

Delta Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Değişken Fonu

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren
Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

İçindekiler:

- Bağımsız Denetim Raporu
- Ayrıntılı Bilanço
- Ayrıntılı Gelir Tablosu
- Fon Portföy Değeri Tablosu
- Fon Toplam Değeri Tablosu
- Finansal Tablolar Dipnotları

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar Hakkında Bağımsız Denetim Raporu

Delta Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu Fon Kurulu'na

Giriş

Delta Menkul Değerler Anonim Şirketi B Tipi Değişken Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, fon portföy değeri ve fon toplam değeri tablolarını, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu

Delta Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Kurucu"), finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na 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'na 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 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.

DENGE BAĞIMSIZ DENETİM
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

Görüş

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Delta Menkul Değerler Anonim Şirketi B Tipi Değişken Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu denetim şirketi 01 Mart 2011 tarihli bağımsız denetim raporunda Fon'un 31 Aralık 2010 tarihli yılsonu finansal tabloları ve finansal performansı üzerinde olumlu görüş bildirmiştir.

Denge Bağımsız Denetim
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
MAZARS Üyesi

DENGE BAĞIMSIZ DENETİM
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

Gökhan Almacı, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 02 Mart 2012

Delta Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Değişken Fonu

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla
Ayrıntılı Bilanço
(Birim – Türk Lirası)

Cari Dönem			Önceki Dönem		
31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
I	- VARLIKLAR	150.433			155.277
	A - Hazır Değerler	179		764	
	1- Kasa	--		--	
	2- Bankalar	179		764	
	3- Diğer Hazır Değerler	--		--	
	B - Menkul Kıymetler	149.354		154.513	
	1- Hisse Senetleri	29.266		31.700	
	2- Özel Kesim Borçlanma Senetleri	--		--	
	3- Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	120.088		122.813	
	4- Diğer Menkul Kıymetler	--		--	
	C - Alacaklar	900		--	
	D - Diğer Varlıklar	--		--	
II	- BORÇLAR	(2.268)			(3.220)
	A - Borçlar	(2.268)		(3.220)	
	1- Banka Avansları	--		--	
	2- Banka Kredileri	--		--	
	3- Diğer Borçlar	(2.268)		(3.220)	
	<i>Takasa Borçlar</i>				
	<i>Fon Yönetim Ücreti</i>	(301)		(307)	
	<i>Denetim Ücretleri</i>	(1.122)		(2.325)	
	<i>Diğer Borçlar</i>	(845)		(588)	
	NET VARLIKLAR TOPLAMI	148.165			152.057
III	- FON TOPLAM DEĞERİ	148.165			152.057
	A - Katılma Belgeleri	(49.426)		(53.009)	
	B - Katılma Belgeleri Net Değer Artışı/(Azalışı)	(1.424)		(648)	
	C - Fon Gelir Gider Farkı	199.015		205.714	
	1- Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı	(6.699)		3.779	
	2- Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	205.714		201.935	
IV	- BORÇLAR VE FON TOPLAM DEĞERİ	150.433			155.277

Ekteki mali tablolara ilişkin dipnotlar, bu mali tabloların tamamlayıcısıdır.

Delta Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Değişken Fonu

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Ayrıntılı Gelir Tablosu
(Birim – Türk Lirası)

	Cari Dönem			Önceki Dönem		
	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
I - FON GELİRLERİ			21.106			14.996
A - Menkul Kıymetler Portföyünden Alınan Faiz ve Kar Payları		5.108			5.445	
1- Özel Kesim Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	774			--		
<i>Hisse Senetleri Kar Payları</i>	774			--		
<i>Borçlanma Senetleri Faizleri</i>	--			--		
2- Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	4.331			5.445		
3- Diğer Menkul Kıymetler Faiz ve Kar Payları	3			--		
B - Menkul Kıymet Satış Karları		1.655			5.144	
1- Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları	1.655			--		
<i>Hisse Senetleri Satış Karları</i>	1.655			--		
<i>Borçlanma Senetleri Satış Karları</i>	--			--		
2- Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Satış Karları	--			5.144		
3- Diğer Menkul Kıymetler Satış Karları	--			--		
C - Gerçekleşen Değer Artışları		14.343			4.407	
D - Diğer Gelirler		--			--	
II - FON GİDERLERİ			(27.805)			(11.217)
A - Menkul Kıymet Satış Zararları		(3.333)			(10)	
1- Özel Kesim Menkul Kıymetleri Satış Zararları	(3.333)			--		
<i>Hisse Senetleri Satış Zararları</i>	(3.333)			--		
<i>Borçlanma Senetleri Satış Zararları</i>	--			--		
2- Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Satış Zararları	--			(10)		
3- Diğer Menkul Kıymetler Satış Zararları	--			--		
B - Gerçekleşen Değer Azalışları		(13.332)			(709)	
C - Faiz Giderleri		--			--	
1- Banka Avans Faizleri	--			--		
2- Banka Kredi Faizleri	--			--		
D - Diğer Giderler		(11.140)			(10.498)	
1- İhraç İzni Ücretleri	(39)			(30)		
2- İlan Giderleri	(1.221)			(821)		
3- Sigorta Ücretleri	--			--		
4- Aracılık Komisyonu Giderleri	(2.169)			(2.912)		
5- Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	--			--		
6- Fon Yönetim Ücretleri	(4.669)			(3.528)		
7- Denetim Ücretleri	(2.449)			(2.744)		
8- Katılma Belgesi Basım Giderleri	--			--		
9- Vergi Resim Harç ve Bazı Giderler	(438)			(408)		
10- Fon Stopaj	--			--		
11- Diğer Giderler	(155)			(55)		
III - FON GELİR-GİDER FARKI			(6.699)			3.779

Ekteki mali tablolara ilişkin dipnotlar, bu mali tabloların tamamlayıcısıdır.

Delta Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Değişken Fonu

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla
Fon Portföy Değeri Tablosu
(Birim – Türk Lirası)

	Cari Dönem			Önceki Dönem		
	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%
I - HİSSE SENETLERİ	8.541	29.266	19,59	14.000	31.700	20,52
A - Banka İştirak ve Hissedarları	--	--	--	--	--	--
B - Diğer Ortaklıklar	8.541	29.266	19,59	14.000	31.700	20,52
1-Aksa Enerji Üretim A.Ş.	--	--	--	2.000	10.180	6,59
2- Net Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.	--	--	--	10.000	10.000	6,47
3-Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	800	3.499	2,34	2.000	11.520	7,46
4-Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	601	2.000	1,34	--	--	--
5- Migros T.A.Ş.	200	2.534	1,70	--	--	--
6- Türk Hava Yolları A.O.	1.500	3.195	2,14	--	--	--
7-Tüpraş-Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	80	3.187	2,13	--	--	--
8- Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	1.000	2.700	1,81	--	--	--
9- Ak Sigorta A.Ş.	1.000	1.640	1,10	--	--	--
10- Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	1.500	2.880	1,92	--	--	--
11- Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.250	2.450	1,64	--	--	--
12- İstanbul Gold B Tipi Altın Borsa Yatırım Fonu	10	909	0,61	--	--	--
13- Türkiye Halk Bankası A.Ş.	200	1.988	1,33	--	--	--
14- Koç Holding A.Ş.	400	2.284	1,53	--	--	--
II - DEVLET TAHVİLİ VE HAZİNE BONOLARI	60.000	58.065	38,88	35.000	34.806	22,53
A - Türk Lirası Devlet Tahvili ve Bonoları	60.000	58.065	38,88	35.000	34.806	22,53
B - Yabancı Para Devlet Tahvili ve Bonoları	--	--	--	--	--	--
III - TERS REPO	62.041	62.023	41,53	93.185	88.007	56,95
IV - VADELİ MEVDUAT	--	--	--	--	--	--
FON PORTFÖY DEĞERİ	130.582	149.354	100,00	142.185	154.513	100,00

Ekteki mali tablolara ilişkin dipnotlar, bu mali tabloların tamamlayıcısıdır.

Delta Menkul Değerler Anonim Şirketi
B Tipi Değişken Fonu

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla
Fon Toplam Değeri Tablosu
(Birim – Türk Lirası)

		Cari Dönem			Önceki Dönem		
		31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
		Tutarı	Grup %	Toplam %	Tutarı	Grup %	Toplam %
A	- Fon Portföy Değeri	149.354	100,00	100,80	154.513	100,00	101,62
B	- Hazır Değerler	179	100,00	0,12	764	100,00	0,50
	1- Kasa	--	--	--	--	--	--
	2- Bankalar	179	100,00	0,12	764	100,00	0,50
	3- Diğer Hazır Değerler	--	--	--	--	--	--
C	- Alacaklar	900	100,00	0,61	--	--	--
	1- Takastan Alacaklar	900	100,00	0,61	--	--	--
	2- Diğer Alacaklar	--	--	--	--	--	--
D	- Diğer Varlıklar	--	--	--	--	--	--
E	- Borçlar	(2.268)	100,00	(1,53)	(3.220)	100,00	(2,12)
	1- Banka Avansları	--	--	--	--	--	--
	2- Banka Kredileri	--	--	--	--	--	--
	3- Takasa Borçlar	--	--	--	--	--	--
	4- Fon Yönetim Ücreti	(301)	13,27	(0,20)	(307)	9,54	(0,20)
	5- Denetim Ücretleri	(1.122)	49,47	(0,76)	(2.325)	72,20	(1,53)
	6- Diğer Borçlar	(845)	37,26	(0,57)	(588)	18,26	(0,39)
FON TOPLAM DEĞERİ		148.165		100,00	152.057		100,00

Ekteki mali tablolara ilişkin dipnotlar, bu mali tabloların tamamlayıcısıdır.

Delta Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar Dipnotları

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

Fon Katılım Belgeleri Hakkında Genel Bilgiler:

Delta Menkul Değerler Anonim Şirketi B Tipi Değişken Fonu ("Fon"), Delta Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Kurucu") tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.09.2005 tarihli, 38/1187 sayılı izni ile "Delta Menkul Değerler Anonim Şirketi B Tipi Değişken Fon" unvanı ile kurulmuştur. Kurulmasını takiben iç tüzüğü 18.10.2005 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nda tescil edilmesinden sonra Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21.12.2005 tarihli KB.418/1452 sayı ile kayda alınmış ve 24.01.2006 tarihinde katılma belgeleri halka arz edilmeye başlanmıştır. Fon tutarı 5.000.000.-TL'dir.

Fon 500 milyon adet paya bölünmüştür. Katılma belgelerinin itibari değeri yoktur ve kaydi değer olarak tutulur. Fon tutarını temsil eden katılma belgeleri kaydi olarak Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde müşteri bazında izlenir. Fon katılma belgeleri bastırılmaz ve fiziken teslim edilemez. Katılma belgesi işlemleri günlük olarak MKK'ya bildirilir ve katılma belgeleri MKK nezdindeki hesaplarda her müşterinin kimlik bilgileri ve buna bağlı hesap kodları ile fon bilgileri bazında takip edilir.

1 Fon bilançosu dipnotları

1.1 Katılma belgesi, 31 Aralık 2011 tarihli birim pay değeri, fon toplam değeri ve dolaşımdaki pay sayısı

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Fon toplam değeri	: 148.165	152.057
Dolaşımdaki pay sayısı	: 11.106.500	10.893.500
Katılma belgesi birim pay değeri	: 0,013340	0,013958

1.2 Çıkarılmış katılma belgesi sayısı ve dönem içinde satılan ve geri alınan katılma belgesi sayısı

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı	: 10.893.500	10.893.500
Dönem içinde;		
Satılan pay sayısı	: 7.945.800	--
Geri dönen pay sayısı	: (7.732.800)	--
Dönem sonunda dolaşımdaki pay sayısı	: 11.106.500	10.893.500
Toplam Katılma Belgeleri	: 500.000.000	500.000.000
Tedavülde olmayan	: 488.893.500	489.106.500

Delta Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”))

1.3 Fon süresi ve tutarı

Fon süresizdir.

1.4 Fon portföyünün yönetimi

Fon, Delta Menkul Değerler Anonim Şirketi (“Kurucu”) tarafından Sermaye Piyasası Kurulu’nun 30.09.2005 tarihli, 38/1187 sayılı izni ile “Delta Menkul Değerler Anonim Şirketi B Tipi Değişken Fonu” unvanı ile kurulmuştur.

1.5 Menkul kıymetlerin sigorta tutarı

Fon’a ait menkul kıymetler Fon adına İ.M.K.B. Takas ve Saklama A.Ş.’de (Takasbank) muhafaza edilmektedir. 01.01.2011–31.12.2011 dönemi için Takasbank’ta meydana gelebilecek olan emniyeti suiistimal, sahtecilik, hırsızlık, taşıma riskleri, her türlü maddi hasar (yangın, zelzele dahil), kaybolma, saklama riskleri (yangın, zelzele, sel dahil) sigorta kapsamındadır.

1.6 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlara ilişkin bilgiler

Bulunmamaktadır.

1.7 Değerlemede uygulanan döviz kurları

Cari dönemde ve bilanço tarihi itibarıyla fonun portföyünde bulunan kamu kesimi menkul kıymetleri (Hazine Bonosu – Devlet Tahvili) Türk Lirası cinsinden olduğundan dövizle ilgili değerlendirme yapılmamıştır.

1.8 Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları

Fon portföyünde bilanço tarihi itibarıyla gelir ortaklığı senedi mevcut değildir.

1.9 Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar

1.9.1 Uygulanan belli başlı muhasebe prensipleri

Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: VII/10, XI/1 ve XI/6 tebliğleri ve bu tebliğlere değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğlerle Sermaye Piyasası Kanunu’na tabi Menkul Kıymet Yatırım Fonları tarafından düzenlenecek mali tablolar ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallar belirlenmiştir. Bütün bu ilke ve kurallar bundan sonra “Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri” olarak tanımlanmaktadır.

Fon, mali tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlamaktadır.

Delta Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara Dipnotları

(Birim – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”))

a) Katılma Belgeleri:

“Bir payın değeri” fon toplam değerinin tedavüldeki katılma belgelerinin kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. İhraç edilen katılma belgelerinin tümü satıluncaya kadar, her payın değeri fon toplam değerinin toplam pay sayısına bölünmesi ile bulunur. Bu dönem içinde geri satın alma yolu ile 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.

b) Gerçekleşen Değer Artışları / Azalışları:

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibariyle Fon İçtüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucu ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplamı 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.

Fon, her menkul kıymet alımını ayrı ayrı takip etmektedir. Fon’un her gün itibariyle değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan aynı menkul kıymete ait değerlendirme farkları, katılma belgeleri değer artış / azalış hesabında birlikte muhasebeleştirilmektedir. Menkul kıymet, elden çıkarıldığı gün elden çıkartılan menkul kıymete ait değerlendirme artışı katılma belgeleri değer artış / azalış hesabından çıkartılıp gelir tablosunda gerçekleşen değer artış / azalış hesabına yansıtılmaktadır. Menkul kıymetin satış tutarı ile değerlendirilmiş tutarı arasındaki fark gelir tablosundaki menkul kıymet satış karları / zararları hesabına dahil edilmektedir.

c) Menkul Kıymetlerin Değerleme Yöntemi:

Fon içtüzük hükümleri gereğince menkul kıymetlerin değerlendirilmesi aşağıdaki gibidir:

1. Değerleme her işgünü itibariyle yapılır. “Fon Portföy Değeri”, portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır. Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilmektedir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
2. Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı fiyat ve oranlarla değerlendirilir. İki seans uygulayan borsalarda değerlendirme fiyatı ikinci seans ağırlıklı fiyatı ve oranıdır. İMKB küçük işlemler pazarında oluşan fiyatlar değerlemede dikkate alınmaz.
3. Borsada 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 oranıyla) ile değerlendirilir.
4. Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma senetleri ve repolar ise, piyasa fiyatını en iyi yansıtacak şekilde fon kurulu tarafından belirlenecek esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
5. Gelir ortaklığı senetleri ile dövizde endeksli gelir ortaklığı senetleri ve dövizde endeksli tahvillerin değerlendirilmesi Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri:VII No:10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği’nin 45. maddesi çerçevesinde yapılır.
6. “Fon Toplam Değeri” fon portföy değerine varsa diğer varlıkların eklenmesi ve borçların (Kurucu tarafından kuruluş işlemleri için verilen avans hariç) düşülmesi suretiyle bulunur.

Delta Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar Dipnotları

(Birim – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”))

7. Fon’un devamı süresince alınan bedelsiz hisse senetleri, temettü, faiz ve kar payları ve benzerleri alındıkları gün Fon’un toplam değerine dahil edilir.
8. “Bir payın değeri”, fon toplam değerinin tedavüldeki katılma belgelerinin kapsadığı pay sayısına bölünmesi ile elde edilir. İhraç edilen katılma belgelerinin tümü satılmaya kadar, her payın değeri, Fon toplam değerinin tedavüldeki 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.
9. Fon bu maddeye göre hesaplanan pay değeri, müteakip iş günü katılma belgelerinin alım satım yerlerinde açıkça görülebilecek şekilde asılan ilanlarla duyurulur.
10. Diğer taraftan Sermaye Piyasası Kurulu sayı KYD-153-2493 ve 28.02.2001 tarihli yazısı gereğince fon portföyünde yer alan;
 - Ters Repo ve Takasbank Borsa Para Piyasası işlemlerinin değerlemesinde gecelik işlemlerde bir sonraki günkü değerleri, Cuma günkü işlemlerde ise pazartesi günkü dönüş değerleri kullanılmakta ve
 - Vadeli Ters Repo ve Takasbank Borsa Para Piyasası işlemleri ile Tahvil ve Bono’ların değerlemesinde ise mevcut değerlendirme ilkelerinin uygulanmasına devam edilmekte ancak vadeye kalan gün sayısında değerlendirme tarihi yerine uygulama tarihi (katılma belgesinin alım satımının yapıldığı gün) esas alınmaktadır.

1.9.2 Vergi

Türk Ticaret Kanunu’na göre tüzel kişiliği olmayan fonlar, Kurumlar Vergisi Kanunu kapsamındadırlar. Ancak Fon’un portföy işletmeciliğinden doğan kazançları, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun İstisnalar başlıklı 5 inci maddesine göre kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

01.01.2006 tarihinden itibaren yürürlüğe giren 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun Geçici 67 inci maddesine göre de Kurumlar Vergisinden istisna edilmiş olan bu portföy kazançları, dağıtılın veya dağıtılmasın vergi tevkifatına tâbi tutulması hükmüne bağlanmıştır.

Gelir Vergisi Kanunu’nun Geçici 67.maddesine 5527 sayılı Kanun ile eklenen Bakanlar Kurulu’na yetki verilmesine ilişkin hükme istinaden 23.07.2006 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 1.10.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere menkul kıymet yatırım fonlarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden hesaplanması gereken stopaj oranı %0’a (sıfır) indirilmiştir. Söz konusu oran eski yada yeni portföy ayrımı yapmaksızın yatırım fonunun portföy işletmeciliği kazancının tamamı için geçerlidir.

Bu kapsamda 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle menkul kıymet yatırım fonları tarafından hesaplanması gereken vergi karşılığı bulunmamaktadır.

1.9.3 Diğer Hususlar

Fonun likiditesini sağlamak amacıyla, Fon tarafından bankalar nezdinde tutulan vadesiz mevduatlar net portföy (varlıklar – borçlar) değerinin %20’sini aşmamaktadır.

Delta Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolar Dipnotları

(Birim – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”))

2 Fon gelir tablosu dipnotları

2.1 Alınan temettü tutarları

Dönem içinde temettü alınan hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

Hisse Senedi	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
T. Garanti Bankası A.Ş.	115	--
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	127	--
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	352	--
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	180	--
Toplam	774	--

2.2 Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları

Bilanço tarihi itibarıyla tahsil edilemeyen anapara, faiz ve kar payı alacağı bulunmamaktadır.

2.3 Kurucu Bankadan alınan avans ve kredi faiz oranları

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde kurucu kurumdan alınan avans ve kredi mevcut değildir.

2.4 Gelir ve gider hesaplarında bir önceki döneme göre %25'in üzerinde ortaya çıkan artış ve azalışın nedenleri

31 Aralık 2011 itibarıyla Fon'un gelirlerinde 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemi ile karşılaştırıldığında %41 oranında artış görülmektedir. Fon'un gelirlerindeki artış büyük oranda gerçekleşen değer artışlarından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2011 itibarıyla Fon'un giderlerinde 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemi ile karşılaştırıldığında %148 oranında artış görülmektedir. Fon'un giderlerindeki artış büyük oranda portföyüne kattığı hisse senetlerinde gerçekleşen değer azalışlarından kaynaklanmaktadır.

2.5 Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar

Yönetim Ücreti: Fon içtüzüğü uyarınca, Kurucuya Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, her gün için fon toplam değerinin %0,0065'inden (yüz binde altı buçuk) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucu'ya ödenir. Cari dönemde 4.669 TL (31 Aralık 2010: 3.528 TL) tutarında fon yönetim ücreti tahakkuk etmiştir.

Yatırım Politikası: Fon iç tüzüğünde, Fonun yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarının seçimi ve riskin dağıtılmasına ilişkin olarak belirlenen esaslar aşağıdaki gibidir:

1. Fon portföy değerinin %10'undan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılmaz. Yatırım fonu tek başına hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının %9'undan fazlasına sahip olamaz. Fonlar, hisse senetlerini satın aldıkları ortaklıkların herhangi bir şekilde yönetimlerine katılma amacı güdemezler ve yönetimde temsil edilemezler.

Delta Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara Dipnotları

(Birim – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

2. Fon portföyüne borsaya kote edilmesi şartıyla borsa dışında halka arzlardan da menkul kıymet alınabilir, ancak kurucunun ve yöneticinin borsa dışında halka arzına aracılık ettiği menkul kıymetlerin borsaya kote edilmesi şartıyla ihraç miktarının azami %10'u ve fon portföyünün azami %5'i oranında yatırım yapılabilir. T.C. Merkez Bankası tarafından düzenlenen ihalelerden ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından düzenlenen halka arzlardan ihale veya ihraç fiyatlarıyla fon portföyüne menkul kıymet alınabilir. Bu kıymetler bu maddenin ilk bendindeki %10'luk sınırlamaya tabi değildir.
3. Fon portföyüne kurucunun ve yöneticinin hisse senedi, tahvil ve diğer borçlanma senetleri satın alınamaz.
4. Kurucunun ve yöneticinin, sermayesinin %10'undan fazlasına sahip kamu kuruluşları dışında kalan hissedarlarının yönetim kurulu başkan ve üyelerinin, genel müdür ve genel müdür yardımcılarının ayrı ayrı ya da birlikte sermayenin %20'sinden fazlasına sahip oldukları ortaklıkların menkul kıymetlerinin toplamı fon portföyünün %20'sini geçemez.

Kurucunun, yöneticinin ve bunların doğrudan ve dolaylı iştiraklerinin ortağı oldukları yatırım ortaklıklarının hisse senetleri hariç olmak ve iç tüzüklerinde belirtilmek koşuluyla; farklı türlerdeki yatırım fonlarının katılma belgeleri, borsa yatırım fonu katılma belgeleri ve yatırım ortaklıklarının hisse senetleri fon portföyünün %10'una kadar portföye alınabilir. Portföye alınan yatırım fonu katılma belgelerinin veya borsa yatırım fonu katılma belgelerinin toplam tutarı, bu belgeleri çıkaran fonun toplam pay sayısının %20'sini aşamaz. Bir kurucuya ait olan ve/veya aynı yöneticinin yönetimindeki yatırım fonları toplu olarak, hiçbir yatırım fonu veya borsa yatırım fonunun toplam pay sayısının %30'undan fazlasına sahip olamazlar.

5. Kurucunun ve yöneticinin doğrudan ve dolaylı iştiraklerince çıkarılmış menkul kıymetlerin toplamı, fon portföyünün %20'sini geçemez.
6. Fon bankalar nezdinde vadeli mevduat tutamaz, mevduat sertifikası ile yabancı yatırım ortaklıklarının hisse senetleri ve yatırım fonlarının katılma belgelerini satın alamaz. Fon portföy değerinin en fazla %20'si nakit değerlendirilmek üzere İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdindeki borsa para piyasası işlemlerinden oluşur. Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutabilir.
7. Yatırım fonu açığa satış ve kredili menkul kıymet işlemi yapamaz. Fon portföyündeki menkul kıymetler SPK Tebliğinin 42. maddesinin (j) bendi kapsamında ödünç alınıp verilebilir.
8. Türk Devleti, İl özel İdareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyelerin sermaye piyasası araçları ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşların sermaye piyasası araçlarının toplam değeri fon portföy değerinin en az % 0 en çok % 100'ünü oluşturur. Mevzuat uyarınca izin verilmiş olan sermaye piyasası araçlarına dayalı olarak yapılabilecek ters repoların değeri fon portföy değerinin en az % 0 en çok % 100'ünü oluşturur. Gayrimenkul sertifikalarının toplam değeri fon portföyünün en çok % 100'ü olabilir.
9. Fon portföyüne alınan Türk özel sektör sermaye piyasası araçlarından tahvillerin toplam değeri, fon portföy değerinin en az %0 en çok %100'ü, finansman bonolarının toplam değeri fon portföy değerinin en az %0 en çok %100'ü, hisse senetlerinin toplam değeri fon portföy değerinin en az %0 en çok %100'ü, varlığa dayalı menkul kıymetlerin toplam değeri fon portföy değerinin en az %0 en çok %100'ü olabilir.

Delta Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara Dipnotları

(Birim – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL"))

10. Portföye borsaya kote edilmiş ve son 90 günde en az 5 gün işlem görmüş hisse senetleri alınır. Özelleştirme kapsamındaki ortaklıklarda bu koşul aranmaz. Halka arzlarında, ilk ihraçlardan alınan menkul kıymetler bu kapsamda değerlendirilmez.
11. Fon portföyünün en az %0 en çok %100'ü TPKK hakkında 32 Sayılı Karar hükümleri çerçevesinde alım satımı yapılabilen sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Bu kapsamdaki yabancı menkul kıymetlerden devlet tahvili ve hazine bonolarına fon portföyünün azami %100'ü, hisse senetlerine fon portföyünün azami %100'ü, özel sektör borçlanma senetlerine fon portföyünün azami %100'ü yatırılabilir.
12. Fon portföyüne New York, Chicago, Los Angeles, Tokyo, Züriç, Londra, Paris, Lüksemburg, Milano, Frankfurt, Kopenhag, Madrid, Lizbon, Dublin, Brüksel, Amsterdam borsalarına kote edilmiş yabancı sermaye piyasası araçları alınabilir.
13. Fon'a yabancı devlet, kamu sermaye piyasası araçlarından yalnızca ABD, Japonya, İsviçre ve Avrupa Topluluğu ülkelerine ait olanlar alınabilir. Bu ülkeler dışındaki ülkelerin kamu otoritelerince ihraç edilmiş bulunan kamu sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılamaz. Fona yabancı yerel yönetimlerce ihraç edilmiş sermaye piyasası araçları alınamaz.
14. Fon portföyüne borçluluk ifade eden yabancı sermaye piyasası araçlarından yalnızca ikincil piyasada işlem görenler ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınır. İlgili kıymetin derecesini belirleyen belgeler fon nezdinde bulundurulur. Değerlendirme mekanizması bulunmayan ülkelerde ihraç edilmiş sermaye piyasası araçları fon portföyüne alınamaz.
15. Fon ancak T.C. Merkez Bankası'na alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.
16. Fon portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu kıymetler Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınmaz.
17. Yatırım yapılacak yabancı sermaye piyasası araçlarını çıkaran kuruluşlar hakkında ve değerlemeye esas olacak fiyat hareketleri konusunda gerekli bilgileri yönetici sağlar. Yönetici fona alınacak yabancı sermaye piyasası araçlarının tabi olduğu ilgili ülke mevzuatına göre borsada satışına ve bedellerinin transferine ilişkin kısıtlamaların bulunup bulunmadığını araştırmak zorundadır. Bu tür kısıtlamaları olan sermaye piyasası araçları portföye alınmaz. Fonun yabancı ülkelerde yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemleri o ülke düzenlemelerine göre faaliyet gösteren aracı kuruluşlar vasıtasıyla yürütülür. Yabancı borsalara fon adına verilen müşteri emirleri ve bunların gerçekleştiğine ilişkin aracı kuruluşlardan alınmış teyitler, ödeme ve tahsilat makbuzları fon adına muhafaza edilir.

Fon Yatırım Stratejisi: Fon Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.12.2004 tarih ve KYD-874 sayılı yazısına istinaden, 25.01.2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere;

1. Karşılaştırma ölçütü olarak % 20 İMKB Ulusal 100 Endeksi, %45 KYD O/N Repo Brüt ve %35 KYD-365 Bono Endeksi'nin kullanılması,
2. Fon Yatırım Stratejisi olarak % 0-30 Hisse Senedi, % 30-60 Ters Repo, % 20-50 Hazine Bonosu, Devlet Tahvili bant aralığının kullanılması kararlaştırılmıştır.

Delta Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar Dipnotları
(Birim – Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”))

3. Fon portföy değeri tablosu dipnotları

3.1 İmtiyazlı hisse senetleri

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

3.2 Alınan bedelsiz hisse senetleri

15.03.2011 tarihinde 429,687 adet EREGLY, 02.06.2011 tarihinde 204,545 adet ENKAI, 11.07.2011 tarihinde 320 adet THYAO, 30.09.2011 tarihinde 400 adet SNGYO bedelsiz hisse senedi alınmıştır.

3.3 Bedelli hisse senetleri

Bulunmamaktadır.

3.4 İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısım

İhraç edilen menkul kıymetlerin portföyün toplam tutarının %10'unu aşan kısım bulunmamaktadır.

3.5 Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş hisse senetleri

Fon portföyünde bilanço tarihi itibarıyla Menkul Kıymetler Borsasına kote edilmemiş kıymet bulunmamaktadır.

3.6 Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar

Açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır.

4. Fon toplam değeri tablosu dipnotları

4.1 Şüpheli alacakların tutarı

Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır.

4.2 Fon toplam değerinin %5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların ve borçların ayrıntısı

Bilanço tarihi itibarıyla fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlıklar ve borçlar bulunmamaktadır.

4.3 Açıklanması gerekli görülen diğer bilgiler

Açıklanması gereken diğer hususlar bulunmamaktadır.

DENGE BAĞIMSIZ DENETİM
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi