

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU  
31 ARALIK 2008 ve 31 ARALIK 2007  
TARİHLERİ İTİBARIYLA MALİ  
TABLOLAR VE BAĞIMSIZ  
DENETİM RAPORU**

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU'NUN**  
**01 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

Bizim Menkul Değerler A.Ş. A Tipi İnşaat Sektör Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2008 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 Tablolara İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu**

Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

**Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu**

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetimlere dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, fonun iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, fon yetkilileri tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca fon yetkilileri tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

### **Görüş**

Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Bizim Menkul Değerler A.Ş. A Tipi İnşaat Sektör Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2008 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 çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 30 Ocak 2009

Can Uluslararası Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.  
A Member Firm of Impact International

Mustafa LAZ  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Dünya Ticaret Merkezi A2 Blok Kat:16  
34149 Yeşilköy - İSTANBUL



**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU'NUN**  
**31.12.2008 VE 31.12.2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARINA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar YTL olarak ifade edilmiştir.)

---

**A. Fon ve Katılma Belgeleri Hakkında Genel Bilgi**

Bizim Menkul Değerler A.Ş. A Tipi İnşaat Sektör Fonu 20.09.2004 tarihinde kurulmuştur.

SPK tarafından 27.12.2004 tarih ve KB.391/1629 sayı ile kayda alınan 250.000.000 adet pay halka arz edilmiştir.

Katılma belgeleri, üzerindeki serilere göre 10, 50, 100, 500, 1.000, 5.000, 10.000, 50.000, 100.000, 500.000, 1.000.000, 2.000.000, 5.000.000, 10.000.000, 50.000.000 ve 100.000.000 payı içeren kupürler halinde çıkarılabilir.

**B. Bilanço Dipnotları**

**a. Birim Pay Değeri:**

	<b><u>31.12.2008</u></b>	<b><u>31.12.2007</u></b>
Fon Toplam Değeri (YTL)	384.754	900.563
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	41.817.000	47.800.000
Birim Pay Değeri (YTL/Adet)	0,009201	0,018840

Birim pay değeri 31.12.2007 tarihindeki değerine göre yaklaşık % 51,16 oranında azalmıştır.

**b. Katılma Belgeleri Hareketleri:**

	<b><u>31.12.2008</u></b>	<b><u>31.12.2007</u></b>
Dönem Başı (Adet)	47.800.000	69.500.000
Geri Alışlar (Adet)	(11.414.000)	(32.409.000)
Satışlar (Adet)	5.431.000	10.709.000
<b>Dolaşımdaki pay sayısı</b>	<b><u>41.817.000</u></b>	<b><u>47.800.000</u></b>

Katılma belgelerinin tamamı Merkezi Kayıt Kuruluşu'nda saklanmaktadır.

**c. Fon Süresi:**

Bizim Menkul Değerler A.Ş. A Tipi İnşaat Sektör Fonu süresiz olarak kurulmuş olup 2008 yılı Fon'un 5. faaliyet yılıdır.

**d. Sigorta:**

Fon'a ait menkul kıymetler Fon adına İ.M.K.B. Takas ve Saklama A.Ş. (Takasbank), Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK), İstanbul Altın Borsası ve Euroclear nezdinde muhafaza edilmektedir. İstanbul Altın Borsası ve Euroclear bünyesinde menkul kıymet bulunmamaktadır. Takasbank'ta meydana gelebilecek olan emniyeti suistimal, sahtecilik, hırsızlık, taşıma riskleri, her türlü maddi hasar (yangın, zelzele dahil), kaybolma, saklama riskleri (yangın, zelzele, sel dahil) sigorta kapsamındadır.

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU'NUN**  
**31.12.2008 VE 31.12.2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARINA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi Belirtilmedikçe Tutarlar YTL Olarak İfade Edilmiştir.)

---

**B. Bilanço Dipnotları (devamı)**

**e. Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Hususlar:**

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklanması gereken hususlar bulunmamaktadır.

**f. Değerlemede Uygulanan Döviz Kurları:**

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde döviz cinsinden menkul kıymet mevcut değildir.

**g. Değerlemede Esas Alınan Gelir Ortaklığı Senetleri:**

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde gelir ortaklığı senedi mevcut değildir.

**h. Açıklanması Gereken Diğer Hususlar:**

- 31.12.2007 tarihinde 74.407 YTL olan Diğer Borçlar 31.12.2008 tarihinde % 86,82 oranında azalarak 9.808 YTL olmuştur.

- Yatırım Fonunun tüzel kişiliği yoktur. Yatırım Fonu'nun yönetim ve temsilinden; Sermaye Piyasası Kanunu gereğince gerek katılma belgesi sahiplerinin haklarının korunması bakımından, gerekse üçüncü şahıslara karşı Bizim Menkul Değerler A.Ş. sorumludur. Bizim Menkul Değerler A.Ş. ile katılma belgeleri sahipleri arasındaki ilişkilere ve doğacak ihtilaflara Sermaye Piyasası Kanununda hüküm bulunmayan hallerde, Fon içtüzüğü hükümleri ve Borçlar Kanunu'nun vekalet akdine dair hükümleri uygulanmaktadır.

- Fon içtüzüğünün 5.2 maddesi gereğince Fon, Banka Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan üç kişiden oluşan 'Fon Kurulu' ve bir denetçi tarafından yönetilmektedir.

- Fon portföy alım satımlarına ilişkin Fon Kurulu kararları noter tasdikli 'Fon Kurulu Karar Defterine' kaydedilmektedir. Çıkarılan katılma belgelerinin kaydına mahsus olmak üzere 'Katılma Belgesi Defteri' tutulmakta ve fondan alım satımı yapılan katılma belgeleri bu deftere kaydedilmektedir.

- Fon portföyündeki varlıklar İ.M.K.B. Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank) ve Merkezi Kayıt Kuruluşu, nezdinde saklanmaktadır. Euroclear ve İstanbul Altın Borsası nezdinde saklanabileceğine dair içtüzükte hüküm bulunmaktadır.

**C. Gelir Tablosu Dipnotları**

**a. Tahsil Edilmeyen Anapara, Faiz ve Temettü Tutarları:**

Bilanço tarihi itibarıyla tahsil edilmeyen anapara, faiz ve temettü alacağı bulunmamaktadır.

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU'NUN**  
**31.12.2008 VE 31.12.2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARINA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi Belirtilmedikçe Tutarlar YTL Olarak İfade Edilmiştir.)

---

**C. Gelir Tablosu Dipnotları (devamı)**

**b. Banka'dan Alınan Avans ve Kredi Faiz Oranları:**

Bilanço tarihi itibarıyla kurucu veya yönetici Aracı Kurum'dan alınan avans ve kredi mevcut değildir.

**c. Gelir ve Gider Hesaplarına İlişkin Hususlar:**

Genel olarak Fon'un işlem hacmindeki değişme, ekonomik ve politik gelişmeler, dönemin hisse senedi fiyatları ile bono faizlerindeki dalgalanmalar dolayısıyla Fon gelir ve gider hesaplarında bir önceki döneme göre değişmeler olmuştur.

- 31.12.2007 itibarıyla 354.290 YTL olan Fon Gelirleri 31.12.2008'de % 75,57 oranında azalan 86.548 YTL olmuştur. Azalışta, Menkul Kıymet Satış Karlarındaki % 68,58 oranında azalma ve Gerçekleşen Değer Artışlarındaki, % 79,92 oranında azalmalar etkili olmuştur. Fon'un gelir gider farkı ise; 31.12.2007 tarihi itibarıyla 190.483 YTL iken, 31.12.2008 tarihinde % 216,22 oranında azalarak (221.387) YTL olarak gerçekleşmiştir.

- Gerçekleşen değer azalışı 258.827 YTL olup hisse senetlerinin değerlerinde meydana gelen değer azalışından kaynaklanmıştır.

- Diğer Giderler 66.882 YTL iken % 33,17 oranında azalarak 44.698 YTL olmuştur. Diğer Giderler hesabının azalışında fon yönetim ücretleri, vergi, resim, harç giderlerinde, saklama giderlerinde, kayda alma ücretinde ve aracılık komisyon giderlerinde meydana gelen azalış etkili olmuştur.

**d. Diğer Hususlar:**

- Yönetim Ücreti: Fon içtüzüğü uyarınca, Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak hergün için Fon toplam değerinin % 0,015 (yüzbinde onbeş)'inden oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret kurucuya her ay sonunu izleyen bir hafta içinde ödenir. 01.01.-31.12.2008 faaliyet döneminde toplam 34.686 YTL fon yönetim ücreti ödenmiştir (01.01.-31.12.2007 – 48.124 YTL).

- Yatırım Politikası: Fon İçtüzüğü'nde, Fon'un yatırım yapacağı menkul kıymetlerin seçimi ve riskin dağıtılmasına ilişkin olarak belirtilen esaslar aşağıdaki gibidir:

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

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU'NUN**  
**31.12.2008 VE 31.12.2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARINA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi Belirtilmedikçe Tutarlar YTL Olarak İfade Edilmiştir.)

---

**C. Gelir Tablosu Dipnotları (devam)**

**d. Diğer Hususlar: (devam)**

2. Fon portföyüne borsaya kote edilmesi şartıyla borsa dışında halka arzlardan da menkul kıymet alınabilir, ancak kurucunun ve yöneticinin borsa dışında halka arzına aracılık ettiği menkul kıymetlerin borsaya kote edilmesi şartıyla ihraç miktarının azami % 10'u ve fon portföyünün azami % 5'i oranında yatırım yapılabilir.

T.C. Merkez Bankası tarafından düzenlenen ihalelerden ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından düzenlenen halka arzlardan ihale veya ihraç fiyatlarıyla fon portföyüne menkul kıymet alınabilir. Söz konusu menkul kıymetler bu maddenin ilk bendindeki % 10' luk sınırlamaya tabi değildir.

3. Fon portföyüne kurucunun ve yöneticinin hisse senedi, tahvil ve diğer borçlanma senetleri satın alınamaz.
4. Kurucunun ve yöneticinin, sermayesinin % 10'undan fazlasına sahip kamu kuruluşları dışında kalan hissedarlarının yönetim kurulu başkan ve üyelerinin, genel müdür ve genel müdür yardımcılarının ayrı ayrı ya da birlikte sermayenin % 20'sinden fazlasına sahip oldukları ortaklıkların menkul kıymetlerinin toplamı fon portföyünün % 20'sini geçemez.
5. Kurucunun ve yöneticinin doğrudan ve dolaylı iştiraklerince çıkarılmış menkul kıymetlerin toplamı, fon portföyünün % 20'sini geçemez.
6. Kurucunun, yöneticinin ve bunların doğrudan ve dolaylı iştiraklerinin fonlarının katılma belgeleri ile ortağı oldukları yatırım ortaklarının hisse senetleri hariç olmak üzere farklı türlerdeki diğer fonların katılma belgeleri ve yatırım ortaklıklarının hisse senetleri fon portföyünün % 10'una kadar portföye alınabilir.
7. Fon bankalar nezdinde vadeli mevduat tutamaz, mevduat sertifikası ile yabancı yatırım ortaklıklarının hisse senetleri ve yatırım fonlarının katılma belgelerini satın alamaz. Fon portföy değerinin en fazla % 20'si nakit değerlendirmek üzere yapılan İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdindeki borsa para piyasası işlemlerinden oluşur. Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir.
8. Yatırım Fonu açığa satış ve kredili menkul kıymet işi yapamaz. Fon portföyündeki menkul kıymetler, Tebliğin 42. maddesinin (j) bendi kapsamında ödünç alınıp verilebilir.

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU'NUN**  
**31.12.2008 VE 31.12.2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARINA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
*(Aksi Belirtilmedikçe Tutarlar YTL Olarak İfade Edilmiştir.)*

---

**C. Gelir Tablosu Dipnotları (devam)**

**d. Diğer Hususlar (devam)**

9. Türk Devleti, İl Özel idareleri, Kamu Ortaklığı İdaresi ve belediyelerin sermaye piyasası araçları ile Devletin kefalet ettiği diğer kuruluşların sermaye piyasası araçlarının toplam değeri Fon portföy değerinin en az % 0, en çok % 49'unu oluşturur.

Mevzuat uyarınca izin verilmiş sermaye piyasası araçlarına dayalı olarak yapılabilecek ters repoların değeri fon portföy değerinin en az % 0, en çok % 49'unu oluşturur. Gayrimenkul sertifikalarının toplam değeri fon portföyünün en çok % 49'u olabilir.

10. Fon portföyüne alınan Türk özel sektör sermaye piyasası araçlarından, tahvillerin toplam değeri, Fon portföy değerinin en az % 0, en çok % 49'u , finansman bonolarının toplam değeri Fon portföy değerinin en az % 0, en çok % 49'u, hisse senetlerinin toplam değeri Fon portföy değerinin en az % 51 en çok %100'ü olabilir.
11. Fon portföy değerinin aylık ağırlıklı ortalama bazda en az % 25' i devamlı olarak mevzuata göre özelleştirme kapsamına alınan Kamu İktisadi Teşebbüsleri dahil Türkiye' de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırılır.
12. Portföye borsaya kote edilmiş ve son 90 günde en az 5 iş gün işlem görmüş hisse senetleri alınır. Özelleştirme kapsamındaki ortaklıklarda bu koşul aranmaz. 2. maddede belirtilen ilk ihraçlardan alınan menkul kıymetler bu kapsamda değerlendirilmez.
13. Fon portföyünün en az % 0 en çok % 49'u TPKK hakkında 32 sayılı karar hükümleri çerçevesinde alım satımı yapılabilen sermaye piyasası araçlarına yatırılır.Bu kapsamdaki yabancı menkul kıymetlerden devlet tahvili ve hazine bonolarına fon portföyünün azami % 20'si, hisse senetlerine fon portföyünün azami % 49'u, özel sektör borçlanma senetlerine fon portföyünün azami % 20'si yatırılabilir.
14. Fon portföyünün en az % 0 en çok % 49'u altın ve diğer kıymetli madenlerine yatırılır. Fon portföyüne alınacak altın ve diğer kıymetli madenlerin T.C. Merkez Bankası tarafından kabul edilen uluslararası standartlarda olması ve ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmesi zorunludur.
15. Fon portföyüne New York, Chicago, Londra, Paris, Zürih, Tokyo, Milano, Frankfurt, Amsterdam, Hong Kong, Kualo Lumpur, Singapur, Atina, Moskova borsalarına kote edilmiş yabancı sermaye piyasası araçları alınabilir.

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU'NUN**  
**31.12.2008 VE 31.12.2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARINA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi Belirtilmedikçe Tutarlar YTL Olarak İfade Edilmiştir.)

---

**C. Gelir Tablosu Dipnotları (devam)**

**d. Diğer Hususlar (devam)**

16. Fon'a yabancı devlet, kamu sermaye piyasası araçlarından yalnızca Amerika Birle\_ik Devletleri, Kanada, İngiltere, Almanya, Fransa, İngiltere, İsviçre, İsveç, Hollanda, Japonya, İtalya, Hong Kong, Singapur, Yunanistan, Rusya, Malezya ülkelerine ait olanlar alınabilir. Bu ülkeler dışındaki ülkelerin kamu otoritelerince ihraç edilmiş bulunan kamu sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılamaz. Fon portföy değerinin % 20'den fazlası yabancı bir devlet tarafından çıkarılmış sermaye piyasası araçlarına yatırılmaz. Fona yabancı yerel yönetimlerce ihraç edilmiş sermaye piyasası araçları alınmaz.
17. 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. Derecelendirme mekanizması bulunmayan ülkelerde ihraç edilmiş sermaye piyasası araçları fon portföyüne alınmaz.
18. Fon ancak T.C. Merkez Bankasıncı alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.
19. Fon portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu kıymetler Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınmaz.
20. Yatırım yapılacak yabancı sermaye piyasası araçlarını çıkaran kuruluşlar hakkında ve değerlemeye esas olacak fiyat hareketleri konusunda gerekli bilgileri yönetici sağlar. Yönetici fona alınacak yabancı sermaye piyasası araçlarının tabi olduğu ilgili ülke mevzuatına göre borsada satışına ve bedellerinin transferine ilişkin kısıtlamaların bulunup bulunmadığını araştırmak zorundadır. Bu tür kısıtlamaları olan sermaye piyasası araçları portföye alınmaz. Fonun yabancı ülkelerde yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemleri o ülke düzenlemelerine göre faaliyet gösteren aracı kuruluşlar vasıtasıyla yürütülür. Yabancı borsalara fon adına verilen müşteri emirleri ve bunların gerçekleştiğine ilişkin aracı kuruluşlardan alınmış teyitler, ödeme ve tahsilat makbuzları fon adına muhafaza edilir.
21. Fon portföyünün en az % 0 en çok % 49'u Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlere (VDMK) yatırılır.
22. Fon portföyüne; inşaat, taahhüt, gayrimenkul veya inşaat malzemesi üretimi, pazarlama ve satışı ile ilgili sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin menkul kıymetleri portföy değerinin en az % 51 en çok % 100 oranında alınır.

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU'NUN**  
**31.12.2008 VE 31.12.2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARINA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi Belirtilmedikçe Tutarlar YTL Olarak İfade Edilmiştir.)

---

**C. Gelir Tablosu Dipnotları (devam)**

**d. Diğer Hususlar (devam)**

- Vergi: Fon, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 5. Madde 4/d bendi uyarınca vergiden istisnadır.

**D. Fon Portföy Değeri Tablosu Dipnotları**

**a. İmtiyazlı Hisse Senetleri:**

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

**b. Alınan Bedelsiz Hisse Senetleri:**

Dönem içinde alınan bedelsiz hisse senetlerinin nominal değerleri aşağıda gösterilmiştir.

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	<u>Adet</u>	<u>Adet</u>
Mardin Çimento(E)	1.009	--
Aygaz	2.065	325
Adana Çimento (E)	358	--
Trakya Cam	2.622	6.840
Bim	340	--
<b>Toplam</b>	<b><u>6.394</u></b>	<b><u>7.165</u></b>

**c. İhraç Edilen Menkul Kıymetin Toplam Tutarının % 10'unu Aşan Kısmı:**

Fon içtüzüğüne göre, portföy değerinin % 10'undan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılmaz. 01.01.-31.12.2008 tarihleri arasında fon portföyünde bulunan menkul kıymetler arasında fon portföy değerinin % 10'nu aşan menkul kıymet bulunmamaktadır.

**d. Menkul Kıymet Borsalarına Kote Edilmemiş Kıymetler:**

Bilanço tarihi itibarıyla portföyde menkul kıymet borsalarına kote edilmemiş kıymet bulunmamaktadır.

**e. Diğer Hususlar:**

Portföy yapısında önceki döneme kıyasla meydana gelen değişme aşağıdaki gibidir:

<u>Kıymet Türü</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>Oran %</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>Oran %</u>	<u>Değişim %</u>
Hisse Senetleri	366.668	100,00	714.038	88,43	(48,65)
Kıymetli Maden	--	--	93.398	11,57	(100,00)
<b>Toplam</b>	<b><u>366.668</u></b>	<b><u>100,00</u></b>	<b><u>807.436</u></b>	<b><u>100,00</u></b>	

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU'NUN**  
**31.12.2008 VE 31.12.2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARINA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi Belirtilmedikçe Tutarlar YTL Olarak İfade Edilmiştir.)

---

**E. Fon Toplam Değeri Tablosu Dipnotları**

**a. Şüpheli Alacakların Tutarı:**

Bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak bulunmamaktadır.

**b. Fon Toplam Değerinin % 5'inden Fazla Tutardaki Diğer Varlıkların Ayrıntısı:**

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

**c.** Fon toplam değeri 384.754 YTL'dir. Bir yıl önceki değerine göre Fon Toplam Değeri %57.28 azalmıştır.

**d. Diğer Hususlar:**

Yoktur.

**F. Uygulanan Muhasebe Prensipleri**

**a. Genel**

SPK, 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan XI/6 numaralı Tebliği ile (19 Aralık 1996 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan VII/10 numaralı tebliğ ile yenilenen) Menkul Kıymetler Yatırım Fonları tarafından 1 Ocak 1990 tarihinden başlayarak düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. Ayrıca, SPK 26 Temmuz 1989 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan XI/3 numaralı tebliği ile ara mali tablolara, 18 Şubat 1992 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan X/14 numaralı tebliğiyle de (4 Mart 1996 X/16 ile yenilenen) ara mali tabloların bağımsız denetlenmesine ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir.

**b. Katılma Belgeleri**

Katılma belgelerinin satış ve geri alış fiyatı, belgedeki pay sayısı ile pay değerinin çarpımı suretiyle bulunan tutardır. Bir payın değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur. Katılma belgelerinin satışından elde edilen kaynaklar satış tutarı esas alınarak katılma belgeleri hesabına aktarılmakta geri alınan belgeler ise alış tutarları esas alınarak bu hesaptan düşülmektedir.

**c. Gerçekleşen Değer Artışları/Azalışları**

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla Fon İçtüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplamı değerinin içinde yer alan katılma belgeleri değer artış/azalış hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları, ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkarılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU'NUN**  
**31.12.2008 VE 31.12.2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARINA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi Belirtilmedikçe Tutarlar YTL Olarak İfade Edilmiştir.)

---

**F. Uygulanan Muhasebe Prensipleri (devamı)**

**c. Gerçekleşen Değer Artışları/Azalışları (devamı)**

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

**d. Menkul Kıymetlerin Değerleme Yöntemi**

Fon içtüzük hükümleri gereğince menkul kıymetlerin değerlendirilmesi şöyledir:

1. Portföye alınan menkul kıymetlerin değerlendirilmesi her işgünü itibariyle yapılır. Portföye alınmış olan menkul kıymetler, alım fiyatlarıyla kayda geçirilir.
2. Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı fiyat ve oranlarla değerlendirilir. İki seans uygulayan borsalarda değerlendirme fiyatı ikinci seans ağırlıklı ortalama fiyatlarıyla değerlendirilir.
3. Portföydeki 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.
4. İMKB küçük işlemler pazarında oluşan fiyatlar değerlemede dikkate alınmaz.
5. Portföydeki yabancı para birimi üzerinden çıkarılan menkul kıymetler satın alındıkları borsada değerlendirme günü itibariyle oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
6. Gelir Ortaklığı senetleri ile dövizde endeksli gelir ortaklığı senetleri ve dövizde endeksli tahvillerin değerlendirilmesi Tebliğ' in 45 md. çerçevesinde yapılır.
7. Borsa'da işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde Borsa'da alım satıma konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki Borsa fiyatlarıyla, borçlanma senetleri, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı (nakit girişlerini, nakit çıkışına eşitleyen iskonto oranıdır) ile değerlendirilir.

Yukarıdaki şekilde değeri belirlenemeyen borçlanma senetleri ve repolar ise son iş günündeki portföy değerlerine, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

8. Fon tarafından alınan bedelsiz hisse senetleri, temettü, faiz, kar payları ve benzerleri açıklandıkları gün fon toplam değerine dahil edilir.

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU'NUN**  
**31.12.2008 VE 31.12.2007 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**MALİ TABLOLARINA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
*(Aksi Belirtilmedikçe Tutarlar YTL Olarak İfade Edilmiştir.)*

---

**F. Uygulanan Muhasebe Prensipleri (devam)**

**d. Menkul Kıymetlerin Değerleme Yöntemi (devam)**

9. Diğer taraftan Sermaye Piyasası Kurulu'nun sayı KYD-153-2493 ve 28.02.2001 tarihli yazısı gereğince Fon portföyünde yer alan;

- Ters Repo ve Takasbank Borsa Para Piyasası işlemlerinin değerlemesinde gecelik işlemlerde bir sonraki gün değerleri, cuma günü işlemlerinin ise pazartesi günü dönüş değerleri kullanılmaktadır.

- Vadeli Ters Repo ve Takasbank Borsa Para Piyasası işlemleri ile Tahvil ve Bono'ların değerlemesinde ise mevcut değerlendirme uygulamalarına devam edilmekte ancak vadeye kalan gün sayısında değerlendirme tarihi yerine uygulama tarihi (katılma belgesinin alım- satımının yapıldığı gün) esas alınmaktadır.

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU**  
**31.12.2008 VE 31.12.2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLARI**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 12/31/2008</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 12/31/2007</b>
<b><u>VARLIKLAR</u></b>		
I - <u>Hazır Değerler</u>	24,224	45,351
A. Kasa	--	--
B. Bankalar	24,224	45,351
C. Diğer Hazır Değerler	--	--
II - <u>Menkul Kıymetler</u>	366,668	807,436
A. Hisse Senetleri	366,668	714,038
B. Özel Kesim Borçlanma	--	--
C. Kamu Kesimi Borçlanma Senetleri	--	--
D. Diğer Menkul Kıymetler	--	93,398
III - <u>Alacaklar</u>	3,670	122,183
IV - <u>Diğer Varlıklar</u>	--	--
<b>VARLIKLAR TOPLAMI</b>	<b>394,562</b>	<b>974,970</b>
<b><u>BORÇLAR</u></b>		
V - <u>Borçlar</u>	9,808	74,407
A. Banka Avansları	--	--
B. Banka Kredileri	--	--
C. Diğer Borçlar	9,808	74,407
- Ödenecek Yönetim Ücretleri	1,737	4,050
- Hisse Senedi Alışından Borçlar	5,265	68,301
- Ödenecek Denetim Ücreti	2,658	1,708
- Ödenecek Vergi, Resim, Harçlar	--	10
- Diğer Borçlar	148	338
<b>BORÇLAR TOPLAMI</b>	<b>9,808</b>	<b>74,407</b>
<b><u>FON TOPLAM DEĞERİ</u></b>		
VI - <u>Fon Toplam Değeri</u>		
A. Katılma Belgeleri	410,687	500,939
B. Katılma Belgeleri Değer Artışı/(Azalışı)	(244,916)	(40,744)
C. Fon Gelir Gider Farkı	218,983	440,368
- Cari Yıl Fon Gelir Gider Farkı	(221,385)	190,483
- Geçmiş Yıl Fon Gelir Gider Farkı	440,368	249,885
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b>384,754</b>	<b>900,563</b>
<b>BORÇLAR VE FON TOPLAM DEĞERİ TOPLAMI</b>	<b>394,562</b>	<b>974,970</b>

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU**  
**31.12.2008 VE 31.12.2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA**  
**GELİR TABLOLARI**

*(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)*

	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2008</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2007</b>
<b>I- FON GELİRLERİ</b>		
A. Menkul Kıymetler Portföyünden		
Alınan Faiz ve Kar Payları	--	--
1.Özel Kesim Menkul Kıymetleri		
Faiz ve Kar Payları	--	--
- Hisse Senetleri Kar Payları	--	--
- Borçlanma Senetleri Faizleri	--	--
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri		
Faiz ve Kar Payları	--	--
B. Menkul Kıymet Satış Karları	42,696	135,868
1.Özel Kesim Menkul Kıymetleri		
Satış Karları	--	--
- Hisse Senetleri Satış Karları	42,696	135,868
- Borçlanma Senetleri Satış Karları	--	--
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri		
Satış Karları	--	--
C. Gerçekleşen Değer Artışları	43,852	218,422
D. Diğer Gelirler	--	--
<b>FON GELİRLERİ TOPLAMI</b>	<b>86,548</b>	<b>354,290</b>
<b>II- FON GİDERLERİ</b>		
A. Menkul Kıymet Satış Zararları	4,410	10,727
1.Özel Kesim Menkul Kıymetleri		
Satış Zararları	--	--
- Hisse Senetleri Satış Zararları	4,410	10,727
- Borçlanma Senetleri Satış Zararları	--	--
2. Kamu Kesimi Menkul Kıymetleri		
Satış Zararları	--	--
B. Gerçekleşen Değer Azalışları	258,827	86,198
C. Faiz Giderleri	--	--
D. Diğer Giderler	44,696	66,882
1. Aracılık Komisyon Giderleri	3,988	13,192
2. Fon Yönetim Ücretleri	34,686	48,124
3. Vergi, Resim, Harç Giderleri	301	801
4. Saklama Giderleri	202	260
5. Denetim Giderleri	5,450	4,350
6. Kayda Alma Ücreti	69	131
7. Diğer Giderler	--	24
<b>FON GİDERLERİ TOPLAMI</b>	<b>307,933</b>	<b>163,807</b>
<b>FON GELİR GİDER FARKI</b>	<b>(221,385)</b>	<b>190,483</b>

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU**  
**31.12.2008 VE 31.12.2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008			Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007		
	Nominal Değer	Rayıç Değer	%	Nominal Değer	Rayıç Değer	%
<b>HİSSE SENETLERİ</b>						
ADANA ÇİMENTO (A)	9,728.6	31,131.6	8.49	11,500.1	81,536.1	10.10
ADANA CIMENTO (B)	1.0	1.9	0.00	1.0	4.3	0.00
ADANA CIMENTO (C)	0.3	0.1	0.00	0.3	0.2	0.00
AYGAZ	11,062.0	22,234.7	6.06	8,500.0	44,200.0	5.47
AKCANS A	6,000.0	14,100.0	3.85	3,750.0	26,475.0	3.28
ALBARAKA TÜRK	10,500.0	21,945.0	5.98	8,250.0	51,150.0	6.33
BOLU ÇİMENTO	0.2	0.2	0.00	0.2	0.5	0.00
BATISÖKE ÇİMENTO	25,450.0	23,923.0	6.52	17,508.0	51,298.4	6.35
BİMAŞ	650.0	20,943.0	5.71	250.0	26,282.5	3.26
ÇİMSA	10,644.4	32,359.0	8.83	8,103.4	69,770.2	8.64
CEMTAŞ	26,750.0	18,725.0	5.11	--	--	--
GÜBRE FABRİKALARI	--	--	--	4,747.0	41,678.5	5.16
KONYA ÇİMENTO	780.0	28,571.4	7.79	825.0	42,396.8	5.25
MARDİN ÇİMENTO	3,439.4	10,834.0	2.95	4,000.0	27,160.0	3.36
OLMUKSA	--	--	--	5,050.0	28,078.0	3.48
PETKİM	3,350.0	15,376.5	4.19	5,000.0	43,100.0	5.34
TOFAŞ OTOMOBİL	15,750.0	17,797.5	4.85	--	--	--
TURK PRYSMIAN KABLO	--	--	--	7,450.0	26,447.5	3.28
TRAKYA CAM	24,218.5	22,038.8	6.01	18,499.9	51,799.7	6.42
TÜRK TELEKOM	6,648.0	23,268.0	6.35	--	--	--
TÜPRAŞ	1,884.0	30,162.8	8.23	1,616.0	54,814.7	6.79
UŞAK SERAMİK	6,500.2	2,860.1	0.78	0.2	0.3	0.00
VESTEL BEYAZ EŞYA	9,500.0	11,495.0	3.13	6,500.0	25,415.0	3.15
SİNPAŞ GYO	10,800.0	18,900.0	5.15	2,776.0	22,430.1	2.78
	<u>183,656.6</u>	<u>366,667.6</u>	<u>100.00</u>	<u>114,327.0</u>	<u>714,037.6</u>	<u>88.43</u>
<b>ALTIN</b>						
AU995	--	--	--	3,000	93,398	11.57
<b>FON PORTFÖY TOPLAMI</b>	<u>183,657</u>	<u>366,668</u>	<u>100.00</u>	<u>117,327</u>	<u>807,436</u>	<u>100.00</u>

**BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**A TİPİ İNŞAAT SEKTÖR FONU**  
**31.12.2008 VE 31.12.2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA**  
**FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU**  
*(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Yeni Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)*

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2008		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2007	
	<u>Tutar</u>	<u>%</u>	<u>Tutar</u>	<u>%</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	366,668	95.30	807,436	89.66
B. HAZIR DEĞERLER	24,224	6.30	45,351	5.04
C. ALACAKLAR	3,670	0.95	122,183	13.57
D. DİĞER VARLIKLAR	--	--	--	--
E. BORÇLAR	(9,808)	(2.55)	(74,407)	(8.26)
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b><u>384,754</u></b>	<b><u>100.00</u></b>	<b><u>900,563</u></b>	<b><u>100.00</u></b>