

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu”)

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

TEB Portföy Birinci Değişken Fon'un ("Fon") (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma 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 BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma 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
Halka Arz Tarihi : 08/04/1996

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31/12/2015 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	5.701.033	TEB Portföy Birinci Değişken Fonu ("Fon") farklı yatırım araçlarına dengeli yatırım yaparak ve yatırım araçlarını çeşitlendirerek fon getirisini her dönemde istikrarlı ve tatmin edici bir seviyeye ulaştırmayı amaçlar.	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.- Alen Bebiroğlu
Birim Pay Değeri (TL)	2,772419		
Yatırımcı Sayısı	255	En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Tedavül Oranı (%)	%5,14	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 yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, nakit dönüşümü kolay ve riski az olanları tercih edilir. Portföyün tamamı hisse senetleri borçlanma senetleri, altın ve diğer kıymetli maddeler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarından en az ikisinden oluşan ve her birinin, değeri fon portföy değerinin %20'sinden az olmayan fonlar "Karma Fon" olarak adlandırılır.	
Borçlanma Araçları	%48,93	Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki gibidir:	
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	%31,03	Hisse %20-%60, Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları (Yurt dışında ihraç edilenler dahil) %30-%70, Takasbank Para Piyasası İşlemleri %0-%20, Repo/Ters Repo %0-%30 Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları %0-%50, Varant ve Sertifikalar %0-%10, Vadeli Mevduat %0-%10, Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler %0-%50, İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler %0-%50, Kira Sertifikaları %0-%50, Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler %0-%20, Menkul Kıymet Yatırım Fonu, Gayrimenkul Yatırım Fonu, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları %0-%20, Gelir Ortaklığı Senetleri %0-%50, Gelire Endeksli Senetler %0-%50, Gayrimenkul Sertifikaları %0-%20.	
Borçlanma Araçları	%17,89		
Paylar	%44,95		
- Bankacılık	%16,29	Yatırım Riskleri	
- Perakende	%2,18	Fon portföyü Türk Lirası cinsinden günün koşullarına göre yatırım yapacaktır. Fon yönetiminde faiz, enflasyon, piyasa ve likidite riski taşınmaktadır. Faiz riski: Yatırım yapılan kıymetin fiyatının piyasadaki faiz oranlarından olumsuz olarak etkilenmesi durumunda oluşan risktir. Enflasyon riski: Enflasyon nedeniyle yatırımcı tarafından arzulanmayan bir reel getiri oranının gerçekleşme olasılığını ifade eder. Piyasa riski: Yatırımcıların beklentilerindeki değişimlerden dolayı menkul kıymetlerin fiyatlarında değişimlerin ortaya çıkması ile zarar oluşmasıdır. Likidite riski: portföyde alış veya satış yapılmak istendiğinde piyasanın derinliğinin az olması nedeniyle yeterli alıcı ve satıcının bulunamaması riskidir. Fon yönetiminde risklerden korunmak amacıyla çeşitli vadelerdeki menkul kıymetlere yatırım yapılarak riskler asgariye indirilmektedir.	
- Holding	%5,29		
- Çimento	%2,49		
- Hava Yolları ve Hizmetleri	%3,47		
- Tarım Kimyasalları	%1,37		
- Petrol ve Petrol Ürünleri	%3,86		
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	%1,78		
- Sigorta	%0,90		
- Elektrik	%1,38		
- Otomotiv Lastiği	%0,98		
- İletişim	%0,87		
- Biracılık ve Meşrubat	%0,78		
- Otomotiv	%2,95		
- İnşaat, Taahhüt	%0,36		
Ters Repo	%4,03		
Vadeli Opsiyon Borsası			
Teminatı	%2,09		

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu”)

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

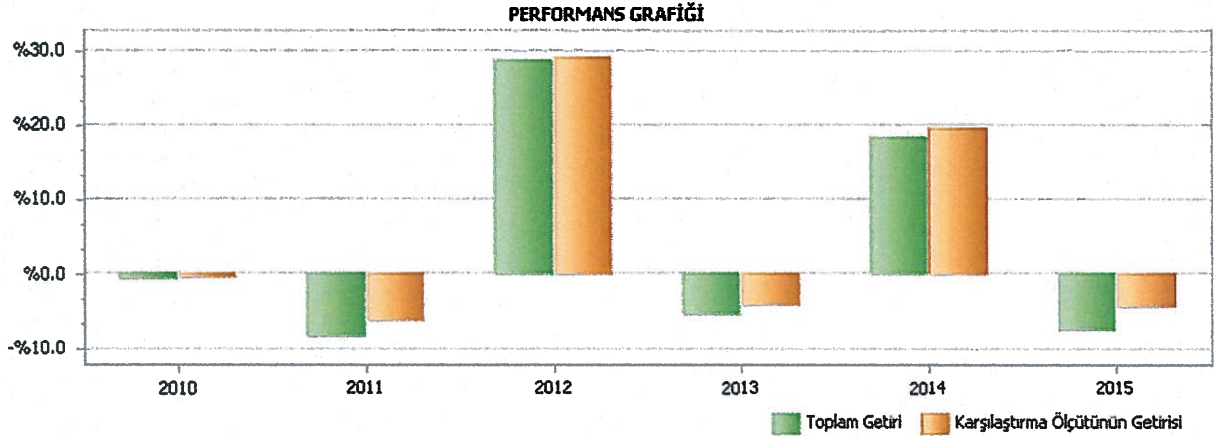
PERFORMANS BİLGİSİ							
Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE (*))	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
1 Ocak-31 Aralık 2011 ***	%(8,246)	%(6,208)	%10,448	%0,607	%0,6742	(0,0225)	9.214.250
1 Ocak-31 Aralık 2012 ***	%28,903	%29,245	%6,183	%0,408	%0,4438	(0,0049)	11.769.918
1 Ocak-31 Aralık 2013 ***	%(5,245)	%(4,077)	%7,400	%0,874	%0,8337	(0,0366)	9.560.699
1 Ocak-31 Aralık 2014 ***	%18,514	%19,712	%8,170	%0,577	%0,5735	(0,0362)	7.649.701
1 Ocak-8 Aralık 2015 ****	%(7,439)	%(4,282)	%8,808	%0,705	%0,6341	(0,0965)	5.739.280
9 Aralık - 31 Aralık 2015 ****	%(1,472)	%(1,366)	%8,808	%0,848	%0,7301	(0,0373)	5.701.033

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

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

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

(****) 9 Aralık 2015 tarihi itibarıyla fon unvanı ve türünün değişikliğine bağlı olarak yatırım stratejisinin değişmesi sebebiyle performans bilgisi 1 Ocak - 8 aralık 2015 ve 9 Aralık-31 Aralık 2015 dönemi için ayrı ayrı hesaplanmıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma 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 - 8 Aralık 2015 döneminde net %(7,43) oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %(4,28) olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %(3,15) olarak gerçekleşmiştir. 9 Aralık - 31 Aralık 2015 döneminde net %(1,47) oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %(1,36) olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %(0,11) olarak gerçekleştirmiştir.

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	%0,0121171	252.655
Denetim Ücreti Giderleri	%0,0002994	6.243
Saklama Ücreti Giderleri	%0,0000375	782
Aracılık Komisyonu Giderleri	%0,0003175	6.620
Kurul Kayıt Ücreti	%0,0000629	1.312
Diğer Faaliyet Giderleri	0,0000652%	1.359
Toplam Faaliyet Giderleri	268.971	
Ortalama Fon Portföy Değeri	6.989.216	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	%3,848372	

- 5) 1 Ocak 2015 - 31 Aralık 2015 döneminde 2 defa, 1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2015 döneminde toplam 4 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Yatırım stratejisi değişiklikleri:

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
31/12/2008-01/03/2013	Hisse %25-%55, Ters Repo/Repo %0-%30, Kamu Borçlanma Araçları %35-%65
04/03/2013-30/09/2013	Özel Sektör Bonoları %0-%15, Hisse %25-%55, Ters Repo/Repo %0-%30, Kamu Borçlanma Araçları %35-%65
01/10/2013-22/01/2015	Kamu Borçlanma Araçları %25-%55, Özel Sektör Bonoları %5-%35, Hisse %25-%55, Ters Repo/Repo %0-%30
23/01/2015-08/12/2015	Hisse %25-%55, Vadeli Mevduat %0-%10, Kamu Borçlanma Araçları %25-%55, Repo/Ters Repo %0-%30. Özel Sektör Bonoları %5-%35

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma 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:

Kıtas Dönemi	Kıtas Bilgisi
31/12/2008-03/03/2013	%40 BIST Ulusal 100 Endeksi + %50 KYD Tüm DİBS Endeksi + %10 KYD ON Brüt Endeksi
04/03/2013-30/09/2013	%40 BIST Ulusal 100 Endeksi + %50 KYD Tüm DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi (Sabit) + %9 KYD ON Brüt Endeksi
01/10/2013-22/01/2015	%40 BIST Ulusal 100 Endeksi + %41 KYD Tüm DİBS Endeksi + %10 KYD OST Endeksi (Sabit) + %9 KYD ON Brüt Endeksi
23/01/2015-08/12/2015	%40 BIST Ulusal 100 Endeksi + %41 KYD Tüm DİBS Endeksi + %10 KYD OST Endeksi (Sabit) + %7 KYD ON Brüt Endeksi + %2 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi
09/12/2015-...	%40 BIST Ulusal 100 Endeksi + %45 KYD Tüm DİBS Endeksi + %5 KYD OST Endeksi (Sabit) + %10 KYD ON 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 9 Aralık 2015 tarihi itibarıyla devredilmiş olup Fon’un portföy saklama hizmeti 9 Aralık 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. Değişken Şemsiye Fon” olup, şemsiye fonun türü değişken şemsiye fondur.

.....