

TEB PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Nakit Yönetimi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu”)

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

TEB PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

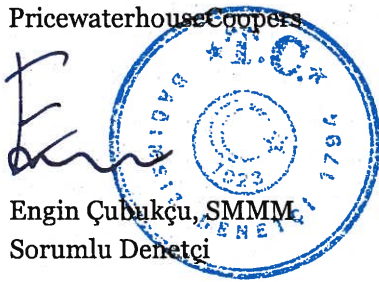
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

TEB Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nun ("Fon") (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Nakit Yönetimi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono 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 KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Nakit Yönetimi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono 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 : 21/06/1995		Fon'un Yatırım Amacı	
31/12/2015 tarihi itibarıyla		Portföy Yöneticileri	
Fon Toplam Değeri	759.462.946	TEB Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu ("Fon") tasarrufların enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunması, birikimlere Borsa İstanbul A.Ş. ("BİST") repo piyasası faiz oranlarına paralel bir getiri kazandırılması, para piyasası faiz hareketlerinin yaratacağı fırsat kazançlarından yararlanılması amaçlanmaktadır.	
Birim Pay Değeri (TL)	3,837965	En Az Alınabilir Pay Adedi : 25 Adet	
Yatırımcı Sayısı	51.487		
Tedavül Oranı (%)	%46,56	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, toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından oluşan ve fon portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi 25-90 gün olan Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'dur. Bu çerçevede, fon söz konusu vade yapısına uygun olan borçlanma araçlarına yatırım yaparak, getiri eğrisinin kısa vadeli bölümüne kıyasla daha fazla getiri elde etmeyi hedefler. Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar dahil edilemez.	
Borçlanma Araçları	%83,90	Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki gibidir:	
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	%52,54	Hisse Senetleri %25-%100, Yabancı Hisse Senetleri %0-%75, Kamu/Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%75, Yabancı Kamu/Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%75, Repo/Ters Repo %0-%75, Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler %0-%75, Altın ve Kıymetli Maden %0-%75, Altın ve Kıy. Mad. Dayalı S. Piy. Araçları %0-%75, Gayrimenkul Sertifikası %0-%75.	
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	%31,36	Yatırım Riskleri	
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	%6,13	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 Seri:VII, No:10 sayılı Tebliği'nin 41. md. ne uygun olarak yönetilir.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 yükümlülüklerini 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 dövize 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 dönüştürülebilmesi 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.	
Ters Repo	%9,97		

TEB PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Nakit Yönetimi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono 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 %8,06 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %9,77 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %(1,71) 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	%0,005532	15.368.945
Denetim Ücreti Giderleri	%0,000002	6.252
Saklama Ücreti Giderleri	%0,000050	140.229
Aracılık Komisyonu Giderleri	%0,000191	531.025
Kurul Kayıt Ücreti	%0,000052	143.337
Diğer Faaliyet Giderleri	%0,000043	119.299
Toplam Faaliyet Giderleri	16.309.087	
Ortalama Fon Portföy Değeri	707.666.922	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	%2,304628	

- 5) 1 Ocak 2015 - 31 Aralık 2015 döneminde 3 defa, 1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2015 döneminde toplam 8 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Yatırım stratejisi değişiklikleri:

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
04/02/2009-14/02/2012	Kamu Borçlanma Araçları %0-%30, Ters Repo/Repo %70-%100
15/02/2012-29/02/2012	Ters Repo/Repo %30-%60, Kamu Borçlanma Araçları %40-%70
01/03/2012-13/06/2012	Ters Repo/Repo %30-%60, Özel Sektör Bonoları %0-%20, Kamu Borçlanma Araçları %40-%70
14/06/2012-29/07/2013	Kamu Borçlanma Araçları %50-%80, Özel Sektör Bonoları %0-%20, Ters Repo/Repo %20-%50
30/07/2013-03/02/2014	Özel Sektör Bonoları %5-%35, Kamu Borçlanma Araçları %20-%50, Ters Repo/Repo %35-%65
04/02/2014-22/01/2015	Repo/Ters Repo %19-%49, Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları %51-%81
23/01/2015-22/06/2015	Repo/Ters Repo %19-%49, Vadeli Mevduat %0-%10, Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları %51-%81
23/06/2015-11/11/2015	Vadeli Mevduat %0-%10, Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları %80-%100, Repo/Ters Repo %0-%20

TEB PORTFÖY KISA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Nakit Yönetimi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono 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:

Kısta Dönemi	Kısta Bilgisi
04/02/2009-14/02/2012	%25 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %75 KYD ON Brüt Endeksi
15/02/2012-29/02/2012	%55 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %45 KYD ON Brüt Endeksi
01/03/2012-13/06/2012	%55 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %5 KYD OST Endeksi (Sabit) + %40 KYD ON Brüt Endeksi
14/06/2012-29/07/2013	%65 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %5 KYD OST Endeksi (Sabit) + %30 KYD ON Brüt Endeksi
30/07/2013-03/02/2014	%40 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %15 KYD OST Endeksi (Sabit) + %45 KYD ON Brüt Endeksi
04/02/2014-22/01/2015	%50 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %15 KYD OST Endeksi (Sabit) + %35 KYD ON Brüt Endeksi
23/01/2015-22/06/2015	%50 KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %15 KYD OST Endeksi (Sabit) + %33 KYD ON Brüt Endeksi + %2 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi
23/06/2015-11/11/2015	%73 BİST-KYD 91 Günlük DİBS Endeksi + %10 BİST-KYD OST Endeksi (Sabit) + %15 BİST-KYD ON Brüt Endeksi + %2 BİST-KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi
12/11/2015-...	%55 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksi (91 Gün) + %30 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Endeksi (Sabit) + %15 KYD O/N 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. Borçlanma Araçları Şemsiye Fon” olup, şemsiye fonun türü borçlanma araçları şemsiye fonudur.

.....