

**TEB PORTFÖY BİRİNCİ ORTA VADELİ
BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
(Eski Adıyla “TEB PORTFÖY BİRİNCİ ORTA VADELİ
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI FONU”)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2017 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



TEB PORTFÖY BİRİNCİ ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

TEB Portföy Birinci Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nun ("Fon") (Eski adıyla "TEB Portföy Birinci Orta Vadeli Kamu Borçlanma Araçları Fonu") 1 Ocak - 31 Aralık 2017 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 2017 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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


Didem Demer Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Ocak 2018

TEB PORTFÖY BİRİNCİ ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
(Eski adıyla "TEB Portföy Birinci Orta Vadeli Kamu Borçlanma Araçları Fonu")

1 OCAK - 31 ARALIK 2017 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

31/12/2017 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	13,196,841
Birim Pay Değeri (TRL)	14.821466
Yatırımcı Sayısı	485
Tedavül Oranı (%)	1.11%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	87.73%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	60.44%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	27.29%
Vadeli Mevduat	8.32%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	3.95%

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
TEB Portföy Birinci Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu ("Fon") fon vade yapısına uygun olan borçlanma araçlarına yatırım yaparak, getiri eğrisinin ilgili bölümüne kıyasla daha fazla getiri elde etmeyi hedefler.	Özlem KARAGÖZ Çağrı ÖZEL
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
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, toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak yerli kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarından oluşan ve fon portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi en az 91 en fazla 730 gün olan Orta Vadeli 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 %20lik bölümü ise izahnamenin 2.4. maddesinde belirtilen diğer varlık ve işlemlerden oluşur. Yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılmayacaktır.	
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 yükümlüklerini 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 endekli 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 dönüştürülemez haliyle 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 BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
(Eski adıyla "TEB Portföy Birinci Orta Vadeli Kamu Borçlanma Araçları Fonu")

1 OCAK - 31 ARALIK 2017 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

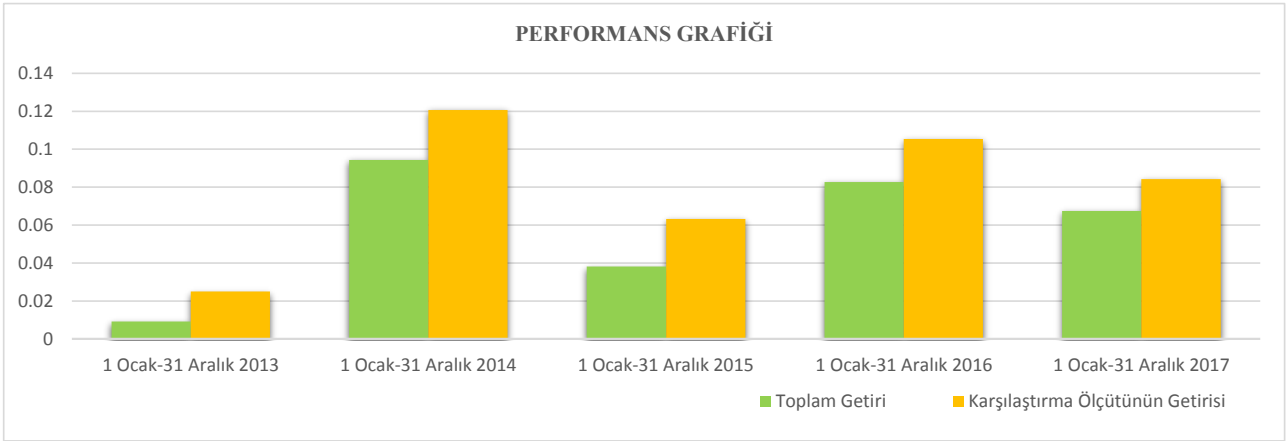
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	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 2013***	0.914%	2.500%	7.400%	0.194%	0.2040%	-0.0843	17,885,313
1 Ocak-31 Aralık 2014***	9.428%	12.060%	8.170%	0.128%	0.1341%	-0.1471	19,864,202
1 Ocak-31 Aralık 2015	3.808%	6.323%	8.808%	0.158%	0.1633%	-0.2170	15,996,342
1 Ocak-31 Aralık 2016	8.266%	10.533%	8.533%	0.120%	0.1260%	-0.2302	13,467,679
1 Ocak-31 Aralık 2017	6.746%	8.428%	11.920%	0.092%	0.0952%	-0.1458	13,196,841

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

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

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



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

TEB PORTFÖY BİRİNCİ ORTA VADELİ BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
(Eski adıyla "TEB Portföy Birinci Orta Vadeli Kamu Borçlanma Araçları Fonu")

1 OCAK - 31 ARALIK 2017 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 01/01/2017 - 31/12/2017 döneminde net %6.75 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getiri aynı dönemde %8.43 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-1.68 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 ağırlıklandırılarak 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.

01/01/2017 - 31/12/2017 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.006021%	279,655.10
Denetim Ücreti Giderleri	0.000157%	7,277.30
Saklama Ücreti Giderleri	0.000143%	6,633.92
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000025%	1,168.04
Kurul Kayıt Ücreti	0.000055%	2,570.60
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000242%	11,247.38
Toplam Faaliyet Giderleri	308,552.34	
Ortalama Fon Portföy Değeri	12,794,272.64	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2.411644%	

5) 1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 döneminde strateji değişikliği yapılmamış olup, 1 Ocak 2013 - 31 Aralık 2017 döneminde toplam 7 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Yatırım stratejisi değişiklikleri:

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
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 BORÇLANMA ARAÇLARI FONU
(Eski adıyla "TEB Portföy Birinci Orta Vadelî Kamu Borçlanma Araçları Fonu")

1 OCAK - 31 ARALIK 2017 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

C. DİPNOTLAR (Devamı)

Karşılaştırma ölçütü değişiklikleri:

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
01/03/2012-22/07/2013	%1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %94 BIST-KYD DİBS 547 Gün
23/07/2013-22/01/2015	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %15 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %80 BIST-KYD DİBS 547 Gün
23/01/2015-02/03/2015	%2 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %3 BIST-KYD Repo (Brüt) + %15 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %80 BIST-KYD DİBS 547 Gün
03/03/2015-11/11/2015	%2 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %3 BIST-KYD Repo (Brüt) + %10 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %85 BIST-KYD DİBS 547 Gün
12/11/2015-07/05/2017	%5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %85 BIST-KYD DİBS 547 Gün
08/05/2017-...	%10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %20 BIST-KYD DİBS Orta + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %50 BIST-KYD DİBS 547 Gün

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 2017 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. Borçlanma Araçları Şemsiye Fon" olup, şemsiye fonun türü borçlanma araçları şemsiye fonudur.

.....