

**GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
A TİPİ DEĞİŞKEN FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu Kurulu'na,

1. Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken 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 İlgili Olarak Kurucu'nun Sorumluluğu

2. 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 Kuruluşu'nun Sorumluluğu

3. 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 bir yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Fon'un 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 de içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



Görüş

4. Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri (bakınız dipnot 3) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Haluk Yalçın, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 25 Mart 2013

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
A TİPİ DEĞİŞKEN FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	Sayfa No
BİLANÇO	1
GELİR TABLOSU	2
FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU	3
FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	5-11
1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	5
2. FON'UN YÖNETİM STRATEJİSİ	5
3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6-8
4. BİLANÇO DİPNOTLARI	8-9
5. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI	9
6. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI	10
7. FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI	11

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU

31 ARALIK 2012 TARİHLİ BİLANÇO

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Varlıklar		
I. Hazır değerler	615	593
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	-	-
C. Diğer hazır değerler	615	593
II. Menkul kıymetler	466.345	227.247
A. Hisse senetleri	466.345	218.243
B. Özel kesim borçlanma senetleri	-	-
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri	-	9.004
D. Diğer menkul kıymetler	-	-
III. Alacaklar	37.132	12.254
IV. Diğer varlıklar	-	2
Varlıklar toplamı	504.092	240.096
Borçlar		
V. Borçlar		
A. Banka avansları	-	-
B. Banka kredileri	-	-
C. Menkul kıymet alım borçları	34.149	20.152
D. Fon yönetim ücreti karşılığı	1.363	764
E. Diğer borçlar	503	413
Borçlar toplamı	36.015	21.329
Net varlıklar toplamı	468.077	218.767
VI. Fon toplam değeri		
A. Katılma belgeleri	(31.828.384)	(31.974.914)
B. Katılma belgeleri değer artışı/azalışı	(3.523)	(27.298)
C. Fon gelir gider farkı	32.299.984	32.220.979
- Cari yıl fon gelir gider farkı	79.005	(107.826)
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	32.220.979	32.328.805
Fon toplam değeri	468.077	218.767

Erdoğan Mas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü
İstanbul, Tarih

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
I. Fon gelirleri	294.312	217.984
A. Menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları	3.478	1.261
1. Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	3.355	1.261
- Hisse senetleri kar payları	3.355	1.261
- Borçlanma senetleri faizleri	-	-
- Diğer faiz gelirleri	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	-	-
3. Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları	123	-
B. Menkul kıymet satış karları	175.364	154.759
1. Özel kesim menkul kıymet satış karları	175.364	154.759
- Hisse senetleri satış karları	175.364	154.759
- Borçlanma senetleri satış karları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	-	-
3. Diğer menkul kıymet satış karları	-	-
C. Vadeli işlem sözleşme gelirleri	-	-
D. Gerçekleşen değer artışları	115.385	61.964
E. Diğer gelirler	85	-
II. Fon giderleri	215.307	325.810
A. Menkul kıymet satış zararları	21.896	8.196
1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları	21.896	8.196
- Hisse senetleri satış zararları	21.896	8.196
- Borçlanma senetleri satış zararları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	-	-
3. Diğer menkul kıymet satış zararları	-	-
B. Vadeli işlem sözleşme giderleri	-	-
C. Gerçekleşen değer azalışları	159.889	287.402
D. Faiz giderleri	-	-
1. Banka avans faizleri	-	-
2. Banka kredi faizleri	-	-
E. Diğer giderler	33.522	30.212
1. İhraç izni ücreti	-	-
2. İlan giderleri	1.391	1.259
3. Sigorta ücretleri	-	-
4. Aracılık komisyonu gideri	14.651	9.922
5. Noter harç ve tasdik ücretleri	86	848
6. Fon yönetim ücreti	13.801	15.001
7. Denetim ücretleri	2.791	2.555
8. Katılma belgeleri basım gideri	-	-
9. Vergi, resim, harç vb. giderler	229	199
10. Tahvil borsa payı giderleri	78	89
11. Saklama gideri	416	252
12. Kurul kayıt ücreti	66	87
13. Diğer	13	-
III. Fon gelir gider farkı	79.005	(107.826)

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU

31 ARALIK 2012 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
Hisse senetleri	323.971	466.345	100,00	224.828	218.243	96,04
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	10.000	45.500	9,76	-	-	-
Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş.	45.000	44.550	9,56	20.002	20.601	9,44
Pimaş Plastik İnşaat Malzemeleri A.Ş.	12.571	44.124	9,46	-	-	-
T.Tuborg Bira ve Malt Sanayii A.Ş.	24.750	44.055	9,45	-	-	-
Yapı Kredi B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	17.500	43.925	9,42	-	-	-
Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	47.500	43.225	9,27	40.000	21.200	9,71
Reysaş Taşımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş.	60.000	43.200	9,26	27.500	20.900	9,58
Global Yatırım Holding A.Ş.	35.000	43.050	9,23	10.000	11.200	5,13
Reysaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	60.000	42.600	9,13	-	-	-
Aviva Sigorta A.Ş.	9.650	39.276	8,42	-	-	-
Yapı Kredi Sigorta A.Ş.	2.000	32.840	7,04	-	-	-
Türk Prysmian Kablo ve Sistemleri A.Ş.	-	-	-	16.700	21.877	10,02
DO & CO Restaurants & Catering	-	-	-	325	21.769	9,97
Petrol Ofisi A.Ş.	-	-	-	5.300	20.776	9,52
Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş.	-	-	-	29.000	20.300	9,30
Tat Konserve Sanayii A.Ş.	-	-	-	11.000	20.020	9,17
Tek-Art İnşaat Ticaret	-	-	-	-	-	-
Turizm Sanayi ve Yatırımlar A.Ş.	-	-	-	25.000	20.000	9,16
Egeplast Ege Plastik Ticaret ve Sanayi A.Ş.	-	-	-	40.000	19.600	8,98
Doğan Yayın Holding A.Ş.	-	-	-	1	-	-
Ters repo	-	-	-	9.010	9.004	3,96
Fon portföy değeri	466.345	100,00		227.247	100,00	

Erişim Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraflardan Görüldü
İstanbul, Tarih

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU

31 ARALIK 2012 TARİHLİ FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %	Tutar TL	Grup %	Toplam %
Fon portföy değeri	466.345	-	99,63	227.247	-	103,88
Hazır değerler	615	-	0,13	593	-	0,27
Kasa	-	-	-	-	-	-
Bankalar	-	-	-	-	-	-
Diğer hazır değerler	615	100,00	-	593	100,00	-
Alacaklar	37.132	-	7,93	12.254	-	5,60
Diğer varlıklar	-	-	-	2	-	0,00
Borçlar	(36.015)	-	(7,69)	(21.329)	-	(9,75)
Banka avansları	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Menkul kıymet alım borçları	(34.149)	94,82	-	(20.152)	94,48	-
Fon yönetim ücretleri	(1.363)	3,78	-	(764)	3,58	-
Diğer borçlar	(503)	1,40	-	(413)	1,94	-
Fon toplam değeri	468.077		100,00	218.767		100,00

Eaşaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

İstanbul, Türkiye

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLAR VE AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu ("Fon") A tipi yatırım fonudur.

Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından, 3794 sayılı Kanunla değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 37. ve 38. maddelerine dayanılarak ve kendi içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere, halktan katılma belgeleri karşılığı toplanacak paralarla, katılma belgesi sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyü işletmek amacıyla 28 Nisan 1993 yılında "Global Menkul Değerler A.Ş. Birinci Yatırım Fonu" kurulmuş ve katılma belgeleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 16 Ağustos 1993 tarih ve KB 91/547 sayılı izni ile 26 Ağustos 1993 tarihinde halka arz edilmiştir. Söz konusu Fon, SPK'nın VII/10 numaralı Tebliği'nin geçici 1.maddesi gereğince A Tipi Değişken Yatırım Fonu'na dönüştürülmüştür.

Fon Kurucusu, Yöneticisi ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kurucu:

Global Menkul Değerler A.Ş.
Rıhtım Cad. No:51 Karaköy Beyoğlu / İstanbul

Yönetici:

AZ Global Portföy Yönetimi A.Ş.
Rıhtım Cad. No:51 Karaköy Beyoğlu / İstanbul

Saklayıcı Kurum:

İ.M.K.B Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Abide-i Hürriyet Caddesi Mecidiyeköy Yolu Sokak No: 286 80260 Şişli / İstanbul

2. FON'UN YÖNETİM STRATEJİSİ

Fon portföyündeki varlıklar SPK düzenlemelerine ve Fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve Fon portföyü, yönetici tarafından içtüzüğün 5. maddesi ve SPK'nın VII/10 numaralı Tebliği'nin 41. maddesine uygun olarak yönetilir.

Fon, Tebliğ'in 5-ii/j maddesinde tanımlanan "Değişken Fon" niteliğinde olup, içtüzüğün 7. maddesinde belirtildiği üzere Fon'un portföy değerinin aylık ağırlıklı ortalama bazda en az %25'i hisse senetlerine yatırılır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih _____

**GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

3.1. Uygulanan Muhasebe Standartları

SPK, 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, XI/6 numaralı tebliği ve bu tebliğe değişiklik getiren 19 Aralık 1996 ve 27 Ocak 1998 tarihli tebliğler ile Menkul Kıymetler Yatırım Fonları tarafından 1 Ocak 1990 tarihinden başlayarak düzenlenecek mali 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 muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, SPK'nın yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu finansal tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların menkul kıymet yatırım fonları için SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

3.2. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Cari dönem finansal tabloları önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

3.3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Fon pay değeri

Fon pay değeri, fon toplam değerinin tedavüldeki katılma belgelerinin kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

Gerçekleşen değer artışları/azalışları

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla 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 çıkarılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

Gelir/giderin tanınması

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, fon paylarının alım ve satımı, fonun gelir ve giderleri ile fonun diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden "Menkul kıymetler" hesabına alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; "Menkul kıymetler" hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark "Menkul kıymet satış karları" veya "Menkul kıymet satış zararları" hesabına kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin "Fon payları değer artış/azalış" hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Gerçekleşen değer artışları/azalışları" hesaplarına aktarılır. Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları alım ve satım bedelinden ayrı olarak "Aracılık komisyonu gideri" hesabında izlenir.

**GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'ndaki ("VOB") işlemler için teminat olarak verilen tutar her gün itibarıyla açık olan pozisyon rayiç değeri de dikkate alınarak değerlendirilmekte ve ilgili tutarlar gelir tablosunda "Vadeli işlem sözleşme gelirleri" ve "Vadeli işlem sözleşme giderleri" kalemlerinde muhasebeleştirilmektedir.

Vergi karşılığı

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun ("GVK") Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı değişiklik tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

3.4. Uygulanan Değerleme İlkeleri

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde, aşağıda belirtilen esaslar uygulanmıştır:
 - a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla 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.
 - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - I. Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ve oranlarla değerlendirilir.
 - II. İMKB Küçük İşlemler Pazarı'nda oluşan fiyatlar değerlendirilmede dikkate alınmaz.
 - III. Borsada işlem görmeyen varlıklar 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.
 - IV. Portföye alınan yabancı para birimi üzerinden çıkarılan varlıklar, satın alındıkları borsada değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

Bağıran İos Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü
İstanbul, Tarih

**GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- V. Yukarıdaki şekilde değerleri belirlenemeyen borçlanma senetleri ise, son işgünündeki portföy değerlerine, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden günlük bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir. Bu uygulama SPK'nın VII/22 numaralı Tebliği ile yürürlükten kaldırılarak Fon Kurulu tarafından belirlenecek esaslar çerçevesinde piyasa fiyatını en iyi yansıtacak değerlendirme yönteminin kullanılması kabul edilmiştir.
- VI. Gelir ortaklığı senetleri ile dövizde endeksli gelir ortaklığı senetleri ve dövizde endeksli tahvillerin değerlendirilmesi, 19 Aralık 1996 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan VII/10 numaralı tebliğin 45. Maddesi çerçevesinde yapılır.

4. BİLANÇO DİPNOTLARI

a. Birim pay değeri:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Fon toplam değeri (TL)	468.077	218.767
Dolaşımdaki pay sayısı (adet)	25.034	16.916
Birim pay değeri (TL):	18,697649	12,932528

b. Katılma belgeleri hareketleri:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak (adet)	16.916	27.550
Satışlar (adet)	53.892	5.265
Geri alımlar (adet)	(45.774)	(15.899)
	25.034	16.916

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla çıkarılmış katılma belgeleri 12.500.000 (31 Aralık 2011: 12.500.000) adettir.

- c. Fon süresi: Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu İç Tüzüğü'nün Fon'un süresi ile ilgili 32. maddesi SPK'dan alınan 18 Mayıs 1999 tarih ve KYD/344 sayılı izin doğrultusunda değiştirilerek, Fon'un beş yıl olan süresi süresiz olarak uzatılmıştır.
- d. Menkul kıymetler sigortası: Fon'a ait menkul kıymetler ve katılma belgeleri İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") nezdinde saklamada tutulmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank güvencesi altındadır.
- e. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- f. Değerlemede uygulanan döviz kurları: Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- g. Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları: Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

**GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4. BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)

- h. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar aşağıda belirtilmiştir:
- i) "Alacaklar" kalemi altında Fon'un bilanço tarihinden önceki iki iş gününde sattığı menkul kıymetlerden kaynaklanan alacaklar bulunmaktadır.
- ii) Bilançoda gösterilen "Diğer borçlar" kaleminin detayları aşağıda açıklanmıştır

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Denetim ücreti karşılığı	443	413
Diğer	60	-
	503	413

- ii) GVK'da yapılan dipnot 3'de bahsedilen düzenleme çerçevesinde, 1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap döneminde, portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı %0 olduğundan bu finansal tablolarda vergi karşılığı ayrılmamıştır.

5. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI

- a. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları: Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- b. Kurucudan alınan avans ve kredi faiz oranları: Dönem içinde Kurucu'dan avans veya kredi alınmamıştır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- c. Gelir ve gider hesaplarında, bir önceki yıla göre %25'in üzerinde ortaya çıkan artış veya azalışın nedenleri:

Fon'un gelirlerinde bir önceki döneme göre bir artış gözlemlenmektedir. Fon'un yıl içerisindeki portföy büyüklüğü ve işlem hacmi geçen yıla göre artmasının etkisiyle menkul kıymetler portföyünden alınan faiz ve kar payları, menkul kıymetler satış karları ve zararları ve gerçekleşen değer artışları kalemlerinde artış gözlemlenmektedir. Portföyün büyümesi aracılık komisyonu giderinin artmasına ve Fon'un diğer giderler kaleminde artışa sebep olmuştur.

- d. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar:

Fon, Yönetici'ye her gün için fon toplam değerinin toplam %0,010'u (yüzbindeon) oranında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2011: %0,010 (yüzbindeon)). Bu ücret her ay sonunu izleyen ilk hafta içinde Yönetici'ye ödenir.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

6. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

a. İmtiyazlı hisse senetleri: İmtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

b. Alınan bedelsiz hisse senetleri: Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
	Nominal	Nominal
Türk Prysmian Kablo ve Sistemleri A.Ş.	31.250	-
Reysaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı. A.Ş.	25.000	-
AK Sigorta A.Ş.	16.000	-
Yapı Kredi Sigorta A.Ş.	4.150	-
	76.400	-

c. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı: Fon'da, bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının %10'undan fazlasını aşan kısmı bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

d. Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

e. Vadeli döviz satış sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

f. Fon portföyü içerisinde vadeli mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

g. Fon portföyü içerisinde menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

h. Fon'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla VOB'da açık olan sözleşmesi bulunmamaktadır. Cari dönem içerisinde VOB'da gerçekleşen işlemler bulunmadığından 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla gelir tablosunda "Vadeli işlem sözleşme gelirleri" ve "Vadeli işlem sözleşme giderleri" kalemlerinde bakiye bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

i. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

**GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
A TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

7. FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI

- a. Şüpheli alacakların tutarı: Fon'un şüpheli alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- b. Fon toplam değerinin %5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların detayı: Fon toplam değeri tablosunda açıklananlar dışında fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- c. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

.....