

**TEB PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ
DEĞİŞKEN FON**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

TEB PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ DEĞİŞKEN FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

TEB Portföy Mutlak Getiri Hedefli Değişken Fon'un ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2018 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 2018 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.


Didem Demer Kaya SMMM
Sorumlu Denetçi



İstanbul, 31 Ocak 2019

TEB PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ DEĞİŞKEN FON**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

A. TANITICI BİLGİLERPORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 08/04/1996**YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER**

31/12/2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	49.745.355
Birim Pay Değeri (TRL)	4,062244
Yatırımcı Sayısı	354
Tedavül Oranı (%)	8,16%

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	58,50%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	58,50%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	0,00%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	17,52%
Paylar	10,34%
- Byf	5,23%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	1,00%
- Demir, Çelik Temel	0,72%
- Bankacılık	0,70%
- Holding	0,51%
- Perakende	0,41%
- İletişim Cihazları	0,40%
- Cam	0,32%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	0,28%
- Sağlık	0,26%
- Biracılık Ve Meşrubat	0,26%
- Tarım Kimyasalları	0,26%
- İnşaat, Taahhüt	0,00%
- Kimyasal Ürün	0,00%
Vadeli Mevduat	7,14%
Ters Repo	4,02%
Teminat	2,48%
Futures	0,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
TEB Portföy Mutlak Getiri Hedefli Değişken Fon ("Fon"), uzun vadeli yatırım perspektifiyle, TL mevduat getirisi üzerinde bir getiri sağlamak hedefiyle hareket eder.	Emre KARAKURUM
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	Alen BEBİROĞLU

Yatırım Stratejisi

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve Fon'un bağlı bulunduğu şemsiye fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından ilgili içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne (III-52.1) uygun olarak yönetilir. Fon temel olarak para piyasası araçları ile devlet ve özel sektör borçlanma araçlarından istikrarlı bir getiri amaçlarken; ortaklık payı, borçlanma araçları ve döviz piyasasındaki aşağı veya yukarı yönlü hareketlerden faydalanmak amacıyla uzun veya kısa pozisyon olarak mutlak getiri hedefine ulaşmaya çalışır. Fon, portföyünün riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla kaldırıp yaratan işlemler gerçekleştirebilir. Altın ve benzeri kıymetli madenler ile diğer para ve sermaye piyasası araçları ve bu araçlara ve finansal endekslere dayalı türev araçlara (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) yatırım yaparak, bu varlık sınıfları arasındaki getiri farklarından faydalanma amacını taşır. Bu amaca ulaşabilmek için, fon portföyündeki varlıkların dağılımını aktif olarak yönetir. Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %50'si ve fazlası olamaz.

Yatırım Riskleri

Fon yönetiminde temel olarak aşağıdaki riskler taşınmaktadır. Diğer risklere ilişkin detaylı bilgilere ise izahnameden ulaşılabilir. Piyasa Riski: Piyasalardaki fiyat, kur ve oran değişimlerin, pozisyonları olumsuz etkileme potansiyelidir. Karşı Taraf Riski: Finansal işlemlerde karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesi durumudur. Likidite Riski: Finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. Operasyonel Risk: Operasyonel süreçlerdeki aksamlar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Kredi Riski: Fon portföyünde yer alan bir borçlanma aracının ihraççısının temerrüde düşmesi ya da kredi notunun düşürülmesi nedeniyle maruz kalınabilecek riski ifade eder. Yasal Risk: Mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenme riskidir. Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Kaldıraç yaratan işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile başlangıç yatırımından daha yüksek zarar edebilme olasılığını ifade eder. Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riskleri: Söz konusu araçların dayanak varlıkları üzerinde oluşturulan stratejilerinin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, vade sonunda hiçbir gelir elde edilememesi veya başlangıç değerinin altına düşülmesi riskini ifade eder. Bu araçlarda ayrıca karşı taraf riski de mevcuttur.

TEB PORTFÖY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ DEĞİŞKEN FON**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
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
1 Ocak-31 Aralık 2016	8,201%	9,765%	8,533%	0,596%	0,6063%	-0,0441	4.254.478
1 Ocak-31 Aralık 2017	20,100%	18,779%	11,920%	0,275%	0,2487%	0,0299	35.081.570
1 Ocak-31 Aralık 2018	12,012%	*****20,576%	20,302%	0,399%	0,0519%	-0,0722	49.745.355

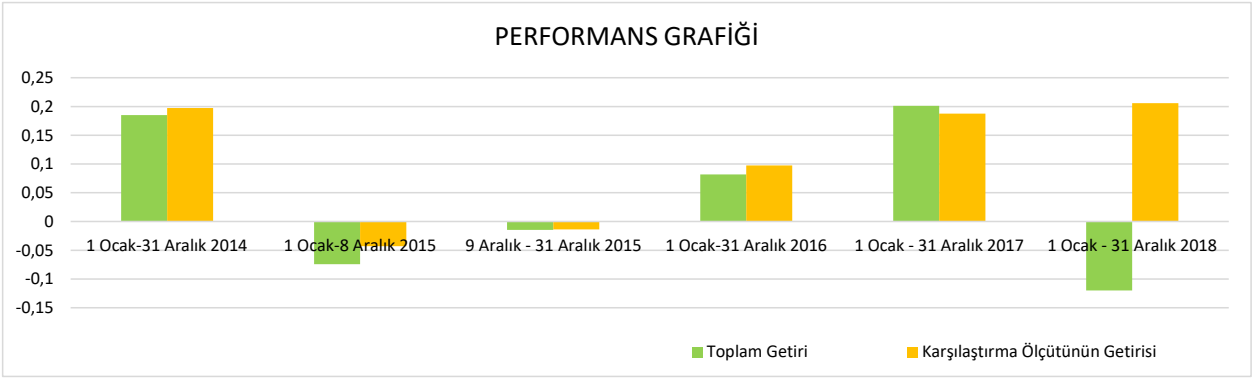
(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

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

(***) İlgili dönem 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.

(*****) 1 Ocak - 31 Aralık 2018 performans dönemi için; İzahnamede yer alan BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL eşik değer getirisi %16.794 olup, %20.576 olarak hesaplanan gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması nedeniyle; Eşik Değer getirisi, Eşik Değer'in Standart Sapması ve Bilgi Rasyosu için O/N TRLIBOR getirisi %20.576 olarak alınarak hesaplamalar yapılmıştır.

**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

TEB PORTFOY MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ DEĞİŞKEN FON**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

C. DİPNOTLAR

1) 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'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 Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01/01/2018 - 31/12/2018 döneminde net %12.01 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %20.58 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-8.56 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir. İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerlendirme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır.

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

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün 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.

01/01/2018 - 31/12/2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,004755%	626.232
Denetim Ücreti Giderleri	0,000062%	8.130
Saklama Ücreti Giderleri	0,000278%	36.589
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000681%	89.630
Kurul Kayıt Ücreti	0,000051%	6.782
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000139%	18.367
Toplam Faaliyet Giderleri	785.729	
Ortalama Fon Portföy Değeri	36.083.818	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2,177512%	

5) 1 Ocak - 31 Aralık 2018 döneminde strateji değişikliği yapılmamış olup, 1 Ocak 2014 - 31 Aralık 2018 döneminde toplam 2 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Yatırım stratejisi değişiklikleri:

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
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 MUTLAK GETİRİ HEDEFLİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK - 31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

C. DİPNOTLAR (Devamı)

Karşılaştırma ölçütü değişiklikleri:

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
01/10/2013-22/01/2015	%9 BIST-KYD Repo (Brüt) + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %40 BIST 100 + %41 BIST-KYD DİBS Tüm
23/01/2015-08/12/2015	%2 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %7 BIST-KYD Repo (Brüt) + %10 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %40 BIST 100 + %41 BIST-KYD DİBS Tüm
09/12/2015-07/05/2017	%5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %40 BIST 100 + %45 BIST-KYD DİBS Tüm
08/05/2017-...	%100 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL

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 kuruluşu 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 2018 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 unvanı "TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon" olup, şemsiye fonun türü değişken şemsiye fondur.

.....