası (TL))

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
	Bağımsız	Bağımsız
	denetimden	denetimden
Varlıklar	geçmiş	geçmiş
Hazır değerler		
Diğer hazır değerler	671	115
Menkul kıymetler	256.666	397.374
Kamu kesimi borçlanma senetleri	191.656	397.374
Diğer menkul kıymetler	65.009	-
Alacaklar	50.009	110.483
Hisse Senedi Alım Satım Alacakları	-	39.442
Borsa Para Piyasasından Alacaklar	50.009	71.041
Varlıklar toplamı	307.346	507.971
Borçlar		
Diğer borçlar	(4.865)	(5.549)
Borçlar toplamı	(4.865)	(5.549)
Net varlıklar toplamı	302.480	502.423
Fon toplam değeri	302.480	502.423
Katılma belgeleri	(118.671)	107.593
Katılma belgeleri net değer artışı	1.580	3.720
Fon gelir gider farkı	419.572	391.110
Cari yıl fon gelir gider farkı	28.462	(514.757)
Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	391.110	905.866
Fon toplam değeri	302.480	502.423

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Oyak Yatırım Anonim Şirketi
B Tipi Tahvil ve Bono Fonu

1 Ocak - 31 Aralık 2012 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	17.121	256.559
Hisse Senedi Kar Payları	-	17.905
Kamu kesimi menkul kıymetleri faiz ve kar payları	17.121	238.654
Menkul kıymet satış karları	7.913	413.530
Hisse Senedi Satış Karları	-	19.435
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış karları	7.913	394.096
Gerçekleşen değer artışları	44.748	259.691
Fon gelirleri toplamı	69.783	929.781
Fon giderleri		
Menkul kıymet satış zararları	(1.937)	(299.241)
Hisse Senedi Satış Zararları	-	(1.658)
Kamu kesimi menkul kıymetleri satış zararları	(1.937)	(297.583)
Gerçekleşen değer azalışları	(15.814)	(1.014.297)
Diğer giderler	(23.570)	(130.999)
Fon yönetim ücretleri	(11.233)	(66.285)
Denetim ücretleri	(8.233)	(8.538)
Diğer giderler	(4.104)	(56.177)
Fon giderleri toplamı	(41.321)	(1.444.537)
Fon gelir-gider farkı	28.462	(514.756)

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Oyak Yatırım Anonim Şirketi
B Tipi Tahvil ve Bono Fonu

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla
Fon portföy değeri tablosu
(Birim - Türk Lirası (TL))

	Cari dönem			Önceki dönem		
	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Nominal değeri	Rayiç değeri	%	Nominal değeri	Rayiç değeri	%
Devlet tahvili						
Devlet tahvili	200.000	191.656	62,49	400.000	397.374	84,83
Ters repo	65.019	65.009	21,20	-	-	-
Borsa Para Piyasası (*)	50.018	50.009	16,31	71.062	71.041	15,17
Fon portföy değeri	315.037	306.675	100	471.062	468.415	100

(*) Nominal değeri geri dönüş tutarını göstermektedir.

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Oyak Yatırım Anonim Şirketi
B Tipi Tahvil ve Bono Fonu

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

	Cari dönem		Önceki dönem	
	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
Fon portföy değeri	306.675	101,39	468.415	93,23
Hazır değerler	671	0,22	115	0,02
Alacaklar	-	-	39.442	7,85
Diğer borçlar	(4.865)	(1,61)	(5.549)	(1,10)
Fon toplam değeri	302.480	100	502.423	100

Ekte sunulan dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Oyak Yatırım Anonim Şirketi
B Tipi Tahvil ve Bono 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:
302.480 TL / 28.405.346 pay = 0,010649TL
- 2- İhraç edilen pay sayısı : 5.000.000.000
Dönem başı pay sayısı : 49.936.316

Dönem içinde
Satılan pay sayısı : 33.396.769
Geri dönen pay sayısı : 54.927.739
Dolaşımdaki Pay Sayısı : 28.405.346
- 3- Fon süresi: Fon süresiz olup, 30 Temmuz 2009'da ilk kez portföy oluşturulmuş ve 30 Temmuz 2009 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 502.423 TL iken, %40 oranında azalış sonucu cari dönemde 302.480 TL olmuştur. Dolaşımdaki pay sayısı da cari dönemde %43 oranında 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 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 Anonim Şirketi
B Tipi Tahvil ve Bono 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.

23.07.2006 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 2011 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 Anonim Şirketi
B Tipi Tahvil ve Bono 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 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.

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 Anonim Şirketi
B Tipi Tahvil ve Bono Fonu

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 toplam değerindeki azalışın kaynağı olan dolaşımdaki pay sayısı azalışıyla beraber, fonun portföy tercihinde kullanılan menkul kıymetlerde gerçekleşen değer artışları nedeniyle 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle (514.757) TL olan gelir gider farkı, cari dönemde artarak 28.462 TL olmuştur

- 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 yedi tutarında "Fon Yönetim Ücreti" tahakkuk ettirmektedir.

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.