

Global Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu (GTF)

1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu

İçindekiler	Sayfa
Finansal tablolarla ilgili bağımsız denetim raporu	1-2
Finansal durum tablosu	3
Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu	4
Toplam Değer/Net Varlık Değeri Değişim Tablosu	5
Nakit akış tablosu	6
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar	7-25

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu Kurulu'na:

1 Ocak – 31 Aralık 2014 dönemine ait finansal tablolarla ilgili bağımsız denetçi raporu

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosunu, nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ve diğer açıklayıcı dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu

Kurucu bu finansal tabloların, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun olarak sunumundan ve bunun için finansal tabloların usulsüzlük veya hatadan kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanmasını sağlamak amacıyla yönetim tarafından gerekli görülen iç kontrollerden sorumludur.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik ilkelere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içerir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların, hata ve/veya hileden 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, 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 tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Fon 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, ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını TMS ve Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenen esaslar (bkz. dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Hususlar

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu'nun Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") ve Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenen finansal raporlama standartlarına uygun olarak 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal tabloları bir başka denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve söz konusu denetim şirketi 30 Nisan 2014 tarihli raporunda bu finansal tablolar üzerinde olumlu görüş beyan etmiştir.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklere İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi uyarınca; Fon Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile fon iç tüzüğü'nün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst&Young Global Limited



İstanbul, 27 Şubat 2015

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2014 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	167.462	314.980
Ters Repo Alacakları	13	2.000.551	-
Diğer Alacaklar	5	-	764
Finansal Varlıklar	6	14.939.201	9.869.993
Toplam Varlıklar (A)		17.107.214	10.185.737
Yükümlülükler			
Takas Borçları		-	(4)
Diğer Borçlar	5	(35.554)	(19.761)
Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)		(35.554)	(19.765)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		17.071.660	10.165.972

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu
Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2014 Tarihli Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak – 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	10	1.168.277	490.886
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	10	246.743	280.639
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar		134.765	(68.927)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	11	4	-
Esas Faaliyet Gelirleri		1.549.789	702.598
Yönetim Ücretleri		(218.419)	(156.987)
Saklama Ücretleri		(1.148)	(775)
Denetim Ücretleri		(10.491)	(5.075)
Kurul Ücretleri		(1.922)	(1.638)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	7	(2.285)	(1.300)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	7,11	(5.137)	(2.832)
Esas Faaliyet Giderleri		(239.402)	(168.607)
Esas Faaliyet Kar/Zararı		1.310.387	533.991
Net Dönem Karı/Zararı (A)		1.310.387	533.991
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		1.310.387	533.991

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu
Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2014 Tarihli Toplam Değer/Net Varlık Değeri Değişim Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	8	10.165.972	4.751.344
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış		1.310.387	533.991
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)		18.157.369	18.915.418
Katılma Payı İade Tutarı (-)		(12.562.068)	(14.034.781)
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	8	17.071.660	10.165.972

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu**1 Ocak - 31 Aralık 2014 Dönemine ait Nakit Akış Tablosu**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak – 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları		(5.742.819)	(5.462.630)
Net Dönem Karı/Zararı		1.310.387	533.991
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		(1.033.512)	(559.813)
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	10	(1.168.277)	(490.886)
Kar/Zarar Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler		134.765	(68.927)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(7.187.971)	(5.927.694)
Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(2.000.551)	(764)
Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		16.553	2.463
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(5.203.973)	(5.929.393)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		1.168.277	490.886
Alınan Faiz	10	1.168.277	490.886
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		5.595.301	4.880.637
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit		18.157.369	18.915.418
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit		(12.562.068)	(14.034.781)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		(147.518)	(581.993)
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		(147.518)	(581.993)
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		314.980	896.973
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	4	167.462	314.980

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu
31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

1. Fon hakkında genel bilgiler

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu ("Fon") B tipi yatırım fonudur.

Fon, Bayındır Menkul Değerler A.Ş. tarafından, 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 inançlı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyü işletmek amacıyla 4 Ekim 1996 tarihinde kurulmuştur. Bayındır Menkul Değerler A.Ş. 8 Ekim 2003 tarihi itibarıyla Türk Ticaret Kanunu'nun 451. maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 37 ve 39. maddeleri kapsamında "devralma yolu ile birleşme" prosedürü çerçevesinde "Global Menkul Değerler A.Ş." bünyesinde birleştirilmiştir. Bu süreç sonunda Fon'un ünvanındaki "Bayındır Menkul Değerler A.Ş." ifadesinin yerini "Global Menkul Değerler A.Ş." almıştır.

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

Kurucu:

Global Menkul Değerler A.Ş. (19 Ocak 2015 tarihinde SPK'ya, Azimut Global Portföy Yönetimi Şirketi A.Ş'nin "Kurucu"luğu devralması konusunda başvuru yapılmıştır.)
Rıhtım Cad. No:51 Karaköy Beyoğlu / İstanbul

Yönetici:

Azimut Global Portföy Yönetimi A.Ş. (Eski adıyla; AZ Global Portföy Yönetimi A.Ş.)
Büyükdere Cad. No:127 A Blok Kat:4 Esentepe/ İstanbul

Saklayıcı Kurumlar:

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Şişli Merkez Mahallesi Merkez Caddesi No: 6 34381 Şişli / İstanbul

Fon'un yönetim stratejisi

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("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-i/a maddesinde tanımlanan "Tahvil ve bono fonu" niteliğinde olup, içtüzüğün 7.maddesinde belirtildiği üzere portföyünün en az %51'i devamlı olarak kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarından oluşturulur. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde likit, riski düşük ve optimum vade yapısında olanlar tercih edilir.

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu
31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

• **Sunuma ilişkin temel esaslar**

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 belirlemiştir. 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2) (Tebliğ) ile 31 Aralık 2014 tarihinde yürürlüğe girmek üzere yatırım fonlarının finansal tablolarının hazırlanmasında Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarının (TMS) esas alınması hüküm altına alınmış ve finansal rapor tanımı yapılarak, bu kapsama finansal tablolar, sorumluluk beyanları ve portföy raporları alınmıştır. Fiyat raporları ve portföy dağılım raporlarından oluşan portföy raporları, fon portföylerinde yer alan varlıkların değerlendirilmesine ve değerlemeler sonucunda hesaplanan fon portföy ve toplam değerlerine ilişkin bilgileri içeren raporlar olarak düzenlenmiştir. Ayrıca SPK sözkonusu finansal tablolara ilişkin olarak tablo ve dipnot formatlarını yayımlamıştır.

TMS'ye Uygunluk Beyanı

Fon, finansal tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2) kapsamında hazırlanan finansal raporların, bağımsız denetim raporuyla birlikte bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ulaşmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin yönetim kurulu kararına bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai bitimine kadar KAP'ta açıklanması gerekir. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılan finansal varlıklar, haricinde maliyet esaslı baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal tablolar yayımlanmak üzere 27 Şubat 2015 tarihinde Kurucu Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Muhasebe politikalarında değişiklikler ve hatalar

Yeni bir TMS/TFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu TMS/TFRS'nin şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların yeniden düzenlenmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Fon'un cari dönem finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır ve uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden düzenlenir veya sınıflandırılır.

31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolarda önceden faiz gelirleri hesap grubu içerisinde beyan edilmiş 10.402 TL tutarındaki devlet tahvili geliri ve 46.471 TL tutarındaki borsa para piyasası geliri, finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş karların içerisine sınıflandırılmıştır.

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Fon'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

Aşağıda belirtilen 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlardan Fon'un mali durumu ve performansı üzerinde bir etkisi olmamıştır.

TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)

TFRS Yorum 21 Vergi ve Vergi Benzeri Yükümlülükler

TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü - Finansal olmayan varlıklar için geri kazanılabilir değer açıklamaları (Değişiklik)

TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme – Türev ürünlerin devri ve riskten korunma muhasebesinin devamlılığı (Değişiklik)

TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar (Değişiklik)

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Fon tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Fon aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama

Fon, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

TMS 19 – Tanımlanmış Fayda Planları: Çalışan Katkıları (Değişiklik)

TFRS 11 – Müşterek Faaliyetlerde Hisse Edinimi (Değişiklikler)

TMS 16 ve TMS 38 – Kabul edilebilir Amortisman ve İtfa Yöntemlerinin Açıklığa Kavuşturulması (TMS 16 ve TMS 38'deki Değişiklikler)

TMS 16 Maddi Duran Varlıklar ve UMS 41 Tarımsal Faaliyetler: Taşıyıcı Bitkiler (Değişiklikler)

Söz konusu standardın Fon'un finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olması beklenmemektedir.

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu
31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

TMS/IFRS'lerde Yıllık iyileştirmeler

KGK, Eylül 2014'de '2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler' ve '2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler' ile ilgili olarak aşağıdaki standart değişikliklerini yayınlamıştır. Değişiklikler 1 Temmuz 2014'den itibaren başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.

Yıllık iyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

TFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler:
TFRS 3 İşletme Birleşmeleri
TFRS 8 Faaliyet Bölümleri
TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
TMS 16 Maddi Duran Varlıklar ve UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar
TMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları

Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi

TFRS 3 İşletme Birleşmeleri
TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Karar Gerekçeleri
TMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Söz konusu değişikliklerin Fon'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS standartlarındaki değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir. Fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Fon finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

Yıllık İyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi

UFRS 15 - Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat
UFRS 9 Finansal Araçlar – Nihai Standart (2014)
UMS 27 – Bireysel Mali Tablolarda Özkaynak Yöntemi – UMS 27'de Değişiklik

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

UFRS Yıllık İyileştirmeler, 2012-2014 Dönemi

UMSK, Eylül 2014'te UFRS'lerdeki yıllık iyileştirmelerini, "UFRS Yıllık İyileştirmeler, 2012-2014 Dönemi"ni yayınlamıştır. Doküman, değişikliklerin sonucu olarak değişikliğe uğrayan standartlar ve ilgili Gerekçeler hariç, dört standarda beş değişiklik getirmektedir. Etkilenen standartlar ve değişikliklerin konuları aşağıdaki gibidir:

- UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler – elden çıkarma yöntemlerinde değişiklik
- UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – hizmet sözleşmeleri; değişikliklerin UFRS 7'ye ara dönem özet finansal tablolara uygulanabilirliği
- UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar – iskonto oranına ilişkin bölgesel pazar sorunu
- UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama – bilginin 'ara dönem finansal raporda başka bir bölümde' açıklanması

Bu değişiklik 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, erken uygulamaya izin verilmektedir.

Söz konusu değişikliklerin Fon'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 10 ve UMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları - Değişiklikler

UFRS 10, UFRS 12 ve UMS 28: Yatırım İşletmeleri: Konsolidasyon istisnasının uygulanması (UFRS 10 ve UMS 28'de Değişiklik)

UMS 1: Açıklama İnisyatifi (UMS 1'de Değişiklik)

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Finansal araçlar

Finansal bir varlık veya borç ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılmayan finansal varlık veya finansal borçların ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal varlığın edinimi veya finansal borcun yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Finansal varlık ve borçların normal yoldan alım ve satımları işlem tarihi esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Fon finansal varlık ve borçlarını TMS 39 uyarınca aşağıdaki kategorilerde sınıflandırmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık ve finansal borçlar:

Bu kategoride alım-satım amaçlı finansal varlıklar yer almaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar esas itibarıyla, yakın bir tarihte satılmak veya geri satın alınmak amacıyla edinilen veya ilk muhasebeleştirme sırasında, birlikte yönetilen ve son zamanlarda kısa dönemde kâr etme konusunda belirgin bir eğilimi bulunduğu yönünde delil bulunan belirli finansal araçlardan oluşan bir portföyün parçası olan varlıklardır. Bu kategoride hisse senetleri gibi özkaynağa dayalı kıymetler, kamu ve özel borçlanma senetleri yer almaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir. Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan gerçekleşmemiş kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar" da yansıtılır. Alım-satım amaçlı finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon tahsilatları ile satış yoluyla gerçekleşen kar/zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Faiz Gelirleri" ve "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" a dahil edilmiştir.

İlk muhasebeleştirme sırasında, işletme tarafından, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar alım satım amaçlı olmayan özkaynağa dayalı kıymetler ve borçlanma araçlarını içermektedir. Söz konusu finansal varlıklar, Fon'un izahnamesinde belirtildiği üzere Fon'un risk yönetim veya yatırım stratejisi çerçevesinde gerçeğe uygun değer esas alınarak yönetilen ve performansları buna göre değerlendirilen bir portföyün parçası olan varlıklar olmaları nedeniyle ilk kayda alımlarından gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflanan varlıklardır (yönetim kuruluna ve icra kurulu başkanına veya her kimse bu raporlamanın yapıldığı), ilgili grup hakkında bu esasa göre bilgi sunulmaktadır.

Kredi ve alacaklar

Sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen, türev olmayan finansal varlıklardır. Bankalardaki mevduat, nakit teminatları, ters repo alacakları, takas alacakları ve diğer alacaklar Fon tarafından bu kategoride sınıflandırılan finansal varlıklardır. Kredi ve alacaklar ilk kayda alımlarından sonra etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilir.

Diğer finansal borçlar

Bu kategoride alım-satım amaçlı olarak sınıflanmayan tüm finansal borçlar yer almaktadır. Fon repo borçları, takas borçları, krediler ve finansal yükümlülükler ile diğer ticari borçlarını bu kategoriye dahil etmektedir. Diğer finansal yükümlülükler ilk kayda alımdan sonra etkin faiz yöntemi ile hesaplanan itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Gerçeğe uygun değer, piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyattır.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerlendirme esas ve yöntemleri kullanılmıştır:

- 1) Değerleme gününde aktif bir piyasada işlem gören menkul kıymetler çıkış fiyatını yansıttığı için bekleyen kapanış seansı fiyatları veya kapanış seansında fiyatı oluşmayanlar için bir önceki seansın ağırlıklı ortalama fiyatı ile diğer çıkış fiyatları ile
- 2) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım-satım konu olmayanlar
- 3) Borsada işlem görmeyen finansal varlık ve yükümlülükler ile türev finansal araçlar indirgenmiş nakit akım yöntemi, özdeş veya karşılaştırılabilir araçlara ilişkin piyasa işlemleri sonucu oluşan fiyatlar, opsiyon fiyatlama modelleri ve piyasa katılımcıları tarafından çoğunlukla kullanılan ve gözlemlenebilir girdileri azami kullanan diğer yöntemler

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtf'a edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Yabancı para çevrimi

Fon'un geçerli ve finansal tabloların sunumunda kullanılan para birimi TL'dir. Yabancı para işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden TL'ye çevrilmiştir. Yabancı paraya dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları kullanılarak; yabancı para cinsinden olan ve maliyet değeri ile ölçülen parasal olmayan kalemler ilk işlem tarihindeki kurlardan; yabancı para cinsinden olan ve gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen parasal olmayan kalemler ise gerçeğe uygun değerlerin tespit edildiği tarihte geçerli olan kurlardan TL'ye çevrilmiştir." Çevrimler sonucu oluşan kur farkları kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yansıtılmıştır.

Finansal araçların netleştirilmesi

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu
31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Satış ve geri alış anlaşmaları ve menkul değerlerin ödünç verilmesi işlemleri

Tekrar geri alımlarını öngören anlaşmalar çerçevesinde satılmış olan menkul kıymetler ("Repo"), finansal durum tablosunda "Teminata verilen finansal varlıklar" altında fon portföyünde tutulmuş amaçlarına göre "Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan" portföylerde sınıflandırılmakta ve ait olduğu portföyün esaslarına göre değerlemeye tabi tutulmaktadır. Repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar pasifte "Repo borçları" hesabında muhasebeleştirilmekte ve ilgili repo anlaşmaları ile belirlenen satım ve geri alım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için etkin faiz oranı yöntemine göre gider reeskontu hesaplanmaktadır. Repo işlemlerinden sağlanan fonlar karşılığında ödenen faizler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Geri satım taahhüdü ile alınmış menkul kıymet ("Ters repo") işlemleri finansal durum tablosunda "Ters repo alacakları" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Ters repo anlaşmaları ile belirlenen alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi"ne göre faiz gelir reeskontu hesaplanmakta ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

Takas alacakları /borçları

Takas borçları raporlama tarihi itibarıyla normal yoldan alım işlemlerinde satın alma sözleşmesi yapılmış ancak teslim alınmamış menkul kıymet alımlarına ilişkin olan borçlardır.

Takas alacakları normal yoldan satış işlemlerinde satış sözleşmesi yapılmış ancak teslim edilmemiş menkul kıymet satışlarına ilişkin olan alacaklardır.

Takas alacak ve borçları itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

Verilen Teminatlar

Fon tarafından nakit ve nakit benzeri olarak verilen teminatlar (marjin teminatları) finansal durum tablosunda ayrı olarak gösterilmekte ve nakit ve nakit benzerlerine dahil edilmemektedir. Nakit ve nakit benzerleri dışında verilen teminatlar (marjin teminatları) ise teminata verilen nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflanmaktadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla fonun verilen teminatı bulunmamaktadır.

Gelir/giderin tanınması

Menkul kıymet satış kar/zararı

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, Fon paylarının alım ve satımı, Fon'un gelir ve giderleri ile Fon'un diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla (işlem tarihi) muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden ilgili varlık hesabına alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; ilgili varlık 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" hesabına veya "Menkul kıymet satış zararları" hesabına kaydolunur.

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu
31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

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. Bu hesaplar ilgili dönemdeki diğer kapsamlı gelir tablosunda netleştirilerek "Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar" hesabında, Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları da alım ve satım bedelinden ayrı olarak "Aracılık komisyonu gideri" hesabında izlenir.

Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, fon yönetim ücreti ve denetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit veya değişken getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

Temettü geliri

Temettü gelirleri ilgili temettüyü alma hakkı olduğu tarihte finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Yönetim ücreti

Yönetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Bu fon için yönetim ücreti, yıllık %1.83'dir.

Giderler

Tüm giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Vergi

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun 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 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Katılma payları

Katılma payları pay sahiplerinin opsiyonuna bağlı olarak paraya çevrilebilir olup, finansal yükümlülük olarak değerlendirilmektedir. Katılma payları Fon'un net varlık değeri üzerinden günlük olarak belirlenen fiyatlardan pay sahipleri tarafından alınıp satılabilir. Katılma payının fiyatı fon net varlık/ toplam değerinin, değerlendirme gününde tedavülde olan pay sayısına bölünerek belirlenmektedir.

Fiyatlama Raporuna İlişkin Portföy Değerleme Esasları

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde, aşağıda belirtilen esaslar kullanılır:
 - (a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - (b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - i) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlendirilmesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
 - ii) Borsada işlem görmeyen varlıklar değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
 - iii) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - iv) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
 - v) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
 - vi) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
 - vii) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
 - viii) (i) ilâ (vii) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
 - ix) (vii) ve (viii) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
 - (c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
- Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
- Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu
31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahmin ve varsayımlar yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Ayrıca belirtilmesi gereken önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımlar ilgili notlarda açıklanmaktadır.

3. Bölümlere göre raporlama

Fon, Fon'un yatırım stratejisine uygun olarak çeşitli menkul kıymetlere ve türevlere yatırım yapmak amacıyla tek faaliyet bölümü olarak yapılanmıştır. Fonun tüm faaliyetleri birbiriyle ilişkili ve birbirlerine bağımlıdır. Dolayısıyla tüm önemli faaliyet kararları Fon'u tek bir bölüm olarak değerlendirmek suretiyle alınmaktadır. Tek faaliyet bölümüne ilişkin bilgiler Fon'un bir bütün olarak sunulan finansal tablo bilgilerine eşittir.

4. Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerlerine ilişkin işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

Nakit ve nakit benzerleri	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Borsa Para Piyasası(*)	160.048	290.032
Diğer Hazır Değerler(*)	7.414	24.948
Toplam	167.462	314.980

*31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri hesabında sınıflanan 167.462 TL diğer hazır değerler ve Borsa Para Piyasası ("BPP") hesabında bulunmaktadır. (31 Aralık 2013 – 314.980 TL)

5. Diğer alacaklar ve borçlar

Bilançoda gösterilen "Diğer Borçlar" ve "Diğer Alacaklar" kalemlerinin detayları aşağıda açıklanmıştır:

Diğer Alacaklar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Diğer	-	764
Toplam	-	764

Diğer Borçlar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Fon Yönetim Ücreti	(26.561)	(16.219)
Denetim Ücreti	(8.973)	(3.540)
Tahvil Borsa Payı	(20)	(2)
Toplam	(35.554)	(19.761)

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu
31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

5. Diğer alacaklar ve borçlar (devamı)

İlişkili taraflara borçlar fon yönetim ücreti tahakkukundan oluşmaktadır. Fon'un sermaye piyasası araçlarından oluşan menkul kıymetler portföyü Azimut Global Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Kurucuya Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon toplam değerinin % 0,005 (bindebeş) yıllık %1,83 (yüzdebirvirgölseksenüç) oranında bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Şirket'e ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve yönetici arasında yapılacak anlaşma çerçevesinde paylaşılır.

6. Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle finansal varlıklar içerisinde taşınan alım satım amaçlı menkul kıymetlere ilişkin bilgiler:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Devlet Tahvili	-	451.524
Özel Sektör Tahvili	14.939.201	9.418.469
Dönem sonu	14.939.201	9.869.993

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar		31 Aralık 2014		
	Maliyet	Makul değeri	Kayıtlı değeri	
Devlet Tahvili	-	-	-	
Özel Sektör Tahvili	14.732.334	14.939.201	14.939.201	
Toplam	14.732.334	14.939.201	14.939.201	

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar		31 Aralık 2013		
	Maliyet	Makul değeri	Kayıtlı değeri	
Devlet Tahvili	474.750	451.524	451.524	
Özel Sektör Tahvili	9.322.574	9.418.469	9.418.469	
Toplam	9.797.324	9.869.993	9.869.993	

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu
31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

7. Niteliklerine Göre Diğer Giderler

Fon'un kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda giderler niteliklerine göre sunulmuş olup, esas faaliyetlerden diğer giderler ve komisyon ve diğer işlem ücretleri detayı aşağıdaki gibidir:

Esas faaliyetlerden diğer giderler;

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Banka Masrafları	(1.075)	(55)
Noter Tasdik ve Ücreti	(825)	(904)
Vergi, Resim ve Harçlar	(597)	(556)
İlan Giderleri	-	(1.317)
Diğer Giderler	(2.640)	-
Toplam	(5.137)	(2.832)

Komisyon ve diğer işlem ücretleri detayı;

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Tahvil Borsa Payı	(2.285)	(1.300)
Toplam	(2.285)	(1.300)

8. Toplam değer / Net varlık değeri ve toplam değeri / Net varlık değerinde artış / azalış

Aşağıda Fon'un cari dönem ile geçmiş dönem finansallarına ait birim pay değeri ile toplam değeri / net varlık değerinin detayı verilmiştir.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Fon toplam değeri (TL)	17.071.660	10.165.972
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	12.940.034	8.613.429
Birim pay değeri (TL)	1,319290	1,180247

Katılım paylarına düşen net varlık değerindeki artış/(azalış):

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Net varlık değerindeki artış (azalış)(TL)	6.905.688	5.414.628
Yıl içinde dolaşımdaki ağırlıklı ortalama pay sayısı (Adet)	9.535.792	7.470.631
Birim paya düşen net varlık değerindeki artış (azalış) (TL)	0,724186	0,724789

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu
31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

8. Toplam değer / Net varlık değeri ve toplam değeri / Net varlık değerinde artış / azalış (devamı)

Katılma belgeleri hareketleri:

	31 Aralık 2014 adet	31 Aralık 2013 adet
Dönem başında dolaşımdaki pay sayısı	8.613.429	4.301.867
Dönem içinde satılan katılma belgesi sayısı	14.488.885	16.592.228
Dönem içinde geri alınan katılma belgesi sayısı(-)	(10.162.280)	(12.280.666)
Toplam	12.940.034	8.613.429

9. Fiyat raporundaki ve finansal durum tablosundaki toplam değer / net varlık değeri mutabakatı

Değerleme esaslarında bir fark olmaması nedeniyle fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal varlıkların finansal durum tablosundaki 14.939.201 TL (31 Aralık 2013 9.869.993 TL) tutarındaki değerleri fon'un fiyat raporundaki finansal varlıkların toplamı ile aynıdır.

10. Hasılat

	1 Ocak – 31 Aralık 2014	1 Ocak – 31 Aralık 2013
Faiz ve Temettü Gelirleri		
Devlet Tahvili	39.050	10.500
Özel Sektör Tahvili	1.122.802	480.386
Finansman Bonosu	6.425	-
	1.168.277	490.886

Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar

Kamu Kesimi Menkul Kıymet Satış Karları	3.464	17.992
Özel Kesim Menkul Kıymet Satış Karları	(1.713)	3.175
Kamu Kesimi Gerçekleşen Değer Artışları	43.483	(46.032)
Özel Kesim Gerçekleşen Değer Artışları	185.417	259.033
BPP Gerçekleşen Değer Azalışları	16.092	46.471
	246.743	280.639
Toplam	1.415.020	771.525

11. Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler

Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerinden diğer gelirleri olan 4 TL diğer gelirlerden oluşmaktadır.(31 Aralık 2013 - Yoktur) 5.137 TL tutarında esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı ise banka masrafları, tescil ilan giderleri, noter ödemeleri ve fon işletim giderlerinden oluşmaktadır. (31 Aralık 2013 - 2.832 TL)

12. Türev araçlar

Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla portföyünde türev finansal araçları bulunmamaktadır (31 Aralık 2013 – Yoktur).

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu
31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

13. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Finansal risk faktörleri

Fon faaliyeti gereği piyasa riskine (faiz oranı riski, kur riski ve hisse senedi /emtia fiyat riski), kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon'un risk yönetim amacı Fon'un yatırım stratejileri kapsamında katılım paylarının değerini maksimize etmektir. Fon menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında günlük olarak takip etmektedir. Fon Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte; portföy, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

Yoğunlaşma riski

Fon içtüzüğünde belirlenen yöntemler uygulanmış olup, söz konusu yatırım stratejisi de dahil olmak üzere, fona alınacak menkul kıymetlerin fon portföyüne oranı işlemleri mevzuata, içtüzük ve izahnamede belirlenen sınırlamalara uygunluk arz etmektedir.

Faiz oranı riski

Faiz oranı riski, piyasa faiz oranlarında meydana gelen değişikliklerden dolayı Fon'un faize duyarlı finansal varlıklarının nakit akışlarında veya gerçeğe uygun değerinde dalgalanmalar olması riskidir. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla fon'un finansal araçları sabit ve değişken faizlidir. Fon'un faize duyarlılığı finansal araçların faiz değişimine bağlı olarak finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde olacak değişikliği içermektedir.

Faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Sabit/Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	14.939.201	9.869.993

Aşağıdaki tabloda piyasa faiz oranlarındaki 5% değişimin, diğer bütün değişkenler sabit kalmak kaydıyla, Fon'un net varlık değerine potansiyel etkisi sunulmaktadır:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
	Kar zarar	Kar zarar
Faiz artışı/(azalışı)	üzerindeki etkisi	üzerindeki etkisi
%5	746.960	493.500
(%5)	(746.960)	(493.500)

Fiyat riski

Şirket piyasa fiyatıyla değerlendirilen finansal varlıklara sahip olmadığından fiyat riskine maruz kalmamaktadır.

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Fon'un 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, dövizli işlemleri bulunmadığından dolayı kur riskine maruz kalmamıştır.

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu
31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

13. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Likidite riski

Likidite riski, nakit olarak ya da diğer bir finansal varlığın teslimi suretiyle ödenen finansal borçlarla ilgili yükümlülüklerin yerine getirilmesinde zorlanma riskidir. Fon, katılma paylarının paraya çevrilmesine bağlı olarak günlük nakit çıkış riskine maruzdur. Fon'un politikası varlıklarının en az %0 - %100'ni piyasada hemen satılabilecek likit yatırımlarda tutmaktır. Ayrıca Fon'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 167.462 TL nakit ve nakit benzeri bulunmaktadır.

31 Aralık 2014						
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz
						Toplam
Nakit Ve Nakit Benzerleri	167.462	-	-	-	-	167.462
Ters Repo Alacakları	2.000.551	-	-	-	-	2.000.551
Finansal Yatırımlar	1.026.476	198.009	6.074.238	7.640.478	-	14.939.201
Diğer Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Toplam varlıklar	3.194.489	198.009	6.074.238	7.640.478	-	17.107.214
Takas Borçları	-	-	-	-	-	-
Diğer Borçlar	(35.554)	-	-	-	-	(35.554)
Toplam kaynaklar	(35.554)	-	-	-	-	(35.554)
Net likidite fazlası/(açığı)	3.158.935	198.009	6.074.238	7.640.478	-	17.071.660

31 Aralık 2013						
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz
						Toplam
Nakit Ve Nakit Benzerleri	314.980	-	-	-	-	314.980
Ters Repo Alacakları	-	-	-	-	-	-
Finansal Yatırımlar	-	506.710	3.861.632	5.501.651	-	9.869.993
Diğer Alacaklar	764	-	-	-	-	764
Teminata Verilen Nakit Ve Nakit Benzerleri	-	-	-	-	-	-
Toplam varlıklar	315.744	506.710	3.861.632	5.501.651	-	10.185.737
Takas Borçları	(4)	-	-	-	-	(4)
Diğer Borçlar	(19.761)	-	-	-	-	(19.761)
Toplam kaynaklar	(19.765)	-	-	-	-	(19.765)
Net likidite fazlası/(açığı)	295.979	506.710	3.861.632	5.501.651	-	10.165.972

Katılma payları pay sahibinin opsiyonunda talep edildiği anda paraya çevrilebilmektedir. Ancak yönetim yukarıda sunulan sözleşmeye bağlı vade analizinin gerçek nakit akışlarını yansıtmadığını beklememektedir, zira katılma payı sahipleri katılım paylarını daha uzun sürelerde elde tutmaktadır.

13. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri ile gösterilmesine ilişkin açıklamalar

a) Finansal tablolarda maliyet veya itfa edilmiş maliyet ile yansıtılanlar:

Finansal tablolarda maliyet veya itfa edilmiş maliyet ile yansıtılan nakit ve nakit benzerleri ile, diğer alacak ve borçların kısa vadeli olmaları nedeniyle defter değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı varsayılmıştır.

b) Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile yansıtılanlar

Finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile yansıtılan finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin tespitinde kullanılan girdilerin seviyelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir::

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ölçüm tarihinde erişilebilen, özdeş varlıkların veya borçların aktif piyasalardaki kotasyon fiyatları (düzeltilmemiş olan) ile değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direk ya da indirek olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar (alım satım amaçlı finansal varlıklar) devlet iç borçlanma senetleri, özel sektör tahvilleri ve hisse senetlerinden oluşmaktadır ve rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır. Bu sebeple, söz konusu varlıkların raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi birinci seviyedir.

	31 Aralık 2014			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar - Özel Kesim Tahvili	14.939.201	-	-	14.939.201
Toplam finansal varlıklar	14.939.201	-	-	14.939.201

	31 Aralık 2013			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar - Kamu Kesimi Tahvili	451.524	-	-	451.524
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar - Özel Kesim Tahvili	9.418.469	-	-	9.418.469
Toplam finansal varlıklar	9.869.993	-	-	9.869.993

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu
31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar (devamı)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

14. Nakit akış tablosuna ilişkin açıklamalar

Nakde eşdeğer varlıklar döneme isabet eden kasa ve faiz gelir reeskontlar hariç orijinal vadesi üç aydan kısa olan bankalardan alacaklardan oluşmaktadır.

15. Toplam değer/net varlık değeri değişim tablosuna ilişkin açıklamalar

Toplam değer / net varlık değerine ilişkin açıklamalar dipnot 8'de açıklanmıştır.

16. Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867(mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği (II-14.2) ile Menkul Kıymet Yatırım Fonları tarafından düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kurallara uygun olarak hazırlanmıştır.

17. Raporlama döneminden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Fon, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Fon'un raporlama döneminden sonraki açıklaması gereken olayları bulunmamaktadır.

Global Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu (GTF)

**31 Aralık 2014 tarihi itibariyle sona eren hesap
dönemine ait fiyat raporu**



Building a better
working world

Güney Bağımsız Denetim ve
SMMM AŞ
Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak No:27
Maslak, Sarıyer 34398
İstanbul - Turkey

Tel : +90 212 315 30 00
Fax: +90 212 230 82 91
ey.com
Ticaret Sicil No: 479920-427502

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu (GTF)

Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak Hazırlanmasına İlişkin Rapor

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu'nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2) hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Global Menkul Değerler A.Ş. 'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka maksatla kullanılması mümkün değildir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Yaşar Bivas, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2015

Global Menkul Değerler A.Ş.

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu (GTF) 31 Aralık 2014 Tarihli Fiyat Raporu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Menkul Kıymet	Döviz Cinsi	İhracatçı Kurum	Vade Tarihi	Vadeye Kalan Gün	Nominal Faiz Oranı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı (%)	Repo Teminat Tutarı	Net Dönüş Tutarı	Günlük Br Değer	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)
ÖZEL SEKTÖR TAHHİLİ															
		AKTİFBANK	04.02.2015		0,00%	200.000,00	97,322	03.11.2014	139,61%			99,00426	198.008,52	1,33%	1,16%
		AKTİFBANK	11.09.2015		8,16%	150.000,00	105,28923	30.12.2014	0,00%			105,27329	159.409,94	1,07%	0,93%
		ÇAĞDAŞ F.	13.11.2015		3,06%	400.000,00	100	14.11.2014	1,64%			101,61246	406.449,84	2,74%	2,38%
		ÇAĞDAŞ F.	28.05.2015		2,80%	700.000,00	100,82763	11.11.2014	4,35%			101,29685	709.077,95	4,78%	4,15%
		AKDENİZ F.	27.11.2015		2,73%	300.000,00	100	27.11.2014	1,84%			101,05062	303.151,86	2,04%	1,77%
		AKYÜREK	29.04.2016		2,97%	300.000,00	100	05.11.2014	0,34%			102,36754	307.102,62	2,07%	1,80%
		AYNES GIDA	03.05.2016		3,50%	170.000,00	100	06.05.2014	0,00%			104,89771	178.326,11	1,20%	1,04%
		AYNES GIDA	16.11.2016		3,10%	400.000,00	100	20.11.2014	0,85%			101,48005	405.922,00	2,74%	2,37%
		ARZUM	22.07.2016		2,98%	250.000,00	100	24.07.2014	0,13%			102,76571	256.914,27	1,73%	1,50%
		BEYKOZ D.	20.01.2016		3,22%	800.000,00	100,5127	09.12.2014	0,03%			103,01289	824.103,12	5,55%	4,82%
		BEYAZ FILO	22.05.2015		1,07%	640.000,00	100,16643	07.11.2014	0,25%			100,78215	645.005,76	4,35%	3,77%
		BİS ENERJİ	16.12.2016		3,22%	600.000,00	100	19.12.2014	1,27%			100,70847	604.230,82	4,07%	3,53%
		BOSSA TİC.	02.06.2015		3,78%	100.000,00	99,91538	14.03.2014	4,69%			101,81782	101.877,82	0,69%	0,60%
		BOYNER	25.11.2016		3,01%	550.000,00	100	28.11.2014	0,98%			101,12485	556.186,88	3,75%	3,25%
		CELİKLER	08.11.2016		3,20%	500.000,00	100	11.11.2014	0,48%			102,29375	511.468,75	3,45%	2,99%
		C FAKTOR.	20.01.2015		3,01%	800.000,00	100,7656	03.05.2013	9,61%			102,51921	615.115,26	4,14%	3,60%
		DUNYA GOZ	09.08.2016		3,22%	200.000,00	100	12.08.2014	0,33%			102,69085	205.361,70	1,36%	1,20%
		DUNYA GOZ	08.08.2017		3,41%	300.000,00	100	12.08.2014	0,14%			103,03655	309.109,65	2,08%	1,81%
		DEMİRER	04.03.2016		3,20%	400.000,00	100	05.09.2014	1,40%			101,52408	406.096,32	2,74%	2,37%
		DEMİRER	26.06.2015		2,91%	400.000,00	100	27.06.2014	5,04%			100,49832	401.993,28	2,71%	2,35%
		DERİNDERE	27.06.2016		0,90%	500.000,00	100	05.12.2014	0,06%			100,81288	504.064,40	3,40%	2,95%
		EKO F.	22.05.2015		2,16%	650.000,00	100,67772	17.04.2014	3,81%			101,69219	660.999,23	4,45%	3,87%
		GLOBAL YAT.	20.01.2015		3,41%	400.000,00	101,7946	22.05.2014	8,73%			102,84025	411.361,00	2,77%	2,41%
		GLOBAL YAT.	22.11.2016		3,05%	250.000,00	102,79956	10.11.2014	2,37%			102,04267	255.106,67	1,72%	1,49%
		KARŞAN	26.05.2016		3,29%	200.000,00	100	29.05.2014	0,48%			102,60559	205.211,18	1,36%	1,20%
		TURKASSET	07.11.2017		3,26%	400.000,00	100	11.11.2014	1,15%			102,86024	411.440,96	2,77%	2,41%
		MEDICAL P.	22.06.2016		3,12%	350.000,00	100	26.06.2014	1,65%			100,66594	352.330,79	2,37%	2,06%
		MARTİ OTEL	28.04.2015		1,09%	600.000,00	100,09733	04.11.2014	2,48%			100,04465	600.267,90	4,04%	3,51%
		NET HOLD.	02.12.2016		0,98%	300.000,00	100	03.12.2014	0,04%			100,89708	302.691,24	2,04%	1,77%
		SARDES F.	04.05.2015		3,11%	300.000,00	100,45969	04.06.2014	2,37%			102,19118	306.573,54	2,07%	1,79%
		SARDES F.	17.08.2015		2,27%	500.000,00	100	15.08.2014	0,79%			101,77011	508.850,55	3,43%	2,98%
		SARAY HALI	27.06.2016		3,02%	489.938,00	100	30.06.2014	1,83%			100,27795	491.299,78	3,31%	2,87%
		TAM F.	03.12.2015		2,77%	170.000,00	100	03.12.2014	1,50%			101,37274	172.333,66	1,16%	1,01%
		CREDITWEST	15.05.2015		2,90%	283.800,00	100,99718	24.12.2014	11,45%			101,8503	289.051,15	1,95%	1,69%
		ULUSAL F.	08.04.2015		3,22%	200.000,00	100	10.04.2013	0,00%			103,80222	207.604,44	1,40%	1,21%
		VARYAP	12.06.2015		1,07%	500.000,00	100	12.06.2014	1,08%			100,69679	503.483,95	3,39%	2,94%
		YDA İNŞAAT	29.06.2016		2,86%	400.000,00	100	02.07.2014	1,54%			100,53362	402.134,48	2,71%	2,35%
		YDA İNŞAAT	12.12.2017		2,87%	150.000,00	100	16.12.2014	0,66%			100,90401	151.356,02	1,02%	0,89%
GRUP TOPLAMI						14.603.738,00							14.841.033,21		86,79%
BANKA BONOSU															
BANKA BONOSU			13.03.2015		0%	100.000,00	88,134	14.03.2014	9,97%			98,16768	98.167,68	100,00%	0,57%
GRUP TOPLAMI						100.000,00							98.167,68		0,57%
TERS REPO		T.C.	02.01.2015		10,06%	2.001.102,47	91,993	31.12.2014	10,58%		2.174.075,00	92,0185	2.000.551,16	100,00%	11,70%
GRUP TOPLAMI						2.001.102,47							2.000.551,16		11,70%
BORSA PARA PIY.															
BORSA PARA PIY.			02.01.2015		10,85%	160.096,44	100.000,00	31.12.2014	11,46%			100,030,13	160.048,21	100,00%	0,94%
GRUP TOPLAMI						160.096,44							160.048,21		0,94%
FON PORTFÖY DEĞERİ						16.864.936,91					2.174.075,00		17.099.800,26		

Global Menkul Değerler A.Ş.

Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu (GTF) 31 Aralık 2013 Tarihli Fiyat Raporu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (%)
ÖZEL SEKTÖR TAHVİLİ															
		AKTİF YAT.	04.02.2015		0,00%	150.000,00	85,513	15.02.2013	9,98%			90,12081	135,181,22	1,44%	1,33%
		AKTİF YAT.	02.08.2014		0,00%	200.000,00	90,986	15.02.2013	9,85%			96,93391	193,867,82	2,06%	1,91%
		AKTİF YAT.	14.04.2014		0,00%	600.000,00	92,78492	03.10.2013	8,90%			97,62332	585,739,92	6,22%	5,77%
		AKTİFBANK	09.05.2014		0,00%	400.000,00	95,375	13.11.2013	9,57%			96,84679	387,387,16	4,11%	3,81%
		DENİZBANK	31.03.2014		0,00%	320.000,00	97,865	30.12.2013	9,04%			97,912	313,318,40	3,33%	3,08%
		T. İŞ BANKA	05.03.2014		0,00%	500.000,00	98,509	30.12.2013	8,96%			98,52917	492,645,85	5,23%	4,85%
		ATILIM F.	16.05.2014		0,00%	780.000,00	92,52723	3.10.2013	8,54%			97,01495	756,716,61	8,03%	7,45%
		T. GARANTİ	04.04.2014		0,00%	50.000,00	93,96	31.07.2013	8,43%			97,95968	48,979,84	0,52%	0,48%
		ASYA KAT.	11.02.2014		2,31%	500.000,00	100,00992	26.11.2013	83,60%			101,34178	506,708,90	5,38%	4,99%
		ASTA VARLIK	04.03.2014		1,77%	400.000,00	99,90474	30.12.2013	8,60%			100,32705	401,308,20	4,26%	3,95%
		ÇAĞDAŞ F.	28.05.2015		3,05%	500.000,00	100	30.05.2013	1,04%			101,57027	507,851,35	5,39%	5,00%
		BEVAZ FİLO	22.05.2015		1,16%	550.000,00	100,04013	30.07.2013	1,32%			99,06307	544,846,89	5,76%	5,36%
		C FAKTOR	20.01.2015		2,72%	600.000,00	100,7656	03.05.2013	1,04%			101,89308	611,358,48	6,49%	6,02%
		ÇELİK MOT.	20.04.2015		3,92%	60.000,00	98,25517	28.08.2013	5,75%			97,39744	58,438,46	0,82%	0,58%
		DD KONUT	07.01.2015		2,00%	680.000,00	100,30702	24.05.2013	1,06%			99,49777	676,584,36	7,16%	6,68%
		DEVA HOLD.	09.06.2016		0,92%	10.000,00	100,8547	30.09.2013	0,40%			99,93291	9,993,29	0,11%	0,10%
		EKO F.	22.05.2015		3,08%	450.000,00	100	24.05.2013	0,86%			101,95387	458,792,41	4,87%	4,52%
		GARANTİ FİN.	21.11.2014		3,38%	100.000,00	98,68353	23.10.2013	7,75%			96,75439	96,754,39	1,03%	0,95%
		LBT VARLIK	27.04.2015		2,79%	550.000,00	101,77708	30.05.2013	0,92%			101,80394	559,921,67	5,94%	5,51%
		MEDICAL P.	26.02.2015		3,31%	250.000,00	105,00154	09.05.2013	6,32%			101,11067	252,776,67	2,68%	2,49%
		MARTİ OTEL	28.04.2015		0,99%	400.000,00	100	29.04.2013	1,18%			99,28758	397,150,32	4,22%	3,91%
		NET HOLD.	30.01.2015		1,03%	260.000,00	100	01.02.2013	1,01%			100,03374	260,087,72	2,76%	2,56%
		RÖNESANS	16.02.2015		1,11%	300.000,00	100	27.01.2012	2,23%			99,72616	299,178,46	3,18%	2,94%
		SARDES F.	28.03.2014		3,30%	100.000,00	100	28.03.2013	16,33%			100,21434	100,214,34	1,06%	0,99%
		TEB TUK.	16.10.2014		3,89%	490.000,00	98,66276	19.12.2013	1,88%			99,91829	484,699,70	5,15%	4,77%
		CREDITWEST	15.05.2015		2,82%	13.800,00	100	17.05.2013	2,97%			101,82579	14,051,96	0,15%	0,14%
		CREDITWEST	03.07.2015		0,97%	60.000,00	100	12.06.2012	0,28%			100,68922	60,352,93	0,64%	0,59%
		ULUSAL F.	08.04.2015		2,88%	200.000,00	100	10.04.2013	0,45%			101,78089	203,561,98	2,16%	2,00%
GRUP TOPLAMI						9.473.800,00							9.418.469,33		92,70%
DEVLET TAHVİLİ															
DEVLET TAHVİLİ		T.C.	14.02.2018		3,15%	500.000,00	94,95	23.12.2013	3,28%			90,30459	451,522,95	100,00%	4,45%
GRUP TOPLAMI						500.000,00							451.522,95		4,45%
BORSA PARA PIYASASI															
BPP			02.01.2014		4,00%	290.064,44	100,000,00	31.12.2013	4,08%			100,011,11	290,032,22	100,00%	2,85%
GRUP TOPLAMI						290.064,44							290.032,22		2,85%
FON PORTFÖY DEĞERİ						10.263.864,44							10.160.024,50		

Global Menkul Değerler A.Ş.**Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil Ve Bono Fonu (GTF) 31 Aralık 2014 Tarihli Fiyat Raporu**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %	Tutar TL	Grup %	Toplam %
Fon portföy değeri	17.099.800	-	100,06%	10.160.025	-	99,94%
Hazır değerler	7.414	-	0,15%	24.948	-	0,25%
Kasa	-	-	-	-	-	-
Bankalar	-	-	-	-	-	-
Diğer hazır değerler	7.414	100,00%	-	24.948	100,00%	-
Alacaklar	-	-	-	764	-	0,01%
Takastan Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	-	-	-	764	100,00%	-
Borçlar	35.554	-	0,21%	19.765	-	0,20%
Banka avansları	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Fon yönetim ücretleri	26.560	74,70%	-	16.219	82,06%	-
Hisse senedi alım borçları	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	8.994	25,30%	-	3.546	17,94%	-
Fon toplam değeri	17.071.660		100,00%	10.165.972		100,00%