



**Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi
B Tipi Privia Değişken Yatırım Fonu**

30 Haziran 2011 Tarihinde Sona Eren
Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve
İnceleme Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

9 Ağustos 2011

*Bu rapor 1 sayfa inceleme raporu ve 13
sayfa finansal tablolar ile tamamlayıcı
notlarından oluşmaktadır.*

İçindekiler

İnceleme Raporu

Ayrıntılı Bilanço

Ayrıntılı Gelir Tablosu

Fon Portföy Değeri Tablosu

Fon Toplam Değeri Tablosu

30 Haziran 2011 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Finansal Tabloları
Tamamlayıcı Notlar



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**

Yapı Kredi Plaza C Blok Kat 17
Büyükdere Caddesi
Levent 34330 İstanbul

Telephone +90 (212) 317 74 00
Fax +90 (212) 317 73 00
Internet www.kpmg.com

Ara Dönem Finansal Tablolar Hakkında İnceleme Raporu

Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi B Tipi Privia Değişken Yatırım Fonu Fon Kurulu'na

Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi B Tipi Privia Değişken Yatırım Fonu'nun ("Fon") 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, fon toplam değeri ve fon portföy değeri tabloları, aynı tarihte sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait gelir tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ve dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi ("Kurucu"), finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Fon'un iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmediği konusunda ve ilişikteki finansal tabloların, Fon'un 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve altı aylık ara hesap dönemine ilişkin finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri (Not 3) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul,
9 Ağustos 2011

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

Orhan Akova
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi
B Tipi Privia Değişken Yatırım Fonu
30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla
Ayrıntılı Bilanço
(Birim - Türk Lirası)

	Cari Dönem		Önceki Dönem (*)	
	30 Haziran 2011		30 Haziran 2010	
VARLIKLAR				
I - Hazır Değerler		2,298,714		2,115
A- Kasa	-	-	-	-
B- Bankalar	1,625,454		2,115	
C- Vadeli İşlem Borsası'na Verilen Nakit Teminat	673,260		-	
D- Diğer Hazır Değerler	-		-	
II - Menkul Kıymetler		141,943,077		194,171,811
A- Hisse Senetleri	1,774,400		-	
B- Özel Kesim Borçlanma Senetleri	15,866,825		3,734,328	
C- Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	123,923,778		189,660,332	
D- Ters Repo İşlemlerinden Alacaklar	378,074		777,151	
E- Diğer Menkul Kıymetler	-		-	
III - Alacaklar		-		-
IV - Diğer Varlıklar		-		-
VARLIKLAR TOPLAMI		144,241,791		194,173,926
BORÇLAR				
V - Borçlar		(148,539)		(192,275)
A- Banka Avansları	-		-	
B- Banka Kredileri	-		-	
C- Menkul Kıymet Alım Borçları	-		-	
D- Fon Yönetim Ücreti	(139,224)		(180,449)	
E- Denetim Ücreti	(2,110)		(2,126)	
F- Diğer Borçlar	(7,205)		(9,700)	
BORÇLAR TOPLAMI		(148,539)		(192,275)
NET VARLIKLAR TOPLAMI		144,093,252		193,981,651
VI - Fon Toplam Değeri		144,093,252		193,981,651
A - Katılma Belgeleri		66,492,358		130,943,700
B - Katılma Belgeleri Net Değer Artışı/(Azalışı)		2,773,621		3,649,464
C - Fon Gelir-Gider Farkı		74,827,273		59,388,487
1- Cari Dönem Fon Gelir-Gider Farkı	9,348,839		15,450,207	
2- Geçmiş Yıllar Fon Gelir-Gider Farkı	65,478,434		43,938,280	
FON TOPLAM DEĞERİ		144,093,252		193,981,651

(*) Not 3'te açıklandığı üzere yeniden düzenlenmiştir.

Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi
B Tipi Privia Değişken Yatırım Fonu
30 Haziran 2011 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Ayrıntılı Gelir Tablosu
(Birim - Türk Lirası)

	Cari Dönem		Önceki Dönem (*)	
	1 Ocak - 30 Haziran 2011		1 Ocak - 30 Haziran 2010	
I - FON GELİRLERİ		11,209,853		18,939,073
A - Menkul Kıymetler Portföyünden Alınan Faiz ve Kar Payları		87,342		199,259
1- Özel Kesim Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	71,010		90,841	
<i>Hisse Senetleri Kar Payları</i>	14,250		90,841	
<i>Barçlanma Senetleri Faizleri</i>	56,760		-	
2- Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Faiz ve Kar Payları	16,332		108,416	
3- Diğer Menkul Kıymetler Faiz ve Kar Payları			2	
B - Menkul Kıymet Satış Karları		921,165		735,613
1- Özel Kesim Menkul Kıymetleri Satış Karları	786,969		658,350	
<i>Hisse Senetleri Satış Karları</i>	786,955		658,350	
<i>Barçlanma Senetleri Satış Karları</i>	14		-	
2- Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Satış Karları	61,528		77,263	
3- Diğer Menkul Kıymetler Satış Karları	72,668		-	
C - Vadeli İşlem Sözleşme Gelirleri		-		-
D - Gerçekleşen Değer Artışları		10,181,947		18,000,631
E - Diğer Gelirler		19,399		3,570
II - FON GİDERLERİ		(1,861,014)		(3,488,866)
A - Menkul Kıymet Satış Zararları		(358,351)		(98,941)
1- Özel Kesim Menkul Kıymetleri Satış Zararları	(113,687)		(64,622)	
<i>Hisse Senetleri Satış Zararları</i>	(94,058)		(64,622)	
<i>Barçlanma Senetleri Satış Zararları</i>	(19,629)		-	
2- Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri Satış Zararları	(230,414)		(34,319)	
3- Diğer Menkul Kıymetler Satış Zararları	(14,250)		-	
B - Vadeli İşlem Sözleşme Giderleri		-		-
C - Gerçekleşen Değer Azalışları		(379,151)		(1,917,186)
D - Faiz Giderleri		-		-
E - Diğer Giderler		(1,123,512)		(1,472,739)
1-İhraç İznü Ücretleri	(26,711)		(33,577)	
2-İlan Giderleri	(1,536)		(1,677)	
3-Sigorta Ücretleri	-		-	
4-Aracılık Komisyonu Giderleri	(91,147)		(185,621)	
5-Noter Harç ve Tasdik Ücretleri	(306)		(221)	
6-Fon Yönetim Ücretleri	(985,521)		(1,228,927)	
7-Denetim Ücretleri	(2,110)		(2,126)	
8-Katılma Belgesi Basım Giderleri	-		-	
9- Vergi, Resim Harç vb. Giderleri	(276)		(257)	
10-Kırtasiye Giderleri	-		-	
11-Saklama Giderleri	(15,832)		(20,296)	
12-Avans Faizi	-		-	
13-Tahvil Borsa Payı	-		-	
14-Vadeli İşlem Komisyonu	-		-	
15-Diğer	(73)		(37)	
III - FON GELİR-GİDER FARKI		9,348,839		15,450,207

(*) Not 3'te açıklandığı üzere yeniden düzenlenmiştir.

Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi
B Tipi Privia Değişken Yatırım Fonu
30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla
Fon Portföy Değeri Tablosu
(Birim - Türk Lirası)

	Cari Dönem			Önceki Dönem		
	30 Haziran 2011			30 Haziran 2010		
	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%	Nominal Değeri	Rayiç Değeri	%
I - HİSSE SENETLERİ	285,000	1,774,400	1.25	-	-	-
A. Kurucu İştirak ve Hissedarları	140,000	693,000	0.49	-	-	-
1- Türkiye İş Bankası AŞ (C)	140,000	693,000	0.49	-	-	-
B. Diğer Ortaklıklar	145,000	1,081,400	0.76	-	-	-
1- Türkiye Garanti Bankası AŞ	75,000	555,000	0.39	-	-	-
2- Akbank Türk AŞ	70,000	526,400	0.37	-	-	-
II - ÖZEL KESİM BORÇLANMA SENETLERİ	16,551,529	15,866,825	11.18	3,640,529	3,734,328	1.92
1- Türkiye İş Bankası AŞ - TRSTISB31213	7,908,000	7,439,925	5.25	-	-	-
2- Türkiye İş Bankası AŞ - TRSTISBK1216	3,000,000	2,648,100	1.87	-	-	-
3- Akfen Holding AŞ	2,140,529	2,230,581	1.57	2,140,529	2,229,768	1.15
4- Bank Pozitif Kredi ve Kalkınma Bankası AŞ	2,003,000	2,022,389	1.42	-	-	-
5- Merinos Halı Sanayi ve Ticaret AŞ	1,500,000	1,525,830	1.07	1,500,000	1,504,560	0.77
III - DEVLET TAHVİLİ VE HAZİNE BONOLARI	127,020,069	123,923,778	87.31	199,899,514	189,660,332	97.68
A. Türk Lirası Devlet Tahvil ve Bonoları	127,020,069	123,923,778	87.31	199,899,514	189,660,332	97.68
B. Yabancı Para Devlet Tahvil ve Bonoları	-	-	-	-	-	-
IV - TERS REPO	378,000	378,074	0.26	777,000	777,151	0.40
FON PORTFÖY DEĞERİ	144,234,598	141,943,077	100.00	204,317,043	194,171,811	100.00

Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi
B Tipi Privia Değişken Yatırım Fonu
30 Haziran 2011 Tarihi İtibarıyla
Fon Toplam Değeri Tablosu
(Birim - Türk Lirası)

	Cari Dönem			Önceki Dönem		
	30 Haziran 2011			30 Haziran 2010		
	Tutarı	Grup %	Toplam %	Tutarı	Grup %	Toplam %
A - Fon Portföy Değeri	141,943,077	100.00	98.51	194,171,811	100.00	100.10
B - Hazır Değerler	2,298,714	100.00	1.60	2,115	100.00	-
1- Kasa	-	-	-	-	-	-
2- Bankalar	1,625,454	70.71	1.13	2,115	100.00	-
3- Vadeli İşlem Borsası'na Verilen Nakit Teminat	673,260	29.29	0.47	-	-	-
4- Diğer Hazır Değerler	-	-	-	-	-	-
C - Alacaklar	-	-	-	-	-	-
D - Diğer Varlıklar	-	-	-	-	-	-
E - Borçlar	(148,539)	100.00	(0.11)	(192,275)	100.00	(0.10)
1- Banka Avansları	-	-	-	-	-	-
2- Banka Kredileri	-	-	-	-	-	-
3- Menkul Kıymet Alım Borçları	-	-	-	-	-	-
4- Fon Yönetim Ücreti	(139,224)	93.73	(0.10)	(180,449)	93.85	(0.09)
5- Deuatin Ücreti	(2,110)	1.42	-	(2,126)	1.11	-
6- Diğer Borçlar	(7,205)	4.85	(0.01)	(9,700)	5.04	(0.01)
FON TOPLAM DEĞERİ	144,093,252		100.00	193,981,651		100.00
Toplam Pay Sayısı (Adet)	35,000,000,000			35,000,000,000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	7,792,432,563			11,326,177,591		
Katılma Belgesi Birim Pay Değeri (Türk Lirası)	0.018491			0.017127		

Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi
B Tipi Privia Değişken Fon
30 Haziran 2011 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

3 Uygulanan Muhasebe Prensipleri (devamı)

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla raporlanan tutarlara verilen düzeltmelerin etkileri aşağıdaki tabloda verilmiştir.

	30 Haziran 2010		
	<u>Daha Önce Raporlanan</u>	<u>Düzeltilmeler</u>	<u>Yeniden Düzenlenen</u>
Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı	2,232,932	13,217,275	15,450,207
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	57,155,555	(13,217,275)	43,938,280
	<u>59,388,487</u>	<u>-</u>	<u>59,388,487</u>

Katılma belgeleri:

Katılma paylarının alım satımında, beher pay için, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle bulunan değer esas alınmaktadır. Satılan katılma belgeleri satış tutarlarıyla ve geri satın alınan katılma belgeleri alış tutarlarıyla katılma belgeleri hesabında izlenmektedir.

Menkul kıymetlerin değerlemesi:

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

Değerleme her iş günü itibarıyla yapılır.

"Fon Portföy Değeri", portföydeki varlıkların değerlerinin toplamıdır.

Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

- Portföye alınan varlıklar alım fiyatları ile 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.
- 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. Borsada işlem görmeyen anonim şirketlerin hisse senetlerinin değerlemesinin portföye dahil edilmeleri aşamasında ve söz konusu hisse senetlerinin fon portföyünden çıkarılana kadar geçen süre zarfında takvim yılı esas alınarak en az altı ayda bir defa olmak üzere, SPK'ca belirlenecek esaslara uygun olarak yapılması zorunludur.
- İMKB küçük işlemler pazarında oluşan fiyatlar değerlemede dikkate alınmaz.
- 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.
- Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma senetleri ve repolar ise, piyasa fiyatını en iyi yansıtacak şekilde fon kurulu tarafından belirlenecek esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
- Portföydeki yabancı para birimi üzerinden çıkarılan menkul kıymetler satın alındıkları borsada değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi

B Tipi Privia Değişken Fon

30 Haziran 2011 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait

Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Para Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

3 Uygulanan Muhasebe Prensipleri (devamı)

- Gelir ortaklığı senetleri ile dövizde endeksli gelir ortaklığı senetleri ve dövizde endeksli tahvillerin değerlendirilmesi Tebliğ'in 45. maddesi çerçevesinde yapılır.

"Fon Toplam Değeri", Fon portföy değerine varsa diğer varlıkların ve alacakların eklenmesi ve borçların (Kurucu tarafından kuruluş işlemleri için verilen avans hariç) düşülmesi suretiyle bulunur.

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

Fon paylarının 31 günden önce iade edilmesi halinde, iade edilen payların satış bedeli üzerinden %0,3 çıkış komisyonu tahsil edilmektedir.

"Bir payın değeri", fon toplam değerinin tedavüldeki katılma paylarının kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir. İhraç edilen katılma paylarının 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 paylarından halen fon bünyesinde bulunanların sayısı toplam pay sayısından düşülür.

Fon'un bu maddeye göre hesaplanan pay değeri, müteakip işgünü katılma belgelerinin alım satım yerlerinde açıkça görülebilecek şekilde asılan ilanlarla duyurulur.

4 Fon Bilançosu Dipnotları

4.1 Katılma belgesi, 30 Haziran 2011 tarihli birim pay değeri, fon toplam değeri ve dolaşımdaki pay sayısı:

	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>30 Haziran 2010</u>	
Fon toplam değeri	: 144,093,252	193,981,651	TL
İhraç edilen pay sayısı	: 35,000,000,000	35,000,000,000	Pay
Dolaşımdaki pay sayısı	: 7,792,432,563	11,326,177,591	Pay
Katılma belgesi birim pay değeri	: 0.018491	0.017127	TL

4.2 Çıkarılmış katılma belgesi sayısı ve dönem içinde satılan ve geri alınan katılma belgesi sayısı:

	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>30 Haziran 2010</u>	
Dönem başındaki dolaşımdaki pay sayısı	: 11,850,432,563	15,603,950,000	Pay
Dönem içinde;			
Satılan pay sayısı	: 1,283,000,000	3,199,000,000	Pay
Geri dönen pay sayısı	: (5,341,000,000)	(7,476,772,409)	Pay
Dönem sonundaki dolaşımdaki pay sayısı	: <u>7,792,432,563</u>	<u>11,326,177,591</u>	Pay

4.3 Fon süresi ve kaçınıcı yılda olduğu:

Fon iç tüzüğüne göre, Fon süresizdir. Fon'un katılma belgeleri ilk olarak 6 Mart 2007 tarihinde halka arz edilmiştir.

4.4 Fon portföyünün yönetimi:

Fon'un, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre belge sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde yönetim, temsil ve varlıkların saklanması Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca Kurucu sorumludur. Fon portföyü, Yönetici tarafından Kurucu ile yapılan bir portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde Sermaye Piyasası Kanunu, ilgili tebliğler ve Fon iç tüzüğü hükümlerine uygun olarak yönetilir.

Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi
B Tipi Privia Değişken Fon
30 Haziran 2011 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

4 Fon Bilançosu Dipnotları (devamı)

4.5 Menkul kıymetlerin sigorta tutarı:

Fon'un menkul kıymetleri Takasbank tarafından muhafaza edilmekte olup, fon tutarını temsil eden katılma belgeleri kaydi olarak Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi ("MKK") nezdinde müşteri bazında izlenir. MKK ve Takasbank nezdinde saklamada bulunan katılma belgeleri ve menkul kıymetler yapılan saklama sözleşmesine istinaden MKK ve Takasbank güvencesi altındadır. Fon portföyüne ait yabancı menkul kıymetler, Clearstream Banking AG nezdinde, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçları İstanbul Altın Borsası nezdinde saklanır.

4.6 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklanmayı gerektiren hususlara ilişkin bilgiler: Bulunmamaktadır.

4.7 Değerlemede uygulanan döviz kurları: Bilanço tarihi itibarıyla Fon portföyünde dövizli menkul bulunmamaktadır.

4.8 Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları: Bilanço tarihi itibarıyla Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır.

4.9 Açıklanması gerekli görünen diğer hususlar: Bulunmamaktadır.

5 Fon Gelir Tablosu Dipnotları

5.1 Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları: Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü yoktur.

5.2 Kurucu bankadan alınan avans ve kredi faiz oranları: Bilanço tarihi itibarıyla kurucu bankadan alınan avans ve kredi faizi mevcut değildir.

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

Devlet tahvili ve hazine bonoları alım satım işlemlerinin hacminin azalması ile 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla fon toplam değeri 144,093,252 TL olarak gerçekleşmiş olup (30 Haziran 2010: 193,981,651 TL), bir önceki dönemle karşılaştırıldığında %27 oranında azalmıştır. 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla toplam portföy içerisinde %98 olan devlet tahvili ve hazine bonoları portföyünün ağırlığı 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla %87 olarak gerçekleşmiştir.

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap döneminde gerçekleşen değer azalışları %80 oranında azalarak 379,151 TL (30 Haziran 2010: 1,917,186 TL), gerçekleşen değer artışları ise yaklaşık %43 azalarak 10,181,947 TL (30 Haziran 2010: 18,000,631 TL) olarak gerçekleşmiştir.

Devlet tahvili ve hazine bonoları alım satım işlemlerinin hacminin azalması ile, 30 Haziran 2010 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap döneminde 15,450,207 TL kar eden fon, cari dönem sonunda 9,348,839 TL tutarında kar elde etmiştir.

Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi
B Tipi Privia Değişken Fon
30 Haziran 2011 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

5 Fon Gelir Tablosu Dipnotları (devamı)

5.4 Alınan temettüler:

Dönem içinde tahsil edilen temettü gelirleri aşağıdaki gibidir:

<u>Hisse Senedi</u>	<u>30 Haziran 2011</u>	<u>30 Haziran 2010</u>
Akbank AŞ	14,250	-
Türk Telekomünikasyon AŞ	-	90,841
	<u>14,250</u>	<u>90,841</u>

5.5 Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar:

Yönetim ücretleri:

Kurucu'nun Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon toplam değerinin %0.003'ünden (yüzbindeüç) oluşan bir yönetim ücreti hesaplanarak değerlendirilmiştir ve Fon fiyatının açıklandığı günlerde tahakkuk ettirilir. Bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ödenmektedir.

Vergi:

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 2 nolu maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları kurumlar vergisi mükellefidir. Ancak, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8'inci maddesinin (4) numaralı altbendi ile menkul kıymet yatırım fonlarının (döviz yatırım fonları hariç) portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

Gelir Vergisi Kanunu'na 5281 sayılı Kanun ile eklenen geçici 67'nci madde ile 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren menkul kıymetlerden elde edilen kazanç ve iratlar için yeni bir vergileme sistemi öngörülmüş olup konu ile ilgili 257 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği 30 Aralık 2005 tarih ve 260356 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67'nci maddesinin 8 numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının (borsa yatırım fonları hariç) kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları %15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulacaktır. Bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu'nun 94'üncü maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılmayacağı belirtilmiştir.

Bununla birlikte 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 22 Temmuz 2006 tarih ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67'nci maddesinde yer alan bazı kazanç ve iratlardan yapılacak tevkifat oranları Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları, konut finansman fonları ve varlık finansman fonları hariç) portföy işletmeciliği kazançları üzerinden 23 Temmuz 2006 tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren uygulanmak üzere %0 olarak tespit edilmiştir.

Yatırım fonlarından elde edilen gelirler yukarıda belirtildiği üzere 1 Ekim 2006 tarihine kadar söz konusu kurumlar bünyesinde vergilendirilmiş, bu tarihten sonra katılımcı bazında vergilendirmeye başlanılmıştır. 1 Ekim 2006 tarihi sonrasında uygulanacak stopaj oranı ise 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve 5527 sayılı Kanun ile tam mükellefler için %10, dar mükellefler için %0 olarak belirlenmiştir.

Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi

B Tipi Privia Değişken Fon

30 Haziran 2011 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait

Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

(Para Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

6 Fon Portföy Değeri Tablosu Dipnotları (devamı)

6.5 Yatırım politikası (devamı) :

- Fon portföyüne ABD, İngiltere, Fransa, Almanya, Japonya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Avusturya, Portekiz, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Güney Kore, Çin, Belçika, Yunanistan, İrlanda, İsrail, Kuveyt, Lüksemburg, Malezya, Malta, Polonya, Katar, Tayvan ve Tunus borsalarına kote edilmiş yabancı sermaye piyasası araçları alınabilir.
- Fon'a yabancı devlet, kamu sermaye piyasası araçlarından yalnızca A.B.D., İngiltere, Fransa, Almanya, Japonya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Avusturya, Portekiz, Rusya, Meksika, Arjantin, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Brezilya, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Güney Kore, Çin ve Belçika 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.
- 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.
- Fon ancak T.C. Merkez Bankasının alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.
- 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 alınamaz.
- 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 alınamaz.
- Fon'un 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.

6.6 Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar:

31 Aralık 2010 tarihinde Fon Kurulu Üyeleri tarafından alınan kararla, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren Fon'un karşılaştırma ölçütünün;

$KYD\ 365 * \%63 + KYD\ 182 * \%25 + KYD\ O/N\ Brüt\ ters\ repo * \%8 + KYD\ ÖST\ Endeksi\ sabit * \%1 + KYD\ ÖST\ Endeksi\ değişken * \%1 + İMKB\ 30 * \%1 + DÖVİZ * \%1$ olmasına,

buna bağlı Fon yatırım stratejisinin %70-%100 tahvil ve bono, %0-%10 hisse, %0-%30 ters repo ve Borsa Para Piyasası ve %0-%10 döviz (%50 USD-%50 Euro) olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi
B Tipi Privia Değişken Fon
30 Haziran 2011 Tarihinde Sona Eren Altı Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar
(Para Birim: Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL))

7 Fon Toplam Değeri Tablosu Dipnotları

- 7.1 **Şüpheli alacakların tutarı:** Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır (30 Haziran 2010: Bulunmamaktadır).
- 7.2 **Fon toplam değerinin %5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların detayı:** Bilanço tarihi itibarıyla fon değerinin %5'inden fazla diğer varlıklar bulunmamaktadır (30 Haziran 2010: Bulunmamaktadır).
- 7.3 **Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar:**

Fon İçtüzüğü'nün 8.3, 8.6., 8.12., 9.3.2., 9.8.10.5., 12.1.1, ve 12.3. maddeleri, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 2 Nisan 2010 tarih ve B.02.1.SP.K.0.15 - 305 sayılı izin doğrultusunda aşağıdaki şekilde değiştirilmiş olup, yeni içtüzük metni 8 Nisan 2010 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil ettirilmiştir.

İçtüzük değişikliklerinin konusu;

“Fonun alım satımı T.İş Bankası AŞ Privia hizmeti kapsamındaki özel bankacılık müşterileri tarafından yapılacak şekilde değiştirilmiştir.”