

TEB PORTFÖY PARA PİYASASI FONU
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Dinamik Likit Fonu”)

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

TEB PORTFÖY PARA PİYASASI FONU
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

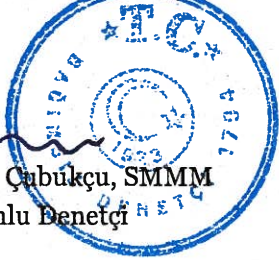
TEB Portföy Para Piyasası Fonu'nun ("Fon") (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Dinamik Likit Fonu") 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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


Engin Çubukçu, SMMM
Sorumlu Denetçi



İstanbul, 29 Ocak 2016

TEB PORTFÖY PARA PİYASASI FONU
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Dinamik Likit Fonu”)

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka Arz Tarihi : 27/06/1988			
31/12/2015 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	108.488.185	TEB Portföy Para Piyasası Fonu ("Fon") tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunarak, BIST repo Ters Repo piyasası faiz oranlarına paralel bir getiri elde edilmesi ve para piyasası faiz hareketlerinin yaratacağı fırsat kazançlarından yararlanılması amaçlanmaktadır.	TEB Portföy Yönetimi
Birim Pay Değeri (TL)	212,257876		A.Ş.-Emrah Hadi Tercan
Yatırımcı Sayısı	7.536		
Tedavül Oranı (%)	%7,00	En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
		Yatırım Stratejisi	
Portföy Dağılımı		Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne (III-52.1) uygun olarak yönetilir. Fon'un yatırım stratejisi çerçevesinde, fon toplam değerinin tamamı devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır ve fon portföyünün günlük ortalama vadesi 45 günü aşamaz. Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar dahil edilemez.	
Ters Repo	%78,47	Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki gibidir:	
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	%15,76	Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%100, Ters Repo %0-%100, Takasbank Para Piyasası İşlemleri %0-%20, Mevduat ve/veya Katılma Hesapları %0-%10, Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler %0-%100, İpoteğe Dayalı ve/veya İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler %0-%100, Kira Sertifikaları %0-%50, Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler %0-%100.	
Vadeli Mevduat	%5,77	Yatırım Riskleri	
		Fon yönetiminde temel olarak aşağıdaki riskler taşınmaktadır. Diğer risklere ilişkin detaylı bilgilere ise izahnameden ulaşılabilir. Piyasa Riski: Piyasalardaki fiyat ve oran değişimlerin, pozisyonları olumsuz etkileme potansiyelidir. Karşı Taraf Riski: Finansal işlemlerde karşı tarafın yükümlüklerini yerine getirememesi durumudur. Faiz Oranı Riski: Faiz oranlarındaki dalgalanmalar nedeniyle yönetilmekte olan portföylerin, pozisyonlarına bağlı olarak maruz kalabileceği zarar olasılığıdır. Enflasyon riski: Enflasyon nedeniyle yatırımcı tarafından arzulanan bir reel getiri oranının gerçekleşme olasılığıdır. Kur Riski: Gelecekte döviz kurlarındaki dalgalanmalar sebebiyle döviz veya dövizde endeksli varlık veya yükümlülüklerde meydana gelebilecek değişikliklerden kaynaklanan zarar ihtimalidir. Hisse Senedi, Emtia Riski: Hisse senedi, emtia ve emtiaya dayalı türev finansal araçlardaki pozisyon durumuna bağlı olarak fiyatlarındaki dalgalanmalar nedeniyle maruz kalınan zarar ihtimalidir. Opsiyon Riski: Opsiyon parametrelerindeki dalgalanmalara bağlı olarak maruz kalınan zarar ihtimalidir. Likidite Riski: Finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülemediği halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. Kredi Riski: İşlem yapılan karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak, yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirmemesinden ya da getirememesinden dolayı karşılaşılabilecek zarar ihtimalidir. Strateji Riski: Makro ve mikro değişikliklerin iyi analiz edilememesi veya yorumlanamaması sonucunda ileride oluşabilecek fırsat veya tehditlerle uyumlu stratejik kararların neticesinde maruz kalınan zarar ihtimalidir. Operasyonel Risk: Finansal risklerin dışında kalan tüm riskleri ifade eder.	

TEB PORTFÖY PARA PİYASASI FONU
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Dinamik Likit Fonu”)

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

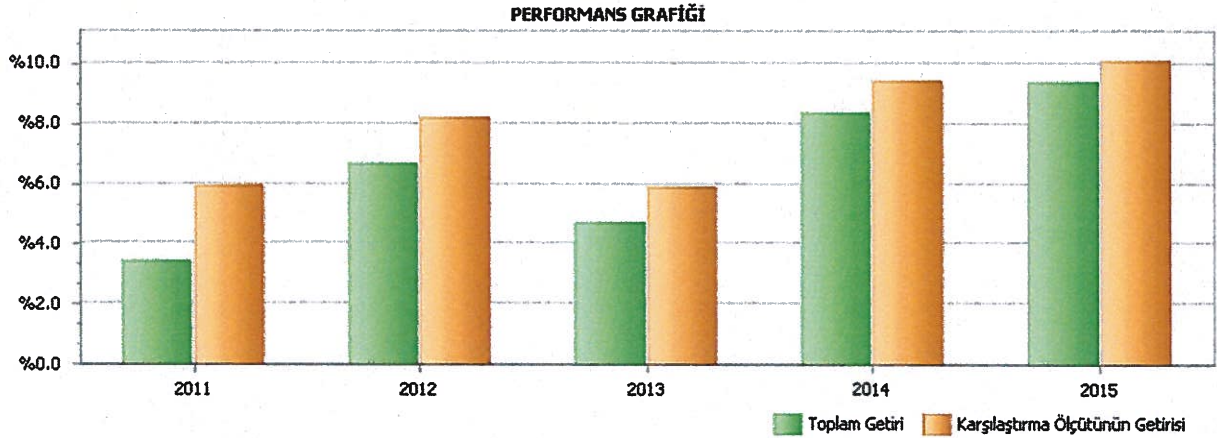
PERFORMANS BİLGİSİ							
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
21 Mart-31 Aralık 2011****/****	%3,942	%7,289	%10,448	%0,014	%0,0195	(0,5796)	16.953.504
1 Ocak-31 Aralık 2012***	%6,662	%8,185	%6,183	%0,030	%0,0220	(0,1566)	62.384.891
1 Ocak-31 Aralık 2013***	%4,683	%5,904	%7,400	%0,013	%0,0185	(0,2000)	111.836.328
1 Ocak-31 Aralık 2014***	%8,363	%9,442	%8,170	%0,020	%0,0230	(0,1171)	103.862.204
1 Ocak-31 Aralık 2015	%9,391	%10,130	%8,808	%0,021	%0,0218	(0,1086)	108.488.185

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) İlgili dönemler için herhangi bir inceleme yapılmamış ve denetlenmemiştir.

(****) Fon'un kuruluşunun 21 Mart 2011 tarihinde Fortis Bank A.Ş.'den Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'ye devri sebebiyle performans bilgileri 21 Mart - 31 Aralık 2011 dönemi için hesaplanmıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

TEB PORTFÖY PARA PİYASASI FONU
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Dinamik Likit Fonu")

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR

- 1) Fon'un kurucu ve yöneticisi olan 1999 yılında kurulan TEB Portföy Yönetimi A.Ş., Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin iştiraki olarak faaliyetlerini sürdürmekte olup, Yatırım Fonları Yönetimi, Emeklilik Fonları Yönetimi, Özel Portföy Yönetimi ve Yatırım Danışmanlığı alanlarında faaliyet göstermektedir. TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kuruluş temel amacı, bireysel ve kurumsal yatırımcıların risk profiline uygun finansal enstrümanların dağılımının belirlenerek portföylerinin yönetilmesini ve bu çerçevede optimum faydanın sağlanmasını gerçekleştirmektir.
- 2) Fon portföyünün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.
- 3) Fon 1 Ocak - 31 Aralık 2015 döneminde net %9,39 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %10,13 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %(0,74) olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibariyle hesaplanan portföy getiri oranı ile nispi getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

- 4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01/01/2015 - 31/12/2015 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	%0,003023	1.196.643
Denetim Ücreti Giderleri	%0,000016	6.242
Saklama Ücreti Giderleri	%0,000029	11.544
Aracılık Komisyonu Giderleri	%0,000872	345.316
Kurul Kayıt Ücreti	%0,000056	22.111
Diğer Faaliyet Giderleri	%0,000221	87.390
Toplam Faaliyet Giderleri	1.669.246	
Ortalama Fon Portföy Değeri	109.421.310	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	%1,525521	

- 5) 1 Ocak 2015 - 31 Aralık 2015 döneminde 2 defa, 1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2015 döneminde toplam 6 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Yatırım stratejisi değişiklikleri:

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
04/01/2011-08/07/2011	Kamu Borçlanma Araçları %0-%30, Ters Repo/Repo %70-%100
09/07/2011-02/01/2012	Ters Repo/Repo %50-%80, Kamu Borçlanma Araçları %20-%50
03/01/2012-13/07/2012	Ters Repo/Repo %50-%80, Kamu Borçlanma Araçları %20-%50
14/07/2012-01/03/2013	Kamu Borçlanma Araçları %0-%30, Ters Repo/Repo %70-%100
04/03/2013-22/01/2015	Kamu Borçlanma Araçları %0-%30, Özel Sektör Bonoları %0-%15, Ters Repo/Repo %70-%100
23/01/2015-11/11/2015	Kamu Borçlanma Araçları %0-%30, Vadeli Mevduat %0-%10, Repo/Ters Repo %70-%100, Özel Sektör Bonoları %0-%15

TEB PORTFÖY PARA PİYASASI FONU
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Dinamik Likit Fonu”)

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

Karşılaştırma ölçütü değişiklikleri:

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
03/01/2011-07/07/2011	%25 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %75 KYD ON Brüt Endeksi
08/07/2011-12/07/2012	%25 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %75 KYD ON Brüt Endeksi
13/07/2012-03/03/2013	%10 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %90 KYD ON Brüt Endeksi
04/03/2013-22/01/2015	%25 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi (Sabit) + %74 KYD ON Brüt Endeksi
23/01/2015-11/11/2015	%25 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi (Sabit) + %72 KYD ON Brüt Endeksi +
12/11/2015-...	%100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi

- 6) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

- 1) Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin kurucusu olduğu Fon'un kuruculuğu 15 Ekim 2015 tarihli SPK onayı ile TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'ye 12 Kasım 2015 tarihi itibarıyla devredilmiş olup Fon'un portföy saklama hizmeti 12 Kasım 2015 tarihinden itibaren Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından verilmektedir.
- 2) Fon, 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemine ait performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlamıştır.
- 3) Fon'un bağlı olduğu şemsiye fonun ünvanı “TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu” olup, şemsiye fonun türü para piyasası şemsiye fonudur.

.....