

**TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. İKİNCİ
DEĞİŞKEN FON**

**(ESKİ UNVANIYLA “ING PORTFÖY
YÖNETİMİ A.Ş. İKİNCİ DEĞİŞKEN
FON”)**

**31 ARALIK 2019 TARİHİ İTİBARIYLA
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE
İLİŞKİN RAPOR**

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Değişken Fon'unun (eski unvanıyla "ING Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Değişken Fon") ("Fon") 1 Ocak – 31 Aralık 2019 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 Fon'un 1 Ocak – 31 Aralık 2019 dönemine ait performans sunum raporu TEB Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Değişken Fon'un performansını ilgili Tebliğ'de belirtilen performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru biçimde yansıtmaktadır.

Fon'un 31 Aralık 2019 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 ilgili bağımsız denetim raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**



Zere Gaye Şentürk, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Ocak 2020

**TEB PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON'A AİT
PERFORMANS SUNUM RAPORU**

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi :
14.06.2010

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2019 tarihi itibarıyla		Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	110,097,608	TEB Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Değişken Fonu'nun ("fon") portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYS Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.	ALEN BEBİROĞLU
Birim Pay Değeri (TRL)	0.026248		EMRE KARAKURUM
Yatırımcı Sayısı	1,195		GÖKTÜRK AYDEMİR
Tedavül Oranı (%)	13.98%		
		En Az Alınabilir Pay Adedi : 1,00 Adet	
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Borçlanma Araçları	50.18%	Yatırım yapılacak para ve sermaye piyasası araçlarının seçiminde, risk/getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenenler ve nakde dönüşümü kolay olanlar tercih edilir. Fon orta ve uzun vadede TL bazında mutlak getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda hem yurtiçi hem de yurtdışı piyasalarda, TL ve Döviz endeksli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir. Fon piyasa koşullarına bağlı olarak fon portföyüne yurtiçi ortaklık payları dahil edebilecek olup, yurtiçi ortaklık paylarının oranı fon toplam değerinin %30'unu aşamaz. Fon, piyasa koşullarında yatırımcıların uğrayabileceği olası zararları azaltabilmek ve/veya kar etmek amacıyla borsada pay senedi endeks kontratlarına dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde kısa veya uzun pozisyon olarak, ortaklık paylarına ilişkin spot ve türev pozisyonların toplamının fon toplam değerine oranını -%30'a kadar düşürebilir veya %30'a kadar çıkarabilir. Fon, ayrıca yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir. Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alan repo işlemlerine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin %10'una kadar yatırım yapılabilir. Fonun eşik değeri, KYD O/N Repo Endeksi-Brüt olarak belirlenmiştir.	
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	27.80%		
- Devlet Tahvil / Hazine Bonosu	22.38%		
Ters Repo	32.77%		
Paylar	10.68%		
- Bankacılık	2.36%		
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	1.24%		
- Diğer	1.04%		
- Byf	0.85%		
- İletişim	0.80%		
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	0.75%		
- Perakende	0.62%		
- İletişim Cihazları	0.43%		
- Demir, Çelik Temel	0.41%		
- Holding	0.36%		
- Kimyasal Ürün	0.31%		
- Elektrik	0.31%		
- Mobilya	0.28%		
- Madencilik	0.26%		
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	0.23%		
- Otomotiv	0.23%		
- Biraçılık	0.22%		
Ve Meşrubat			
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	5.59%	Yatırım Riskleri	
Teminat	0.79%		

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
2015	5.050%	10.390%	8.810%	0.180%	-	-0.1100	33,880,593.00
2016	8.720%	10.440%	8.530%	0.180%	-	-0.0300	23,760,565.00
2017	11.090%	13.280%	11.920%	0.070%	-	-0.1000	14,414,276.00
2018	17.140%	20.570%	20.300%	0.250%	-	-0.0400	21,461,726.00
2019	26.350%	23.414%	11.836%	0.144%	-	0.0600	110,097,607.99

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

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

2015 yılında fonun eşik değer getirisi (9,153%) TRLIBOR O/N getirisinin (10,390%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

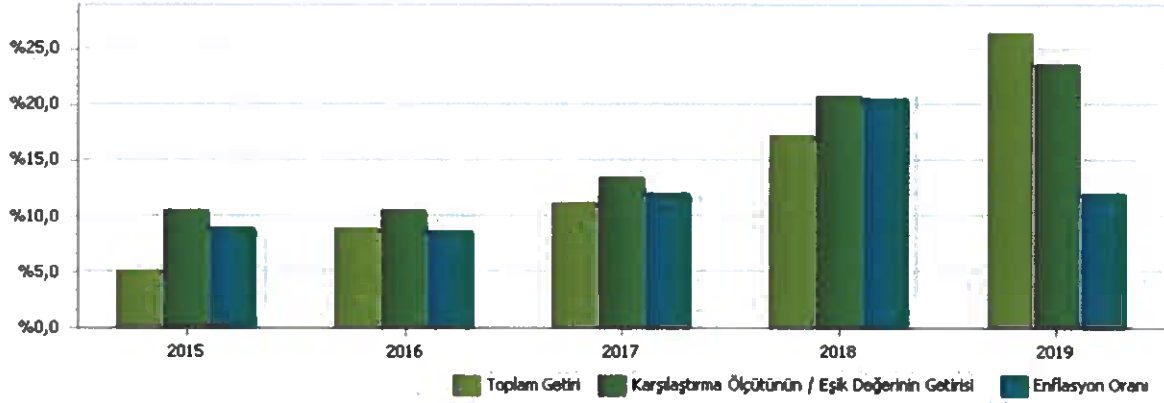
2016 yılında fonun eşik değer getirisi (9,252%) TRLIBOR O/N getirisinin (10,440%) altında gercekleştği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

2017 yılında fonun eşik değer getirisi (11,944%) TRLIBOR O/N getirisinin (13,280%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

2018 yılında fonun eşik değer getirisi (18,443%) TRLIBOR O/N getirisinin (20,570%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

2019 yılında fonun esik değer getirisi (22,701%) TRLIBOR O/N getirisinin (23,414%) altında gerçekleştiği için esik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

PERFORMANS GRAFİĞİ



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) Fon portföy yönetimi hizmeti TEB Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. TEB Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket"), 2 Kasım 1999 tarih ve 428025-375607 sicil numarası ile Ana Sözleşmesi'nin Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmesi suretiyle kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31. maddesi hükümlerine uygun olarak 3 Ocak 2000 tarihinde Portföy Yöneticiliği ve 12 Mayıs 2004 tarihinde Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi almıştır. Portföy Yönetim Şirketleri Tebliği'ne uyum çerçevesinde, TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 03/01/2000 tarih ve PYŞ/PY/8-3 sayılı portföy yöneticiliği ve 12.05.2004 tarih ve PYŞ/YD/6 yatırım danışmanlığı yetki belgesi iptal edilerek, Portföy Yönetimi A.Ş.'ye Kanun'un 40'ıncı ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 15/06/2015 tarih ve PYŞ.PY.22-YD.11/524 sayılı portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi verilmiştir. Şirket Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in Ana Sözleşmesi'nde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in başlıca faaliyet alanı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yerli ve yabancı yatırım fonlarının yönetilmesi, kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti ve yurt dışında kurulu fonlara yatırım danışmanlığı hizmeti verilmesidir.

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

3) Fon 01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde net %26,35 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %23,41 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %2,94 olarak gerçekleşmiştir.

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

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 fark ifade etmektedir.

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

01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	2.041072%	1,007,234.14
Denetim Ücreti Giderleri	0.018053%	8,909.00
Saklama Ücreti Giderleri	0.093392%	46,087.57
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.170852%	84,312.65
Kurul Kayıt Ücreti	0.016299%	8,043.17
Diğer Faaliyet Giderleri	0.049198%	24,278.18
Toplam Faaliyet Giderleri	1,178,864.71	
Ortalama Fon Portföy Değeri	49,348,294.56	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2.388866%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
02.07.2012-17.10.2015	%1 BIST TÜM + %50 BIST-KYD DİBS 182 Gün + %14 BIST-KYD DİBS 365 Gün + %30 BIST-KYD Repo (Brüt) + %1 BIST-KYD DİBS Tüm + %1 BIST-KYD TÜFE + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %1 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %1 BIST-KYD Eurobond USD (TL)
18.10.2015-25.10.2019	%100 BIST-KYD Repo (Brüt)
25.10.2019-....	%100 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi

6) TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu; ING Portföy İkinci Değişken Fon'un unvanı SPK'nın 20/09/2019 tarih 12233903-305.01.01-E.12148 sayılı izin yazısı doğrultusunda 25.10.2019 tarihinde "TEB Portföy İkinci Değişken Fon" olarak değiştirilmiştir.

7) Global Ekonomi: 2019 yılının ana teması devletler arasında olan potansiyel ticaret savaşları ve bunların ekonomiye olacak negatif etkileriydi. Yıl boyunca konu başlığı olan Çin-ABD ticaret anlaşması ve Kanada-Meksika ile olan Kuzey Amerika Serbest Ticaret anlaşmasının yenilenmesi konuları 2019 boyunca ekonomistleri endişelendirirken, Meksika ve Kanada ile yaklaşık olarak eski NAFTA anlaşması koşulları ile yeniden anlaşılması; Çin ile olan müzakerelerin tarafların yapıcı söylemleri sayesinde olumlu sonuçlanacağı beklentisi piyasalara güç verdi. Diğer taraftan yılın başında büyük ekonomilerin durgunluğa gireceği beklentisi yılın özellikle ikinci yarısından sonra beklenenden daha iyi toparlanan imalat sanayi endeksleri sayesinde yerini "senkronize büyüme" beklentilerine bıraktı. Emtia fiyatlarının enflasyon üzerinde baskı yaratmaması, ticaret savaşları sonucunda gündeme gelebilecek olası ek vergilerin ise zamana yayılması ve global ekonomilerin aşırı ısınmaması sonucunda enflasyonun da beklentiler dahilinde kaldığı bir yıl geride bıraktık.

Türkiye Ekonomisi: Türkiye'de ise Mart ayına kadar ekonomide açıklanan veriler; 2018'in ikinci yarısından itibaren teknik bir resesyonda olduğumuzu; buna karşılık 2019 itibarıyla bütçe harcamalarının ve banka kredilerinin göreceli daha destekleyici olduğu bir döneme girdiğimizi ifade etti. Küçülen ekonomiye paralel olarak 2019'un ilk ayında 813 milyon dolar cari açık vererek GSYH oranlı 12-aylık cari açık %2.8'e gerilemiş oldu. Şubat ayının en önemli beklentisi olan kredi reyting kuruluşlarının değerlendirmesi ise S&P'nin not değiştirmemesi ile sonuçlandı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası 25 Temmuz'da yaptığı PPK toplantısında politika faizini 425 puan indirerek %19,75'e düşürdü. Daha sonra, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Eylül ayı toplantısında politika faizini 325 baz puan indirerek % 19.75'ten % 16.50'ye çekti. TCMB TL bazlı kredi hacmi %10-%20 bandında olan bankalar için zorunlu rezerv karşılıklarını düşürdüğünü açıkladı. TCMB bankaların TL zorunlu karşılıklarına uyguladığı faiz/nema oranının 4 Ekim'den geçerli olarak 500 baz puan indirileceğini duyurdu. IMF; Türkiye'ye ilişkin 4. Madde kapsamındaki görüşmelerinin ardından ekonomik büyümenin, teşvik edici politikalar ve olumlu piyasa koşullarıyla toparlanma eğiliminde olduğunu vurguladı. Eylül ayı sonunda açıklanan ve 2020/2022 yıllarını kapsayan yeni ekonomik programda, program dönemi boyunca GSYİH büyümesi %5 olarak hedeflendi. Büyümenin temel kaynağının iç talep olduğu anlaşılmaktadır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Tüm dönemler için portföy ve karşılaştırma ölçütünün / eşik değerinin birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri	Nispi Getiri
02.01.2015 - 17.10.2015	4.39%	6.91%	6.86%	-2.47%
19.10.2015 - 31.12.2015	0.64%	1.28%	2.41%	-1.77%
04.01.2016 - 30.12.2016	8.72%	12.04%	10.43%	-1.71%
02.01.2017 - 29.12.2017	11.09%	14.48%	13.29%	-2.20%
02.01.2018 - 31.12.2018	17.14%	18.90%	20.57%	-3.44%
02.01.2019 - 24.10.2019	21.16%	22.88%	20.43%	0.73%
25.10.2019 - 31.12.2019	4.29%	4.77%	2.48%	1.81%

2) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri için Risk Ölçümleri

Dönemler	Portföy	Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri
02.01.2015 - 17.10.2015	0.0190	1.5788
19.10.2015 - 31.12.2015	0.0452	1.0047
04.01.2016 - 30.12.2016	0.0285	-0.0973
02.01.2017 - 29.12.2017	0.0121	0.0111
02.01.2018 - 31.12.2018	0.0402	0.1778
02.01.2019 - 24.10.2019	0.0265	-0.2732
25.10.2019 - 31.12.2019	0.0187	0.0280

3) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü / eşik değeri standart sapmasına yer verilmiştir. (Günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır)

Yıllar	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri	
	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2015	5.05%	0.18%	10.39%	-
2016	8.72%	0.18%	10.44%	-
2017	11.09%	0.07%	13.28%	-
2018	17.14%	0.25%	20.57%	-
2019	26.35%	0.14%	23.41%	-