

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
**(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.**  
**B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")**

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



## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### TEB Portföy Üçüncü Değişken Fon Kurucu Yönetim Kurulu'na

#### Finansal Tablolara İlişkin Rapor

1. TEB Portföy Üçüncü Değişken Fon'un ("Fon") (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu") 31 Aralık 2015 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

#### Kurucu Yönetiminin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

2. Kurucu yönetimi; finansal tabloların Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

#### Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dahil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, Fon'un finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, Kurucu yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığını değerlendirmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



#### Görüş

4. Görüşümüze göre, finansal tablolar TEB Portföy Üçüncü Değişken Fon'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Fon'un bağlı olduğu şemsiye fon iç tüzüğü'nün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
6. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Kurucu Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

a member of  
PricewaterhouseCoopers



Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
SMMM Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Şubat 2016

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA**  
**FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

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

	Dipnot referansları	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	17	8.405.663	17.578.256
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	17	1.061.119	1.375.716
Takas alacakları	6	33.630	-
Finansal varlıklar	9	24.416.173	40.174.137
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>33.916.585</b>	<b>59.128.109</b>
<b>Yükümlülükler</b>			
Diğer borçlar	6	57.488	99.536
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>57.488</b>	<b>99.536</b>
<b>Toplam değeri/Net varlık değeri</b>		<b>33.859.097</b>	<b>59.028.573</b>

Sayfa 5 ile 30 arasındaki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT****KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Faiz gelirleri	11	4.049.898	3.768.851
Temettü gelirleri	11	294.083	133.628
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	11	1.265.063	(2.191.879)
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş (kar/zarar)	11	(1.933.714)	4.156.723
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	815	-
<b>Esas faaliyet gelirleri</b>		<b>3.676.145</b>	<b>5.867.323</b>
Yönetim ücretleri	8	(736.411)	(798.609)
Saklama ücretleri	8	-	(15.989)
Denetim ücretleri	8	(6.243)	(5.059)
Kurul ücretleri	8	(9.287)	(10.252)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(63.316)	(73.720)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	12	(8.881)	(4.398)
<b>Esas faaliyet giderleri</b>		<b>(824.138)</b>	<b>(908.027)</b>
<b>Esas faaliyet karı/(zararı)</b>		<b>2.852.007</b>	<b>4.959.296</b>
<b>Finansman giderleri</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Net dönem karı/(zararı)</b>		<b>2.852.007</b>	<b>4.959.296</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		-	-
<b>Diğer kapsamlı gelir</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Toplam değerde/net varlık değerinde artış/(azalış)</b>		<b>2.852.007</b>	<b>4.959.296</b>

Sayfa 5 ile 30 arasındaki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>1 Ocak itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri</b>		<b>59.028.573</b>	<b>80.873.656</b>
Toplam değerinde/net varlık değerinde artış/(azalış)		2.852.007	4.959.296
Katılma payı ihraç tutarı	18	27.289.362	25.640.850
Katılma payı iade tutarı	18	(55.310.845)	(52.445.229)
<b>31 Aralık itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri</b>		<b>33.859.097</b>	<b>59.028.573</b>

Sayfa 5 ile 30 arasındaki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU**

(Tuturlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
<b>A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları</b>			
Net dönem karı/(zararı)		2.852.007	4.959.296
Net dönem karı/(zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler			
Faiz tahakkukları ile ilgili düzeltmeler		(13.961)	(34.755)
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(4.049.898)	(3.768.851)
Temettü gelirleri		(294.083)	(133.628)
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler		1.933.714	(4.156.723)
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>			
Teminata verilen nakit benzerlerindeki artış / (azalış) ile ilgili düzeltmeler		314.597	2.590.572
Finansal varlıkların alımı satımından kaynaklanan net azalış			
Alacaklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		(33.630)	1.155.440
Borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		-	(986.678)
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış / (azalış) ile ilgili düzeltmeler		(42.048)	(30.759)
Finansal varlıklardaki değişimler, net		13.824.250	39.608.752
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>		<b>14.490.948</b>	<b>39.202.666</b>
Alınan faiz		4.049.898	3.768.851
Alınan temettü		294.083	133.628
<b>Faaliyetlerden sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>		<b>18.834.929</b>	<b>43.105.145</b>
<b>B. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları:</b>			
Katılma payı ihraçlarından elde edilen nakit	18	27.289.362	25.640.850
Katılma payı iadeleri için ödenen nakit	18	(55.310.845)	(52.445.229)
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>		<b>(28.021.483)</b>	<b>(26.804.379)</b>
<b>Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış) (A+B)</b>		<b>(9.186.554)</b>	<b>16.300.766</b>
<b>C. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi</b>			
		-	-
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (A+B+C)</b>		<b>(9.186.554)</b>	<b>16.300.766</b>
<b>D. Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerleri</b>	17	<b>17.543.266</b>	<b>1.242.500</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerleri (A+B+C+D)</b>	17	<b>8.356.712</b>	<b>17.543.266</b>

Sayfa 5 ile 30 arasındaki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 1 - FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

##### A. GENEL BİLGİLER

TEB Portföy Üçüncü Değişken Fon (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu") ("Fon")'u, bağlı olduğu şemsiye fonun ünvanı "TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon" ("Şemsiye Fonu") olup, şemsiye fonun türü değişken şemsiye fondur.

Fon, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 37. ve 38. maddelerine dayanılarak ve bağlı olduğu şemsiye fonun içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere, halktan katılma belgeleri karşılığı toplanacak paralarla, katılma belgesi sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inanca bağlı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyü işletmek amacıyla SPK'nın 11 Nisan 2003 tarihli ve 20/434 sayılı iznine dayanarak 29 Mayıs 2003 tarihinde 5808 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde 19901-4992 sicil numarası altında kaydedilerek kurulmuştur. Fon'un ünvanı SPK'nın 28 Nisan 2005 tarih ve B.02.1.SP.K.0.15-291 sayılı izni doğrultusunda Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından devralınarak ünvanı "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Fonu" olarak değiştirilmiştir. "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Yıldız Bankacılık Değişken Fon" ünvanı SPK'nın 9 Nisan 2012 tarihli ve B.02.1.SP.K.0.15.30101 sayılı iznine dayanılarak "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu" olarak değiştirilmiştir.

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 SPK'nın "Portföy saklama hizmetine ve bu hizmette bulunacak kuruluşlara ilişkin esaslar tebliği (III-56.1)" kapsamında portföy saklama hizmeti 12 Kasım 2015 tarihinden itibaren Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından verilmektedir. Buna bağlı olarak; "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu" ünvanı SPK'nın 15 Ekim 2015 tarih ve 28/1283 sayılı karar ve 12233903- 305.99-E.11768 sayılı yazısına dayanılarak "TEB Portföy Üçüncü Değişken Fon" olarak değiştirilmiştir.

Buna bağlı olarak Fon Kurucusu, Yöneticisi ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

##### Kurucu ve yönetici:

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No:1 34353 Beşiktaş/İstanbul

##### Merkezi Saklayıcı Kurumlar:

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Merkez Mahallesi, Merkez Caddesi, No:6 34381 Şişli/İstanbul

İstanbul Altın Borsası

Rıhtım Cad. No. 231 Karaköy/İstanbul

Fon'un, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloları 29 Şubat 2016 tarihinde Kurucu'nun Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.



## **TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**

(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu”)

### **31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### **1 - FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER (Devamı)**

##### **B. FON’UN YÖNETİM STRATEJİSİ**

Fon portföyündeki varlıklar SPK düzenlemelerine ve bağlı olduğu şemsiye fonun iç tüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü, Yönetici tarafından bağlı olduğu fonun iç tüzüğüne 5. maddesi ve SPK’nın III-52.1 numaralı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği’nin 5. maddesine ve fon izahnamesinin 2.3 maddesine uygun olarak yönetilir.

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu’nun düzenlemelerine ve fon iç tüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından iç tüzüğüne 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği’ne (III-52.1) uygun olarak yönetilir. Fon, portföy sınırlamaları itibarıyla Tebliğ’de belirtilen türlerden herhangi birine girmeyen değişken bir fondur. Bu kapsamda Fon, paylar, kamu ve özel sektör borçlanma araçları, repo – ters repo, altın ve benzeri kıymetli madenlere ve diğer para ve sermaye piyasası araçları ve bu araçlara ve finansal endekslere dayalı, yurt içi ve yurt dışı türev araçlara (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) yatırım yaparak, bu varlık sınıfları arasındaki getiri farklarından faydalanma amacını taşır. Fon, portföyün riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir, vadeli işlem piyasalarında uzun/kısa pozisyonlar alabilir.

#### **2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

##### **A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR**

###### **(a) Uygulanan muhasebe standartları ve TMS’ye uygunluk beyanı**

Bu finansal tablolar SPK’nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan seri II-14.2 No’lu (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ çerçevesinde SPK tarafından belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”) hükümlerini içeren; “SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı” esas alınmıştır. Bununla birlikte Fon’un portföyündeki varlıkların gerçeğe uygun değer ölçümlerinde Tebliğ’in 9. maddesinde belirtilen değerlendirme ilkeleri esas alınmıştır (Dipnot 2.k).

Fon’un finansal tabloları ve dipnotları, SPK tarafından 30 Aralık 2013 tarihli bülten ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Fon muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tabloların hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Fon iç tüzüğünde belirtilen hükümlere, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Bu finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerinin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### (b) Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Fon, TMS veya Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") tarafından yayınlanan ve 31 Aralık 2015 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- TMS 19'daki değişiklik, "Tanımlanmış fayda planları",
- Yıllık iyileştirmeler 2012: 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. 2010-12 dönemi iyileştirme projesi aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS 2, Hisse Bazlı Ödemeler
  - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
  - TFRS 8, Faaliyet Bölümleri
  - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
  - TMS 16, Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38, Maddi Olmayan Duran Varlıklar
  - TFRS 9, Finansal Araçlar; TMS 37, Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler
  - TMS 39, Finansal Araçlar - Muhasebeleştirme ve Ölçüm
- Yıllık iyileştirmeler 2013: 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. . 2011-12-13 dönemi iyileştirme projesi aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS 1, TFRS'nin İlk Uygulaması
  - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
  - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
  - TMS 40, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu”)

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:**

- TFRS 11, “Müşterek Anlaşmalar”daki değişiklik,
- TMS 16 “Maddi duran varlıklar”, ve TMS 41 “Tarımsal faaliyetler”, standartlarındaki meyve veren bitkilere ilişkin değişiklik,
- TMS 16 ve TMS 38’deki değişiklik: “Maddi duran varlıklar” ve “Maddi olmayan duran varlıklar”, amortisman ve itfa payları,
- TFRS 14, “Regülasyona tabi ertelenen hesaplar”
- TMS 27 “Bireysel finansal tablolar”,
- TFRS 10 “Konsolide finansal tablolar” ve TMS 28 “İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki Yıllık İyileştirmeler 2014: 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 4 standardın değişiklik getirmiştir:
  - TFRS 5, ‘Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler’, satış
  - TFRS 7, ‘Finansal araçlar: Açıklamalar’, TFRS 1’e bağlı olarak yapılan, hizmet sözleşmelerine ilişkin değişiklik,
  - TMS 19, ‘Çalışanlara sağlanan faydalar’ iskonto oranlarına ilişkin değişiklik,
  - TMS 34, ‘Ara dönem finansal raporlama’ bilgilerin açıklanmasına ilişkin
- TMS 1 “Finansal Tabloların Sunuluşu”; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler ile finansal raporların sunum ve açıklamalarını iyileştirmek amaçlanmıştır.
- TFRS 15 “Müşteri sözleşmelerinden hasılat”,
- TFRS 9, “Finansal araçlar”, 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39’un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şuanda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.

Aşağıda yer alan standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından yayımlanmamıştır:

- TFRS 9 “Finansal Araçlar”
- TFRS 15 “Müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılat”

Kurucu yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Fon’un finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı gözükmektedir.

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### (c) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Fon muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Fon'un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Fon, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunu, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

##### (d) Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

##### (e) Raporlama Para Birimi

Fon'un finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Fon'un geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade

#### B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Fon'un 2015 yılı içerisinde muhasebe politikalarında bir değişiklik olmamıştır.

#### C. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik uygulanır. Fon'un 2015 yılı içerisinde, muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu”)

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

###### (a) Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve Borsa Para Piyasasından alacaklardan oluşmaktadır. Vadeli İşlem Opsiyon Piyasası (“VİOP”) işlemleri için teminat olarak verilen ve bilanço tarihi itibarıyla açık bulunan işlemlerin değerlemesi sonucu hesaplanan tutarlar teminata verilen nakit ve nakit benzerleri hesabında muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 17).

###### (b) Ters repo alacakları

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler (“repo”) finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük “Repo borçları” hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler (“ters repo”), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle “Ters repo alacakları” hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir (Dipnot 5).

###### (c) Finansal varlıklar

Fon, menkul kıymetlerini “alım-satım amaçlı” menkul kıymetler olarak sınıflandırmakta ve muhasebelemektedir. Finansal varlıkların sınıflandırılması Fon yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde kararlaştırılmaktadır.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin gerçeğe uygun değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Kayıtlara ilk alındıktan sonra alım-satım amaçlı finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Alım satım amaçlı finansal varlıkların makul değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda “Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülüklerdeki diğer net değişim” hesabına dahil edilmektedir.

Alım satım amaçlı menkul kıymetleri elde tutarken kazanılan faizler faiz geliri olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Temettül alacakları ise ayrı olarak temettül gelirleri şeklinde finansal tablolarda gösterilmektedir.

Tüm yatırım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihlerinde finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 9).

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu”)

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### (d) Takas alacakları ve borçları

“Takas alacakları” kalemi altında Fon’un bilanço tarihinden önceki iki iş gününde sattığı menkul kıymetlerden kaynaklanan alacaklar bulunmaktadır.

“Takas borçları” kalemi altında Fon’un bilanço tarihinden önceki iki iş gününde aldığı menkul kıymetlerden kaynaklanan borçlar bulunmaktadır.

##### (e) Kur değişimin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili yılın kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilmiştir.

##### (f) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Fon, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

##### (g) Vergi karşılığı

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun (“GVK”) Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı değişiklik tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### (h) Gelir/giderin tanınması

Fon menkul kıymetlerinin dönem sonu itibarıyla aşağıdaki değerlendirme ilkelerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar" hesabına kaydedilir.

Bilançoda bulunan finansal varlıkların, alım ve satımı, fon paylarının alım ve satımı, fonun gelir ve giderleri ile fonun diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden "Finansal varlıklar" hesabına alacak/borç kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; "Finansal varlıklar" hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark olduğu takdirde bu fark "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" hesabına kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin Fon'un muhasebe kayıtlarında bulunan "Fon payları değer artış/azalış" hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" hesaplarına aktarılır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'ndaki ("VİOP") işlemler için teminat olarak verilen tutar her gün itibarıyla açık olan pozisyon rayç değeri de dikkate alınarak değerlendirilmekte ve ilgili tutarlar kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar" kaleminde muhasebeleştirilmektedir. İlgili teminat tutarı ise bilançoda "Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri" hesabına kaydedilir.

Temettü gelirleri ilgili temettü alma hakkı olduğu tarihte finansal tablolara kaydedilir.

hizmetleri karşılığı olarak, yıllık fon toplam değerinin Kurucu ile portföy yönetimi çerçeve sözleşmesi ile belirlenen oranda Fon yönetim ücreti ödenmektedir. İlgili ücret pay fiyatı açıklama günlerinde tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu'ya ödenir.

Tüm giderler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna tahakkuk esasına göre kaydedilmektedir.

##### (i) Katılma payları

Katılma payları Fon'un net varlık değeri üzerinde günlük olarak belirlenen fiyatlardan pay sahipleri tarafından alınıp satılabilir. Katılma payının fiyatı fon net varlık değeri/toplam değerinin, değerlendirme gününde tedavülde olan pay sayısına bölünerek belirlenmektedir.

##### (j) İlişkili taraflar

Bu finansal tablolarda, Fon'un kurucusu ve yöneticisi, Kurucu ve yöneticinin ortakları ve doğrudan ve/veya dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşları, Kurucu üst düzey yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya önemli etkinliğe sahip bulunan şirketler "ilişkili taraflar" olarak kabul edilir (Dipnot 4).

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### (k) Uygulanan değerlendirme ilkeleri

Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

- a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
  - 1) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
  - 2) Borsada işlem görmeye birlikte değerlendirme gününde borsada alım satım konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
  - 3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
  - 4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
  - 5) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
  - 6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
  - 7) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
  - 8) (1) ile (7) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
  - 9) (7) ve (8) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
- c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

Fon'un diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, Fon'un yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.



**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL.") olarak ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**E. ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİN VE VARSAYIMLARI**

Fon'un finansal tabloları, fonun sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan koşullu varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir. Fon portföyündeki varlıkların değerlendirme ilkeleri 2.k no'lu dipnotta açıklanmıştır.

**3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Fon'un faaliyetlerine ilişkin kurucu ve portföy yöneticisi tarafından finansal performansları ayrı takip edilen bölümleri olmadığından ve hizmet sunduğu coğrafi bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

a) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>		
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	6.233	3.178
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Vadeli	658.973	1.257.767
	<b>665.206</b>	<b>1.260.945</b>

**Finansal varlıklar**

Türk Ekonomi Bankası A.Ş.		
-Banka bonosu	-	1.909.110
	-	<b>1.909.110</b>

**Borçlar**

Türk Ekonomi Bankası A.Ş.		
-Fon yönetim ücreti	28.106	52.625
TEB Portföy Yönetimi A.Ş.		
-Fon yönetim ücreti	15.039	22.565
	<b>43.145</b>	<b>75.190</b>

b) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Aracılık komisyonu	71	73
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Aracılık komisyonu	63.245	73.648
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Fon yönetim ücreti	513.300	239.940
TEB Portföy Yönetimi A.Ş. -Fon yönetim ücreti	225.004	559.564

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON****(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")****31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR****(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)****5 - TERS REPO ALACAKLARI VE REPO BORÇLARI**

31 Aralık 2015 itibarıyla ters repo sözleşmelerinden alacaklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

**6 - ALACAK VE BORÇLAR**

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Alacaklar</b>		
Takas alacakları	33.630	-
	<b>33.630</b>	<b>-</b>
<b>Borçlar</b>		
Ödenecek fon yönetim ücretleri	43.145	77.610
Ödenecek denetim ücreti	6.275	5.106
Ödenecek saklama ücreti	5.587	10.909
SPK kayıt ücreti	1.695	2.954
Diğer borçlar	786	2.957
	<b>57.488</b>	<b>99.536</b>

Fon'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla şüpheli alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu”)

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

#### 7 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla VİOP işlemleri için teminat olarak verilen 1.094.749 TL (31 Aralık 2014: 1.375.717 TL) “Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri” kaleminde gösterilmektedir (Dipnot

#### 8 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Yönetim ücretleri (*)	736.411	798.609
Saklama ücretleri	-	15.989
Kurul kayıt ücreti	9.287	10.252
Denetim ücretleri	6.243	5.059
Aracılık komisyon gideri (**)	57.340	22.551
Tahvil ve borsa payları	5.976	51.169
	<b>815.257</b>	<b>903.629</b>

(\*) Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon toplam değerinin %0,0041'inden oluşan yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, imzalanan portföy yönetim sözleşmeleri ve katılma belgesi alım satımına aracılık sözleşmeleri çerçevesinde Kurucu'ya, Yönetici'ye ve katılma belgesi alım satımını yapan kuruluşlara ödenir (31 Aralık 2014: %0,0041).

(\*\*) Fon hisse senetleri alım satım işlem yaptığı aracı kurumlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %0,05 komisyon ödenmektedir. Türk Ekonomi Bankası A.Ş. kesin işlem komisyonlarında %0,001050 O/N ve uzun ters repo işlemlerinde %0,000525 komisyon ödenmektedir. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. kesin işlem komisyonu %0,00150150 Uzun vadeli ters repo %0,00084 O/N repo/Ters repo %0,00147 Takasbank Para Piyasası komisyon oranı %0,0022, 7gün üzeri işlemlerde %0,00027 VİOP işlem komisyonu %0,00735 hisse işlem komisyonu %0,063 komisyon ödenmektedir. (31 Aralık 2014: Fon hisse senetleri alım satım işlem yaptığı aracı kurumlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %0,05 komisyon ödenmektedir. Türk Ekonomi Bankası A.Ş. kesin işlem komisyonlarında %0,001050 O/N ve uzun ters repo işlemlerinde %0,000525 komisyon ödenmektedir. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. kesin işlem komisyonu %0,00150150 Uzun vadeli ters repo %0,00084 O/N repo/Ters repo %0,00147 Takasbank Para Piyasası komisyon oranı %0,0022, 7gün üzeri işlemlerde %0,00027 VİOP işlem komisyonu %0,00735 hisse işlem komisyonu %0,063 komisyon ödenmektedir).

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**9 - FİNANSAL VARLIKLAR****Finansal varlıklar**

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
<b>Alım satım amaçlı finansal varlıklar</b>		
Devlet tahvilleri	21.050.303	26.239.530
Banka bonosu	-	1.909.110
Hisse senetleri	3.365.870	7.261.394
Özel sektör tahvili	-	4.764.103
	<b>24.416.173</b>	<b>40.174.137</b>

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, alım-satım amaçlı finansal varlıkların detayları aşağıdaki

	<b>31 Aralık 2015</b>			<b>31 Aralık 2014</b>		
	<b>Nominal</b>	<b>Piyasa değeri</b>	<b>Faiz oranı (%)</b>	<b>Nominal</b>	<b>Piyasa değeri</b>	<b>Faiz oranı (%)</b>
Devlet tahvilleri	21.500.000	21.050.303	5,91	25.600.000	26.239.530	7,58
Hisse senetleri	508.000	3.365.870	-	1.140.453	7.261.394	-
Banka Bonosu	-	-	-	2.000.000	1.909.110	9,84
Özel sektör tahvili	-	-	-	4.640.958	4.764.103	10,57
	<b>24.416.173</b>			<b>40.174.137</b>		

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla teminata verilen finansal varlık bulunmamaktadır.

**10- FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM  
DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI**

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Fiyat raporundaki toplam değer/net varlık değeri	33.859.097	59.028.573
Fiyat raporu üzerine verilen düzeltmelerin etkisi	-	-
<b>Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri</b>	<b>33.859.097</b>	<b>59.028.573</b>

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON****(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")****31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR****(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)****11 - HASILAT**

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Ters repo faiz gelirleri	103.631	227.906
Borsa Para Piyasası faiz gelirleri	470.484	529.067
Temettü gelirleri	294.083	133.628
Banka bonusu faiz gelirleri	111.180	32.930
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	394.620	1.048.400
Kamu kesimi menkul kıymet faiz gelirleri	2.451.990	1.635.792
Takasbank VIOB nema faiz gelirleri	135.708	136.481
Vadeli mevduat faiz gelirleri	381.557	156.101
Ödünç işlem komisyon gelirleri	728	2.174
Kamu kesimi menkul kıymetlere ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	(537.537)	(688.620)
Vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	2.103.325	(979.128)
Hisse senetlerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	(248.239)	(485.064)
Özel sektör tahvillerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	(24.801)	(39.067)
Döviz satış zararları	(27.685)	-
Hisse senetlerine ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	(1.303.109)	2.553.842
Kamu kesimi menkul kıymetlere ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	(560.155)	1.689.782
Özel sektör tahvillerine ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	(64.120)	(141.947)
Vadeli mevduatlara ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	(3.788)	15.199
Borsa Para Piyasasına ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	17.748	19.556
Banka Bonolarına ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	(20.290)	20.290
	<b>3.675.329</b>	<b>5.867.322</b>

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 12 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		
Diğer gelirler	815	-
	815	-

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Esas faaliyetlerden diğer giderler		
Diğer giderler (*)	8.881	4.398
	8.881	4.398

(\*) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde borsa payı BSMV karşılığı ve diğer giderler bulunmaktadır (31 Aralık 2014: Banka masrafları ve diğer giderler bulunmaktadır).

#### 13 - KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON****(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")****31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR****(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)****14 - TÜREV ARAÇLAR**

Fon'un 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla VIOP'da açık olan sözleşmelerinin detayları aşağıdaki gibidir:

**31 Aralık 2015**

<b>Sözleşme tanımı</b>	<b>Vade</b>	<b>Pozisyon</b>	<b>Nominal değer</b>	<b>Uzlaşma fiyatı</b>	<b>Rayiç değeri</b>
F_XU0300216S0	29 Şubat 2016	Kısa	228	89,075	2.030.910
<b>Net pozisyon</b>					<b>2.030.910</b>

**31 Aralık 2014**

<b>Sözleşme tanımı</b>	<b>Vade</b>	<b>Pozisyon</b>	<b>Nominal değer</b>	<b>Uzlaşma fiyatı</b>	<b>Rayiç değeri</b>
F_XU0300215S0	27 Şubat 2015	Kısa	685	106,950	7.326.075
<b>Net pozisyon</b>					<b>7.326.075</b>



## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 15 - FİNANSAL ARAÇLAR

##### Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Fon, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Fon'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

##### a. Finansal varlıklar:

Bankalardan alacaklar ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktifler bu finansal tablolarda iskontolu değerleri ile kayıtlara alınmaktadır.

Menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

##### b. Finansal yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Fon'un finansal varlık ve yükümlülüklerinin maliyeti ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Maliyet	Kayıtlı değeri	Maliyet	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	8.405.663	8.405.663	17.578.256	17.578.256
Finansal varlıklar	24.869.617	24.416.173	38.680.171	40.174.137
Takas alacakları	33.630	33.630	-	-
Diğer borçlar	57.488	57.488	99.536	99.536

Fon'un portföyündeki varlıkların kayıtlı değer ölçümlerinde Tebliğ'in 9. maddesinde belirtilen değerlendirme ilkeleri esas alınmıştır (Dipnot 2.k).

Nakit ve nakit benzerleri ile diğer alacak ve borçların kısa vadeli olmaları sebebiyle gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 15 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir (Dipnot 2.k).
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Alım satım amaçlı gösterilen finansal varlıklar:

31 Aralık 2015	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	21.050.303	-	-
Hisse senetleri	3.365.870	-	-
	24.416.173	-	-
31 Aralık 2014	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	26.239.530	-	-
Özel kesim tahvilleri	4.764.103	-	-
Banka Bonosu	1.909.110	-	-
Hisse senetleri	7.261.394	-	-
	40.174.137	-	-

#### 16 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 17 - NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>		
Bankalardaki mevduatlar		
-Vadeli mevduat	1.900.101	5.371.299
-Vadesiz mevduat	23.023	17.166
Borsa para piyasası alacakları (*)	6.482.539	12.189.791
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri (**)	1.061.119	1.375.716
	<b>9.466.782</b>	<b>18.953.972</b>

(\*) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Borsa Para Piyasası'ndan alacakların vadesi bir aydan kısa olup, ağırlıklı ortalama faiz oranı %14,51 (31 Aralık 2014: %11,36)'dir.

(\*\*) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, teminata verilen nakit ve nakit benzerleri VİOP teminatlarından oluşmakta olup tutarı 1.061.119 TL (31 Aralık 2014: 1.375.716 TL)'dir.

Fon'un 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler hazır değerler ile ters repo alacakları toplamından teminata verilen nakit ve nakit benzerleri ve faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Nakit ve nakit benzerleri	9.466.782	18.953.972
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri (-)	1.061.119	1.375.716
Faiz tahakkukları (-)	48.951	34.990
<b>Nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>8.356.712</b>	<b>17.543.266</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Fon portföyü içerisinde 1.900.101 TL vadeli mevduat bulunmaktadır , ağırlıklı faiz oranı %12,90 (31 Aralık 2014: 5.371.299 TL, ağırlıklı faiz oranı %10,85)'dir.

Fon'a ait menkul kıymetler Takasbank, katılma belgeleri ise Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. "MKK" nezdinde saklamada tutulmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank güvencesi altındadır.

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 18 - TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	2015	2014
1 Ocak itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri	59.028.573	80.873.656
Toplam değeri / net varlık değerinde artış/(azalış)	2.852.007	4.959.296
Katılma payı ihraç tutarı	27.289.362	25.640.850
Katılma payı iade tutarı	(55.310.845)	(52.445.229)
<b>31 Aralık itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri</b>	<b>33.859.097</b>	<b>59.028.573</b>

	2015	2014
1 Ocak itibarıyla (Adet)	1.339.835.641	2.018.108.269
Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet)	1.231.145.188	601.355.112
Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet)	(612.207.418)	(1.279.627.740)
<b>31 Aralık itibarıyla dolaşımdaki pay sayısı (Adet)</b>	<b>1.958.773.411</b>	<b>1.339.835.641</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla çıkarılmış katılma belgeleri 50.000.000.000 (31 Aralık 2014: 50.000.000.000) adettir.

Fon'a ait menkul kıymetler Takasbank, katılma belgeleri ise Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. "MKK" nezdinde saklamada tutulmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank güvencesi altındadır.

#### 19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

##### FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

Fon portföyündeki finansal varlık ve yükümlülüklerden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Fon'un yönetim stratejisi Dipnot 1'de açıklanmıştır.

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**i. Kredi riskine ilişkin açıklamalar**

Fon'un kredi riski esas olarak finansal varlıklarından doğabilmektedir. Fon'un portföyünde bulunabilecek finansal varlıklar SPK düzenlemeleri ve bağlı olduğu şemsiye fon iç tüzüğü hükümlerine göre belirlenmektedir.

Kredi riski, finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riski olarak tanımlanmaktadır. Fon'un kredi riski temel olarak borçlanma araçlarına yaptığı yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

Portföy yöneticisi kredi kalitesini finansal varlıkların ratinglerine ve teminatlarına bakarak izlemektedir. Ratingi olmayan finansal varlıklarda, portföy yöneticisi kendi iç araştırmalarına dayanarak ratinglendirme yapmaktadır. Portföy yöneticisi finansal varlıklara ilişkin finansal göstergeleri inceleyerek 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde portföyde bulunan finansal varlıkların değer düşüklüğüne uğrama riskinin az olduğu değerlendirilmektedir.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

	Bilansteki Mevduat		Ters Repo Alacakları		Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Finansal Yatırımlar	Diğer Taraf
31 Aralık 2015						
Repotajına tabii itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	665.206	7.740.457	-	-	24.416.173	33.630
- Azami riskin teminatı, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadeli geçememiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değerleri	665.206	7.740.457	-	-	24.416.173	35.630
B. Vadeli geçememiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net değerleri	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadeli geçememiş (brüt değer)	-	-	-	-	-	-
- Vadeli geçememiş (brüt değer)	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**i. Kredi riskine ilişkin açıklamalar (Devamı)**

	Bankalardaki		Ters Repo		Alacaklar		Alacaklar	
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer
31 Aralık 2014	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	1.260.945	16.317.311	-	-	-	-	40.174.137	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadeli geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklardan net değer	1.260.945	16.317.311	-	-	-	-	40.174.137	-
B. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıklardan net değer	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıklardan net değer	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Finansal yükümlülüklerin 1.909.130 TL. tutarında ilişki kurulumu beklenmektedir.

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tablolar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**ii. Likidite riskine ilişkin açıklamalar**

Likidite riski, Fon'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememeye ihtimalidir. Fon yükümlülüklerinin tümü kısa vadeli olup defter değeri sözleşme uyarınca yapılacak nakit çıkışlar toplamını göstermektedir.

Fon'un türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2015	Defter değeri	1 aya kadar	3 aya kadar	1 yıl - 3 ay - 1 yıl arası	5 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Takas borçları	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	57.488	57.488	-	-	-	-	-	57.488
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>57.488</b>	<b>57.488</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
31 Aralık 2014	Defter değeri	1 aya kadar	3 aya kadar	1 yıl - 3 ay - 1 yıl arası	5 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Takas borçları	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	99.536	99.536	-	-	-	-	-	99.536
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>99.536</b>	<b>99.536</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>99.536</b>

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

### 19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

#### iii. Piyasa riskine ilişkin açıklamalar

##### Döviz pozisyonu riski;

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Fon'un 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

##### Faiz oranı riski;

Faiz oranı değişikliklerinin Fon varlık ve yükümlülüklerine etkisi faiz oranı riski ile ifade edilir. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	24.416.173	35.410.034
Vadeli Mevduat	1.900.101	5.371.299
Borsa Para Piyasası'ndan alacaklar	6.482.539	12.189.791
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	-	4.764.103

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Fon'un değişken faizli finansal aracı bulunmamaktadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 476.410 TL azalacak veya 476.410 TL artacaktı.

##### Fiyat riski

Fon'un finansal durum tabsounda 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü BİST'de işlem görmektedir. Fon'un analizlere göre BİST endeksinde %5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Fon'un vergi öncesi karında 168.294 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2014: 363.070 TL).

Fon'un analizlere göre VİOP fiyat endeksinde %5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Fon'un vergi öncesi karında 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 101.546 TL (31 Aralık 2014: 366.304 TL) artış/azalış oluşmaktadır.



## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

### 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 20 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

(i) Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki gibidir:

Ortaklık Payları %0-%50, Kamu/Özel Sektör Borçlanma Araçları %30-%70, Repo/Ters Repo %0-%20, Takasbank Piyasası İşlemleri %0-%20, Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları %0-%50, Varant ve Sertifikalar %0-%10, Yapılandırılmış Yatırım Araçları %0-%10, Mevduat %0-%10, Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler %0-%50, İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler %0-%50, Yabancı Ortaklık Payları %0-%20, 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-%20, Gayrimenkul Sertifikaları %0-%20.

(ii) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

(iii) Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015 Nominal	31 Aralık 2014 Nominal
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	2.250	2.400
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	14.462	-
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	-	6.000
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	11.610	-
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	20.000	21.077
	<b>48.322</b>	<b>29.477</b>

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON  
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş.  
B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu”)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT  
PORTFÖY DAĞILIM RAPORU VE PAY FİYATININ  
HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN  
PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE TOPLAM DEĞER/  
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN  
FİYAT RAPORLARININ MEVZUATA UYGUN OLARAK  
HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**



## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

### PAY FİYATININ HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN FİYAT RAPORLARININ MEVZUATA UYGUN OLARAK HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR

TEB Portföy Üçüncü Değişken Fon'un (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu") pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını SPK'nın konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

TEB Portföy Üçüncü Değişken Fon'un pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları Tebliğ hükümlerine ve SPK tarafından belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen SPK ve TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers



İstanbul, 29 Şubat 2016

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
**(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")**

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
I- FONU TANITICI BİLGİLER.....	1
II- FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	2-3
III- FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU FİYAT RAPORLARI.....	4-5
IV- TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU.....	6
V- YIL İÇİNDE YAPILAN GİDERLER.....	7
VI- DİĞER AÇIKLAMALAR.....	8
VII- PORTFÖYDEN SATIŞLAR.....	9
VIII- İTFALAR.....	10
IX- PORTFÖYE ALIŞLAR.....	11
X- FİYAT RAPORLARINA İLİŞKİN PORTFÖY DEĞERLEME ESASLARI.....	12

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**FONU TANITICI BİLGİLER**

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

---

**A. FONUN ADI:**

TEB Portföy Üçüncü Değişken Fon (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

Fon'un bağlı olduğu şemsiye fonun ünvanı "TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon" ("Şemsiye Fonu") olup, şemsiye fonun türlü değişken şemsiye fondur.

**B. KURUCUNUN ÜNVANI:**

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

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.

**C. YÖNETİCİNİN ÜNVANI:**

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

**D. FON TUTARI:**

Fonun tutarı 500.000.000 TL'dir.

**E. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ:**

Fonun toplam değeri 33.859.097 TL'dir.

**F. KATILMA PAYI SAYISI:**

Fonun katılma payı sayısı 720.897.871 adettir.

**G. FONUN KURULUŞ TARİHİ:**

Fon 21 Ekim 2002 tarihinde kurulmuştur.

**H. FONUN SÜRESİ:**

Fon kurulduğu günden itibaren süresizdir.

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu”)

**FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**A. YIL SONU KATILMA PAYI FİYATI:**

Fonun yıl sonu katılma payı fiyatı 0,046968 TL'dir.

**B. ÖNCEKİ YIL KATILMA PAYI FİYATI:**

Fonun önceki yıl katılma payı fiyatı 0,044057 TL'dir.

**C. YILLIK KATILMA PAYI FİYATI ARTIŞ ORANI:**

Yıllık katılma payı fiyatı artış oranı %6,61'dir.

**D. YILBAŞINA GÖRE FİYAT ARTIŞ ORANI:**

Yılbaşına göre fiyat artış oranı %6,61'dir.

**E. YILLIK ORTALAMA PORTFÖYDEKİ MENKUL KIYMETLER YÜZDESİ:**

Hisse Senedi	%13,50
Varant	-
Devlet Tahvili	%57,78
Özel Sektör Tahvili	%5,53
Finansman Bonosu	-
Banka Bonosu	%1,65
Hazine Bonosu	-
Devlet Tahvili Repo	%1,96
Kuponlar Repo	-
Hazine Bonosu Repo	-
Varlığa Dayalı Menkuller	-
Kira Sertifikaları	-
Katılım Hesabı	-
Katılma Belgesi	-
GES	-
GOS	-
Borsa Para Piyasası	%9,60
Kıymetli Madenler	-
VİOP İşlemleri	-
VİOP Nakit Teminat İşlemleri	%3,54
Yabancı Sabit Getirililer	-
Euro Bond (Euro Tahvil Türk)	-
Opsiyon	-
Yabancı Hisse Senetleri	-
Vadeli Mevduat TL	%6,43
Vadeli Mevduat Döviz	-

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

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

---

**E. YILLIK ORTALAMA TEDAVÜL ORANI:**

Yıllık ortalama tedavül oranı %2,19'dur.

**G. YILLIK ORTALAMA PORTFÖY DEVİR HIZI:**

Yıllık ortalama portföy devir hızı Hisse Senedi için %672,25'tir.

Yıllık ortalama portföy devir hızı Devlet Borçlanma Senetleri için %266,06'dır.

**H. PORTFÖYÜN ORTALAMA VADESİ:**

Portföyün ortalama vadesi 632 gündür.

**I. KATILMA PAYI İHRAÇLARINDAN KAYNAKLANAN NAKİT GİRİŞLERİ:**

Katılma payı ihraçlarından kaynaklanan nakit girişleri 27.289.362 TL'dir.

**J. KATILMA PAYI İADELERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT ÇIKIŞLARI:**

Katılma payı iadelerinden kaynaklanan nakit çıkışları 55.310.845 TL'dir.

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**31 ARALIK 2015 TARİHLİ FİYAT RAPORU**  
**FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Sermaye Piyasası Aracı	İlişim	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödemesi	Sayısı	Nominal Değer	Birim Alın Fiyatı	Settleme Tarihi	İç Isınma Oranı	Sıkıştırma Nu	Rapor Tarihi	GRB'deki Birim Değeri	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
<b>ALFAN</b>																
	ALKBN		ALKBN				50.000,00	15,02	10/11/2015					669.000,00	19,88%	1,97%
	HALKB		HALKB				73.000,00	12,296	30/11/2015					738.470,00	22,57%	2,35%
	ISCTR		ISCTR				325.000,00	5,3	04/11/2015					1.495.000,00	44,82%	4,41%
	TITYAO		TITYAO				60.000	6,95	15/12/2015					443.400	13,17%	1,31%
<b>ARA GRUP TOPLANI</b>															<b>3.365.870</b>	<b>9,93%</b>
<b>B.BORÇLANMA ARAÇLARI</b>																
<b>B.1.ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI</b>																
<b>B.2.KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI</b>																
<b>DEVLET TAHHÜTİ</b>																
TC		24/02/2016	TRT240216T10	5,35%		2	500.000,00	106,143	17/02/2015	10,70%			109.765,125	518.825,63	2,46%	1,53%
TC		04/05/2016	TRT040516T11	1,25%		2	100.000	126,407	15/03/2013	2,94%			145.416,436	345.416	0,67%	0,43%
TC		13/07/2016	TRT130716T18	4,10%		2	3.800.000	99,272	01/10/2014	2,71%			105.623,999	3.900.054	18,57%	11,51%
TC		16/11/2016	TRT161116T19	4,10%		2	5.000.000	100,209	26/05/2015	5,97%			58,9702	4.948.510	21,51%	14,67%
TC		16/11/2016	TRT161116T19	4,10%		2	3.000.000	101,842	11/02/2015	5,97%			98,9702	2.969.106	14,10%	8,76%
TC		14/12/2016	TRT141216T10	0,00%		0	2.000.000	88,433	07/10/2015	10,72%			90,74422	1.814.886	8,62%	5,35%
TC		08/03/2017	TRT080317T11	4,50%		2	2.000.000	99,706	21/12/2015	2,90%			101,020720	2.020.415	9,60%	5,96%
TC		08/07/2020	TRT080720T19	4,70%		2	2.000.000	99,177	16/12/2015	1,02%			100,013473	2.000.269	9,50%	5,96%
TC		24/07/2024	TRT240724T15	4,50%		2	100.000	100,431	04/09/2015	1,64%			95,600722	95.631	0,45%	0,28%
TC		12/01/2025	TRT120125T12	4,00%		2	3.000.000	91,219	19/11/2015	2,37%			57,905589	2.637.168	12,51%	7,78%
<b>ARA GRUP TOPLANI</b>															<b>21.050.308</b>	<b>62,10%</b>
<b>GRUP TOPLANI</b>															<b>21.050.308</b>	<b>62,11%</b>



**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**  
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**31 ARALIK 2015 TARİHLİ FİYAT RAPORU**  
**FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**  
(Tutular aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Birimi	Vade	ESN Kodu	Nominal Fiyat	Faiz Oranı	Sayısı	Nominal Değer	Birim Ahî Fiyat	Sermaye Ağırlığı (%)	İç (Kamulaştırma) Oranı	Borsa Sektörleri	Toplam Sektörler	Çalışık Bilim Değerleri	Değer	Grup (%)	Toplam (%)
<b>C. KİRA SEKTÖRLERİ</b>															
<b>GRUP TOPLAMI</b>															
<b>C. TÜREYİMLER</b>															
<b>NSA POZİSYON</b>															
	31/12/2016	F_XU0000000000	127M		91,557	127M	1,357		0,022015			19,075	(2.000.910)		
<b>GRUP TOPLAMI</b>															
<b>D. YABANCI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI</b>															
<b>GRUP TOPLAMI</b>															
<b>E. ALTIN VE DİĞER NİMETLİ MADDELER</b>															
<b>GRUP TOPLAMI</b>															
<b>F. VAKIFLAR</b>															
<b>GRUP TOPLAMI</b>															
<b>G. DİĞER VAKIFLAR</b>															
<b>BORSALARA PİYASASI</b>															
	06/01/2016		1.041.211	12,46%	10.000.000	1.041.211	100,000	14,96%	0,012015			100.976,86	1.099.282	15,57%	2,96%
	07/01/2016		505.708	12,50%	100.000.000	505.708	100,000	14,14%	0,012015			100.842,21	504.211	7,06%	1,40%
	13/01/2016		505.917	12,50%	100.000.000	505.917	100,000	14,51%	0,012015			100.823,17	503.116	7,06%	1,39%
	08/01/2016		505.628	12,50%	100.000.000	505.628	100,000	14,54%	0,012015			100.794,71	501.824	7,07%	1,39%
	13/01/2016		506.826	12,46%	100.000.000	506.826	100,000	14,65%	0,012015			100.750,31	501.601	7,07%	1,39%
	15/01/2016		506.611	12,46%	100.000.000	506.611	100,000	14,74%	0,012015			100.703,04	501.315	7,07%	1,39%
	20/01/2016		407.846	12,50%	100.000.000	407.846	100,000	13,84%	0,012015			100.644,05	403.020	5,51%	1,10%
	21/01/2016		506.329	12,50%	100.000.000	506.329	100,000	14,38%	0,012015			100.585,61	493.538	6,71%	1,36%
	23/01/2016		1.317.226	15,19%	100.000.000	1.317.226	100,000	16,29%	0,012015			100.375,24	501.876	7,06%	1,46%
	02/01/2016		6.507.570			6.507.570			0,012015			100.041,14	1.142.556	16,06%	3,97%
<b>ARA GRUP TOPLAMI</b>															
<b>VAKIFLI MENKUL</b>															
	18/01/2016		712.983	12,33%	100	712.983	100	0,00%	0,012015			100,8412	719.149	10,00%	2,16%
	01/02/2016		655.705	13,10%	100	655.705	100	0,00%	0,012015			100,4991	648.971	8,80%	1,94%
<b>T VAKIFLAR BANKI</b>															
	04/02/2016		1.388.448	13,25%	100	1.388.448	100	0,00%	0,012015			100,7193	501.979	6,82%	1,45%
<b>ARA GRUP TOPLAMI</b>															
<b>VİFOT FİNANSMAN</b>															
			1.061.119			1.061.119			0,012015				1.061.119	14,40%	3,22%
<b>GRUP TOPLAMI</b>															
<b>FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ</b>															
														31.12.2015	33.893.942

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

**31 ARALIK 2015 TARİHLİ FİYAT RAPORU****TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

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

	31 Aralık 2015		Toplam %
	Tutar TL	Grup %	
<b>Fon/ortaklık portföy değeri</b>	<b>33.893.562</b>	.	<b>100,10</b>
<b>Hazır değerler</b>	<b>23.023</b>	.	<b>0,07</b>
Kasa	.	.	.
Bankalar	23.023	100,00	.
Diğer hazır değerler	.	.	.
<b>Alacaklar</b>	.	.	.
Takastan alacaklar	.	.	.
Diğer alacaklar	.	.	.
<b>Diğer varlıklar</b>	.	.	.
<b>Borçlar</b>	<b>57.488</b>	.	<b>(0,17)</b>
Takasa borçlar	.	.	.
Yönetim ücreti	43.145	75,05	.
Ödenecek vergi	.	.	.
İhtiyatlar	.	.	.
Krediler	.	.	.
Diğer borçlar	14.343	24,95	.
<b>Toplam değer/net varlık değeri</b>	<b>33.859.097</b>	.	<b>100,00</b>
Toplam katılma payı/Pay sayısı	50.000.000.000		
Katılma payı tutarı	0,046968		
Yatırım fonları için kurucu tarafından iktisap edilen katılma payı	-		

**TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON****(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")****YIL İÇİNDE YAPILAN GİDERLER****(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2015</b>
Ödenen SPK Kayda Alma Ücreti	9.287
Ödünç Menkul Kıy. İşlem Komisyon Gideri	115
VİOP İşlemi Komisyonu	9.790
Borsa payı BSMV karşılığı	3.974
Bankalararası Para Piyasası Komisyonu	17.441
Aracılık komisyon giderleri	29.994
Fon yönetim ücretleri	736.411
Denetim ücretleri	6.243
Tahvil ve borsa payı	5.976
<b>Diğer giderler</b>	<b>4.907</b>
	<b>824.138</b>

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

### DİĞER AÇIKLAMALAR

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

#### A. Yıl İçinde Rüçhan Hakkı Kullanımı, Bedelsiz Pay Alımı, Temettü ve Anapara Tahsilatına İlişkin Açıklamalar

##### i Bedelsiz Pay Alımı

Açıklama	Tarih	Bds.Oran	Bds.Adet
ENKAI	06.05.2015	%8	0
ISGYO	20.05.2015	%10	14.462
TSKB	05.06.2015	%17	20.000
ANHYT	26.06.2015	%8	2.250
TRKCM	03.07.2015	%21	11.610

##### ii Temettü

Açıklama	Tarih	Tem.Oran	Tem.Tutar
ISGYO	25.03.2015	%7	13.650
ANHYT	27.03.2015	%16	10.500
AKBNK	30.03.2015	%14	23.852
CIMSA	30.03.2015	%129	16.150
TSKB	30.03.2015	%5	7.800
YKBNK	30.03.2015	%9	6.671
TCELL	06.04.2015	%178	121.764
SAHOL	31.03.2015	%10	6.850
AKCNS	01.04.2015	%118	14.184
ARCLK	01.04.2015	%51	11.395
ISCTR	01.04.2015	%15	22.214
HALKB	07.04.2015	%18	10.941
ENKAI	14.04.2015	%8	0
GARAN	27.04.2015	%14	15.863
BIMAS	20.05.2015	%50	5.125
CCOLA	27.05.2015	%39	1.497
TRKCM	29.05.2015	%5	3.654
ENKAI	11.11.2015	%7	0
KRDMD	11.12.2015	%4	0
KRDMD	30.06.2015	%4	1.974

#### B. Yıl İçinde Yatırım Fonlarına İlişkin Mevzuatta Meydana Gelen Değişme ve Hukuki İhtilaflarla İlgili Açıklamalar

(i) Fon muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL cinsinden, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. SPK, 30 Aralık 2013 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"i (II-14.2) ile finansal tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir.

(ii) 26 Şubat 2016 tarihi itibarıyla, 26 Şubat 2016 tarihli ve 29636 sayılı Resmi Gazete'de Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2)'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (II-14.2.a) yürürlüğe girmiştir.

## **TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**

**(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")**

### **PORTFÖYDEN SATIŞLAR**

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

---

Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayınlamış olduğu Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği (II-14.2)'nin "Portföy dağılım raporları" konulu 10. maddesinin (4) nolu bendi uyarınca, satış detaylarına yer verilmemiştir.

## **TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**

**(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")**

### **İTFALAR**

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

---

Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayınlamış olduğu Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği (II-14.2)'nin "Portföy dağılım raporları" konulu 10. maddesinin (4) nolu bendi uyarınca, itfa detaylarına yer verilmemiştir.

## **TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON**

**(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")**

### **PORTFÖYE ALIŞLAR**

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

---

Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayınlamış olduğu Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği (II-14.2)'nin "Portföy dağılım raporları" konulu 10. maddesinin (4) nolu bendi uyarınca, alış detaylarına yer verilmemiştir.

## TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Taktik Dağılım Değişken Fonu")

### FİYAT RAPORLARINA İLİŞKİN PORTFÖY DEĞERLEME ESASLARI

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

- 1) Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:
  - a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası ("TCMB") döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
  - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
    - 1) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
    - 2) Borsada işlem görmemekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
    - 3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
    - 4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
    - 5) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
    - 6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türlü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
    - 7) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtılabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
    - 8) (1) ile (7) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
    - 9) (7) ve (8) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
  - c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
- 2) Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.



TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON  
FİNANSAL RAPORLARINDA  
FON MÜDÜRÜ'NÜN  
SORUMLULUK BEYANI

TEB Portföy Üçüncü Değişken Fon' un 01.01.2015-31.12.2015 hesap dönemindeki faaliyetleri ve finansal sonuçları 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu' nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri, Fon İçtüzüğü hükümleri ve Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) hükümlerine uygunluk çerçevesinde;

a) Finansal tablo ve portföy raporlarının tarafımdan incelendiği,

b) Görev ve sorumluluk alanında sahip olduğum bilgiler çerçevesinde, finansal tabloların ve portföy raporlarının önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediği,

c) Görev ve sorumluluk alanında sahip oldukları bilgiler çerçevesinde, bu Tebliğ uyarınca hazırlanmış finansal tabloların fonun aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve portföy raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine / ihraç belgesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığını,

Beyan ederim.

Fon Müdürü



Cüneyt ÖZTÜRK

TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON  
FİNANSAL RAPORLARINDA  
KURUCU'NUN İÇ KONTROLDEN SORUMLU  
YÖNETİM KURULU ÜYESİNİN  
SORUMLULUK BEYANI

TEB Portföy Üçüncü Değişken Fon' un 01.01.2015-31.12.2015 hesap dönemindeki faaliyetleri ve finansal sonuçları 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu' nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri, Fon İçtüzüğü hükümleri ve Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) hükümlerine uygunluk çerçevesinde;

a) Finansal tablo ve portföy raporlarının tarafımdan incelendiği,

b) Görev ve sorumluluk alanında sahip olduğum bilgiler çerçevesinde, finansal tabloların ve portföy raporlarının önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediği,

c) Görev ve sorumluluk alanında sahip oldukları bilgiler çerçevesinde, bu Tebliğ uyarınca hazırlanmış finansal tabloların fonun aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve portföy raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine / ihraç belgesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığını,

Beyan ederim.

Kurucunun İç Kontrolde Sorumlu  
Yönetim Kurulu Üyesi

  
Tolga ATAMAN