

**TEB PORTFÖY BİRİNCİ ORTA VADELİ
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Tahvil ve Bono Fonu”)**

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



TEB PORTFÖY BİRİNCİ ORTA VADELİ KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

TEB Portföy Birinci Orta Vadeli Kamu Borçlanma Araçları Fonu'nun ("Fon") (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi 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 BİRİNCİ ORTA VADELİ KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI FONU (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi 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 Halka Arz Tarihi : 27/10/1993		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
31/12/2015 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	15.996.342	TEB Portföy Birinci Orta Vadeli Kamu Borçlanma Araçları Fonu ("Fon") orta ve uzun vadeli borçlanma araçları getirilerinden maksimum ölçüde yararlanılarak, tahvil ve bono piyasasındaki fırsatlardan yararlanmayı amaçlar.	TEB Portföy Yönetimi A.Ş.-Emrah Hadi Tercan
Birim Pay Değeri (TL)	12,827676		
Yatırımcı Sayısı	754	En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Tedavül Oranı (%)	%1,56		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Borçlanma Araçları	%97,50	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 borçlanma araçlarından oluşan ve fon portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi 547 gün civarı olan Orta Vadeli Kamu Borçlanma Araçları Fonu'dur. Bu çerçevede, fon söz konusu vade yapısına uygun olan borçlanma araçlarına yatırım yaparak, getiri eğrisinin ilgili bölümüne kıyasla daha fazla getiri elde etmeyi hedefler. Fon portföyünün en fazla %20'lik bölümü ise izahnamenin 2.4. maddesinde belirtilen diğer varlık ve işlemlerden oluşur. Yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılmayacaktır.	
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	%97,50		
Vadeli Mevduat	%1,94	Paylar %0-%100, Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları (Yurt dışında ihraç edilenler dahil) %0-%100, Ters Repo %0-%100, Takasbank Para Piyasası İşlemleri %0-%20, Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları %0-%50, Varant ve Sertifikalar %0-%10, Yapılandırılmış Araçlar %0-%10, Mevduat ve/veya Kayılma Hesapları %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	
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	%0,56		
		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 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 döviz 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.	

TEB PORTFÖY BİRİNCİ ORTA VADELİ KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi 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 %3,81 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %6,32 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %(2,51) olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriye 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 itibarıyla 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	%0,006932	405.687
Denetim Ücreti Giderleri	%0,000107	6.243
Saklama Ücreti Giderleri	%0,000004	263
Aracılık Komisyonu Giderleri	%0,000032	1.894
Kurul Kayıt Ücreti	%0,000061	3.571
Diğer Faaliyet Giderleri	%0,000046	2.673
Toplam Faaliyet Giderleri		420.331
Ortalama Fon Portföy Değeri		18.568.739
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	%2,263649	

- 5) 1 Ocak 2015 - 31 Aralık 2015 döneminde 3 defa, 1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2015 döneminde toplam 7 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Yatırım stratejisi değişiklikleri:

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
20/01/2009-06/02/2012	Ters Repo/Repo %0-%30, Kamu Borçlanma Araçları %70-%100
07/02/2012-29/02/2012	Ters Repo/Repo %0-%30, Kamu Borçlanma Araçları %70-%100
01/03/2012-16/07/2013	Ters Repo/Repo %0-%30, Kamu Borçlanma Araçları %70-%100, Özel Sektör Bonoları %0-%20
17/07/2013-22/07/2013	Ters Repo/Repo %0-%30, Özel Sektör Bonoları %0-%30, Kamu Borçlanma Araçları %70-%100
23/07/2013-22/01/2015	Kamu Borçlanma Araçları %60-%90, Özel Sektör Bonoları %10-%40, Ters Repo/Repo %0-%30
23/01/2015-02/03/2015	Kamu Borçlanma Araçları %60-%90, Özel Sektör Bonoları %10-%40, Vadeli Mevduat %0-%10, Repo/Ters Repo %0-%30
03/03/2015-11/11/2015	Kamu Borçlanma Araçları %70-%100, Vadeli Mevduat %0-%10, Özel Sektör Bonoları %0-%30, Repo/Ters Repo %0-%30

TEB PORTFÖY BİRİNCİ ORTA VADELİ KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi 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:

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
20/01/2009-06/02/2012	%95 KYD Tüm DİBS Endeksi + %5 KYD ON Brüt Endeksi
07/02/2012-29/02/2012	%95 KYD 547 Günlük DİBS Endeksi + %5 KYD ON Brüt Endeksi
01/03/2012-22/07/2013	%94 KYD 547 Günlük DİBS Endeksi + %1 KYD OST Endeksi (Sabit) + %5 KYD ON Brüt Endeksi
23/07/2013-22/01/2015	%80 KYD 547 Günlük DİBS Endeksi + %15 KYD OST Endeksi (Değişken) + %5 KYD ON Brüt Endeksi + %2 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi
23/01/2015-02/03/2015	%80 KYD 547 Günlük DİBS Endeksi + %15 KYD OST Endeksi (Değişken) + %3 KYD ON Brüt Endeksi + %2 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi
03/03/2015-11/11/2015	%85 KYD 547 Günlük DİBS Endeksi + %10 KYD OST Endeksi (Değişken) + %3 KYD ON Brüt Endeksi + %2 KYD 1 Aylık Gösterge TL Mevduat Endeksi
12/11/2015-....	%85 KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksi (547 Gün) + %10 KYD O/N Repo Brüt Endeksi + %5 KYD Özel Sektör Borçlanma Araçları Sabit 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.

.....