

**TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2016 HESAP  
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**



## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

#### Finansal Tablolara İlişkin Rapor

1. TEB Portföy Birinci Değişken Fon'un ("Fon") 31 Aralık 2016 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'nca ("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'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan 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 olmadığının değerlendirilmesini 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 Birinci Değişken Fon'un 31 Aralık 2016 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 2016 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.

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

  
Didem Demer Kaya, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Şubat 2017

# TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2016 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO).....	1
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....	2
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU .....	3
NAKİT AKIŞ TABLOSU.....	4
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	5-25
DİPNOT 1 FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	5
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	6-11
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	12
DİPNOT 4 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	12
DİPNOT 5 TERS REPO ALACAKLARI VE REPO BORÇLARI.....	13
DİPNOT 6 ALACAK VE BORÇLAR.....	13
DİPNOT 7 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR.....	13
DİPNOT 8 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	14
DİPNOT 9 FİNANSAL VARLIKLAR.....	14-15
DİPNOT 10 FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/ NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI.....	15
DİPNOT 11 HASILAT .....	15
DİPNOT 12 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER .....	16
DİPNOT 13 KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ.....	16
DİPNOT 14 TÜREV ARAÇLAR .....	16
DİPNOT 15 FİNANSAL ARAÇLAR.....	17-18
DİPNOT 16 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....	18
DİPNOT 17 NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR.....	19
DİPNOT 18 TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR ..	19-20
DİPNOT 19 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	20-24
DİPNOT 20 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	25

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

	Dipnot referansları	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	17	391.500	13.616
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	17	51.526	119.554
Ters repo alacakları	5,17	350.144	230.057
Takas alacakları	6	303	-
Diğer alacaklar	6	-	1.373
Finansal varlıklar	9	3.481.397	5.360.262
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>4.274.870</b>	<b>5.724.862</b>
<b>Yükümlülükler</b>			
Diğer borçlar	6	20.392	23.829
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>20.392</b>	<b>23.829</b>
<b>Toplam değeri/Net varlık değeri</b>		<b>4.254.478</b>	<b>5.701.033</b>

Sayfa 5 ile 25 arasındaki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Faiz gelirleri	11	307.059	422.825
Temettü gelirleri	11	87.218	85.951
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	11	(159.507)	77.286
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	11	381.122	(911.818)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	-	14.167
<b>Esas faaliyet gelirleri</b>		<b>615.892</b>	<b>(311.589)</b>
Yönetim ücretleri	8	(151.183)	(252.655)
Saklama ücretleri	8	(2.914)	(782)
Denetim ücretleri	8	(6.803)	(6.243)
Kurul ücretleri	8	(966)	(1.312)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(6.945)	(6.620)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	12	(6.479)	(1.361)
<b>Esas faaliyet giderleri</b>		<b>(175.290)</b>	<b>(268.973)</b>
<b>Esas faaliyet karı/(zararı)</b>		<b>440.602</b>	<b>(580.562)</b>
Finansman giderleri		-	-
<b>Net dönem karı/(zararı)</b>		<b>440.602</b>	<b>(580.562)</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>440.602</b>	<b>(580.562)</b>

Sayfa 5 ile 25 arasındaki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>1 Ocak itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri</b>		<b>5.701.033</b>	<b>7.649.445</b>
Toplam değerinde/net varlık değerinde artış/(azalış)		440.602	(580.562)
Katılma payı ihraç tutarı	18	2.918.879	3.472.738
Katılma payı iade tutarı	18	(4.806.036)	(4.840.588)
<b>31 Aralık itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri</b>		<b>4.254.478</b>	<b>5.701.033</b>

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları</b>			
Net dönem karı/(zararı)		440.602	(580.562)
<b>Net dönem karı/(zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler</b>			
Faiz tahakkukları ile ilgili düzeltmeler		(3.319)	(37)
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(307.059)	(422.825)
Temettü gelirleri ile ilgili düzeltmeler		(87.218)	(85.951)
Gerçeğe uygun değer (kayıpları)/kazançları ile ilgili düzeltmeler		(381.122)	911.818
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>			
Teminata verilen nakit nakit benzerlerindeki artış / (azalış) ile ilgili düzeltmeler		68.028	(7.200)
Alacaklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		1.070	3.984
Borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		(3.437)	(20.432)
Finansal varlıklardaki değişimler, net		2.259.987	1.187.031
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>		<b>1.987.532</b>	<b>985.826</b>
Alınan faiz		307.059	422.825
Alınan temettü		87.218	85.951
<b>Faaliyetlerde sağlanan net nakit</b>		<b>2.381.809</b>	<b>1.494.602</b>
<b>B. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları:</b>			
Katılma payı ihraçlarından elde edilen nakit	18	2.918.879	3.472.738
Katılma payı iadeleri için ödenen nakit	18	(4.806.036)	(4.840.588)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(1.887.157)</b>	<b>(1.367.850)</b>
<b>Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (A+B)</b>		<b>494.652</b>	<b>126.752</b>
<b>C. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (A+B+C)</b>		<b>494.652</b>	<b>126.752</b>
<b>D. Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerleri</b>	<b>17</b>	<b>243.618</b>	<b>116.866</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerleri (A+B+C+D)</b>	<b>17</b>	<b>738.270</b>	<b>243.618</b>

Sayfa 5 ile 25 arasındaki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

TEB Portföy Birinci Değişken Fon ("Fon") bağlı olduğu şemsiye fonun ünvanı "TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon" olup, şemsiye fonun türü değişken şemsiye fondur.

Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 37. ve 38. maddelerine dayanılarak ve bağlı olduğu fonun içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere, halktan katılma belgeleri karşılığı toplanacak paralarla, katılma belgesi sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyü işletmek amacıyla SPK'nın 21 Kasım 1995 tarihli ve KYD/232 sayılı iznine dayanarak 21 Aralık 1995 tarihinde 3941 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde 189356-136872 sicil numarası altında kaydedilerek "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu" kurulmuştur. Fona iştirak sağlayan ve fon varlığına katılım oranını gösteren 1. tertip 100.000.000.000 adet katılma payları, SPK'nın 1 Nisan 1996 tarih ve KB.202/388 sayılı izni ile kayda alınmış, 8 Nisan 1996 tarihi itibarıyla halka arz edilmiştir.

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. A Tipi Karma Fonu" ünvanı SPK'nın 15 Ekim 2015 tarihli 28/1283 sayılı karar ve 3 Kasım 2015 tarihli 12233903- 305.99-E.11768 sayılı yazısına dayanılarak "TEB Portföy Birinci Değişken Fon" olarak değiştirilmiştir.

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

Fon'un, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloları 28 Şubat 2017 tarihinde Kurucu'nun Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

##### B. FON'UN YÖNETİM STRATEJİSİ

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne (III-52.1) uygun olarak yönetilir. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, nakit dönüşümü kolay ve riski az olanları tercih edilir. Portföyünün tamamı hisse senetleri borçlanma senetleri, altın ve diğer kıymetli maddeler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarından en az ikisinden oluşan ve her birinin, değeri fon portföy değerinin %20'sinden az olmayan fonlar "Karma Fon" olarak adlandırılır.

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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

##### 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 içtüzüğünde 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.

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

Fon, TMS veya Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") tarafından yayınlanan ve 31 Aralık 2016 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

#### 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- TFRS 14, "Düzenlemeye dayalı erteleme hesapları";
- 2014 Dönemi yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 4 standartta değişiklik getirmiştir:
  - TFRS 5, 'Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler',
  - TFRS 7, 'Finansal araçlar: Açıklamalar',
  - TMS 19, 'Çalışanlara sağlanan faydalar'
  - TMS 34, 'Ara dönem finansal raporlama' bilgilerin açıklanmasına ilişkin değişiklik.
- TFRS 11, "Müşterek anlaşmalar"daki değişiklik;
- TMS 16 "Maddi duran varlıklar" ve TMS 41 "Tarımsal faaliyetler",
- TMS 16 ve TMS 38'deki değişiklik: "Maddi duran varlıklar" ve "Maddi olmayan duran varlıklar",
- TMS 27 "Bireysel finansal tablolar";
- TFRS 10 "Konsolide finansal tablolar" ve TMS 28 "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar";
- 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.
- TMS 7 'Nakit akış tabloları'ndaki değişiklikler;

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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 (Deveamı)

- TMS 12 'Gelir vergileri'deki değişiklikler;
- TFRS 2 'Hisse bazlı ödemeler'deki değişiklikler;
- 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 şunda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.
- TFRS 15 'Müşterilerle yapılan sözleşmelerinden doğan hasılat';
- TFRS 15 'Müşterilerle yapılan sözleşmelerinden doğan hasılat' daki değişiklikler;
- TFRS 16 'Kiralama işlemleri';
- TFRS 4 'Sigorta Sözleşmeleri'ndeki değişiklikler;
- TMS 40, 'Yatırım amaçlı gayrimenkuller' standardındaki değişiklikler;
- 2014 – 2016 dönemi yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler 3 standardı etkilemektedir:
  - TFRS 1, 'Türkiye finansal raporlama standartlarının ilk uygulaması', TFRS 7, TMS 19, ve TFRS 10
  - TFRS 12 'Diğer işletmelerdeki paylara ilişkin açıklamalar',
  - TMS 28 'İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar',
- TFRS Yorum 22, 'Yabancı para cinsinden yapılan işlemler ve avanslar ödemeleri',

Aşağıda yer alan standartlar, yorumlar ve değişiklikler KGK tarafından kamu görüşüne açık taslak metin olarak yayımlanmıştır:

- TFRS 9 "Finansal araçlar"

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

- TFRS 2 "Hisse bazlı ödemeler" değişiklik
- TFRS 15 "Müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılat" değişiklik
- TFRS 16 "Kiralama İşlemleri"
- TMS 7 "Nakit akış" tabloları değişiklik
- TMS 12 "Gelir vergileri" değişiklik
- TMS 40, 'Yatırım amaçlı gayrimenkuller'
- 2014–2016 dönemi yıllık iyileştirmeleri
- TFRS Yorum 22, 'Yabancı para cinsinden yapılan işlemler ve avanslar
- TFRS 4 'Sigorta Sözleşmeleri'ndeki değişiklikler

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

#### (b) 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 2016 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunu, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2016 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 2015 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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 (Deveamı)

##### (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 edilmiştir.

#### B. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ 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 2016 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 olarak uygulanır. Fon’un 2016 yılı içerisinde, muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

#### 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).

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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) Finansal varlıklar

Fon, menkul kıymetlerini gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan/alım-satım amaçlı menkul kıymetler olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleşirmektedir. 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. Temettü alacakları ise ayrı olarak temettü gelirleri şeklinde finansal tablolarda gösterilmektedir.

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

##### (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 (Dipnot 16).

##### (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 ortamlarının 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 BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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 rayiç 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 temettüyü alma hakkı olduğu tarihte finansal tablolara kaydedilir.

Kurucu'ya Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe 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 BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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 Değerleme İlkeleri

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 değerlendirilmesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
  - 2) Borsada işlem görmeyenler 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 yansıtacak 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, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

#### E. ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Fon, finansal tablolarının işletmenin 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.

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 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 2016 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

#### 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 17)</b>		
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. -Vadesiz mevduat	5.306	5.331
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. -Vadeli mevduat	94.375	-
	<b>99.681</b>	<b>5.331</b>

#### Alacaklar (Dipnot 6)

Türk Ekonomi Bankası A.Ş. -Kurucu'dan tahsil edilecek gider karşılığı	-	1.373
	-	<b>1.373</b>

#### Borçlar (Dipnot 6)

Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Fon yönetim ücreti	6.845	10.924
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Fon yönetim ücreti	2	2
TEB Portföy Yönetimi A.Ş. - Fon yönetim ücreti	3.801	5.096
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Fon saklama ücreti	141	-
	<b>10.799</b>	<b>16.022</b>

b) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak- 31 Aralık 2015
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Aracılık Komisyonu	2	28
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Aracılık komisyonu	3.316	2.537
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Fon yönetim ücreti	96.798	175.821
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Fon yönetim ücreti	23	35
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Fon saklama ücreti	5.784	-
TEB Portföy Yönetimi A.Ş. -Fon yönetim ücreti	53.356	75.850
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. -Gider üst limit tahsilatları	-	16.763
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Kurucuya ödenen gider karşılığı	-	1.358



## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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 2016	31 Aralık 2015
Ters repo sözleşmelerinden alacaklar (Dipnot 17)	350.144	2.30.057
	<b>350.144</b>	<b>2.30.057</b>

31 Aralık 2016: Ters repo sözleşmelerinden alacakların vadesi 1 aydan kısa olup faiz oranı %7,50'dir (31 Aralık 2015: Ters repo sözleşmelerinden alacakların vadesi 1 aydan kısa olup faiz oranı %10,57).

#### 6 - ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Alacaklar</b>		
Takas alacakları	303	-
Diğer alacaklar	-	1.373
	<b>303</b>	<b>1.373</b>
<b>Borçlar</b>		
Ödenecek fon yönetim ücretleri	10.730	16.124
Ödenecek denetim ücreti	6.825	6.275
Ödenecek saklama ücreti	316	152
SPK kayıt ücreti	213	286
Diğer borçlar	2.308	992
	<b>20.392</b>	<b>23.829</b>

Fon'un 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla şüpheli alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2015: Bulunmamaktadır).

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

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla VIOP işlemleri için teminat olarak verilen nakit ve nakit benzerleri tutarı 51.526 TL'dir (31 Aralık 2015: 119.554 TL) (Dipnot 17).

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 8 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak- 31 Aralık 2015
Yönetim ücretleri (*)	151.183	252.655
Denetim ücretleri	6.803	6.243
Aracılık komisyon gideri (**)	5.586	4.512
Saklama ücretleri	2.914	782
Kurul kayıt ücreti	966	1.312
Tahvil ve borsa payları	1.359	2.108
	<b>168.811</b>	<b>267.612</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 %0,00835616'sından 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 2015: %0,00835616).

(\*\*) Fon hisse senetleri alım satım işlem yaptığı aracı kurumlardan Bgc Partners Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %0,05 Erstre Securities Menkul Değerler A.Ş. %0,0525 komisyon ödenmektedir. Türk Ekonomi Bankası A.Ş. kesin işlem komisyonlarında %0,00150100 O/N ve uzun ters repo işlemlerinde %0,000525 hisse senedi komisyonu %0,021 komisyon ödenmektedir. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. kesin işlem komisyonu %0,00150150 Uzun vadeli ters repo %0,00084 O/N repo/Ters repo %0,000147 Takasbank Para Piyasası komisyon oranı %0,00022 7 gün üzeri işlemlerde %0,000027 VİOP işlem komisyonu %0,00021 hisse senedi komisyon oranı %0,063 komisyon ödenmektedir (31 Aralık 2015: Fon hisse senetleri alım satım işlem yaptığı aracı kurumlardan Bgc Partners Menkul Değerler A.Ş. ,Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %0,05 Erstre Securities Menkul Değerler A.Ş. %0,0525 komisyon ödenmektedir. Türk Ekonomi Bankası A.Ş. kesin işlem komisyonlarında %0,00150100 O/N ve uzun ters repo işlemlerinde %0,000525 hisse senedi komisyonu %0,021 komisyon ödenmektedir. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş kesin işlem komisyonu %0,00150150 Uzun vadeli ters repo %0,00084 O/N repo/Ters repo %0,000147 Takasbank Para Piyasası komisyon oranı %0,00022 7 gün üzeri işlemlerde %0,000027 VİOP işlem komisyonu %0,00021 hisse senedi komisyon oranı %0,063 komisyon ödenmektedir).

#### 9 - FİNANSAL VARLIKLAR

##### Finansal varlıklar

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<b>Alım satım amaçlı finansal varlıklar</b>		
Hisse senetleri	1.556.737	2.566.624
Devlet tahvilleri	1.054.800	1.771.868
Özel sektör tahvilleri	869.860	1.021.770
	<b>3.481.397</b>	<b>5.360.262</b>

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 9 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla, alım-satım amaçlı finansal varlıkların detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016			31 Aralık 2015		
	Nominal	Piyasa değeri	Faiz oranı (%)	Nominal	Piyasa değeri	Faiz oranı (%)
Hisse senetleri	180.161	1.556.737	-	355.350	2.566.624	-
Devlet tahvilleri	1.048.066	1.054.800	10,52	1.800.000	1.771.868	9,60
Özel sektör tahvilleri	860.000	869.860	13,10	1.000.000	1.021.770	7,24
		<b>3.481.397</b>			<b>5.360.262</b>	

31 Aralık 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla, teminata verilen finansal varlıklar bulunmamaktadır.

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

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Fiyat raporundaki toplam değer/net varlık değeri	4.254.478	5701.033
Fiyat raporu üzerine verilen düzeltmelerin etkisi	-	-
<b>Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri</b>	<b>4.254.478</b>	<b>5.701.033</b>

#### 11 - HASILAT

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak- 31 Aralık 2015
Ters repo faiz gelirleri	25.395	43.859
Vadeli mevduat faiz gelirleri	28.773	-
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	100.346	152.079
Kamu kesimi menkul kıymet faiz gelirleri	144.750	217.650
Takasbank VİOP nema faiz gelirleri	7.795	9.237
Temettü gelirleri	87.218	85.951
Kamu kesimi menkul kıymetlere ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	(105.442)	(77.155)
Vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	(10.520)	5.963
Hisse senetlerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	(58.508)	148.971
Özel sektör tahvillerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	14.963	(493)
Hisse senetlerine ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	266.912	(662.577)
Kamu kesimi menkul kıymetlere ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	123.257	(243.331)
Ters repo alacaklarına ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	87	37
Özel sektör tahvillerine ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	(12.364)	(5.947)
Vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	3.230	-
	<b>615.892</b>	<b>(325.756)</b>

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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 2016	1 Ocak- 31 Aralık 2015
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b>		
Diğer gelirler (*)	-	14.167
	-	<b>14.167</b>

(\*) Bulunmamaktadır (31 Aralık 2015: 14.167 TL kurucudan tahsil edilecek giderler, banka masrafları ve diğer giderler bulunmaktadır).

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak- 31 Aralık 2015
<b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b>		
Diğer giderler (*)	6.479	1.361
	<b>6.479</b>	<b>1.361</b>

(\*) 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde kurucuya ödenecek gider karşılıkları ve diğer giderler bulunmaktadır (31 Aralık 2015: 1.361 TL banka masrafları, kurucuya ödenecek gider karşılıkları ve diğer giderler bulunmaktadır).

#### 13 - KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2015: Bulunmamaktadır).

#### 14 - TÜREV ARAÇLAR

Fon'un 31 Aralık 2016 itibarıyla türev araçları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2015'e ait türev araçların detayları aşağıdaki gibidir:

##### 31 Aralık 2015

Sözleşme tanımı	Vade	Pozisyon	Nominal değer	Uzlaşma fiyatı	Rayiç değeri
F_XU0300216S0	29 Şubat 2016	Uzun	10	89,075	89.065
<b>Net pozisyon</b>					<b>89.065</b>

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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 göstergesi olamaz.

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:

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

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

	31 Aralık 2016		31 Aralık 2015	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	391.803	391.803	13.616	13.616
Ters repo alacakları	350.144	350.144	230.000	230.057
Finansal varlıklar	3.481.397	3.481.397	5.360.262	5.360.262
Takas alacakları	303	303	-	-
Diğer alacaklar	-	-	1.373	1.373
Diğer borçlar	20.392	20.392	23.829	23.829

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 BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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:

<b>31 Aralık 2016</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Devlet tahvilleri	1.054.800	-	-
Özel kesim tahvilleri	869.860	-	-
Hisse senetleri	1.556.737	-	-
	<b>3.481.397</b>	-	-

<b>31 Aralık 2015</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Devlet tahvilleri	1.771.868	-	-
Özel kesim tahvilleri	1.021.770	-	-
Hisse senetleri	2.566.624	-	-
	<b>5.360.262</b>	-	-

#### 16 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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 2016	31 Aralık 2015
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>		
Bankalardaki mevduatlar	391.500	13.616
-Vadeli mevduat (**)	378.032	-
-Vadesiz mevduat	13.468	13.616
Ters repo alacakları (Dipnot 5)	350.144	230.057
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 7) (*)	51.526	119.554
	<b>793.170</b>	<b>363.227</b>

(\*) 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, teminata verilen nakit ve nakit benzerleri VİOP teminatlarından oluşmakta olup tutarı 51.526 TL'dir (31 Aralık 2015: 119.554 TL).

(\*\*) 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, vadeli mevduatların vadesi 1 aydan kısa olup, ağırlıklı ortalama faiz oranı %10,99'dur (31 Aralık 2015: Bulunmamaktadır).

Fon'un 31 Aralık 2016 ve 2015 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 2016	31 Aralık 2015
Nakit ve nakit benzerleri	793.170	363.227
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri (-)	51.526	119.554
Faiz tahakkukları (-)	3.374	55
<b>Nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>738.270</b>	<b>243.618</b>

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

	2016	2015
<b>1 Ocak itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri</b>	<b>5.701.033</b>	<b>7.649.445</b>
Toplam değeri / net varlık değerinde artış/(azalış)	440.602	(580.562)
Katılma payı ihraç tutarı	2.918.879	3.472.738
Katılma payı iade tutarı	(4.806.036)	(4.840.588)
<b>31 Aralık itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri</b>	<b>4.254.478</b>	<b>5.701.033</b>

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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 (Devamı)

	2016	2015
<b>1 Ocak itibarıyla (Adet)</b>	<b>2.056.339</b>	<b>2.553.402</b>
Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet)	995.475	1.187.954
Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet)	(1.642.440)	(1.685.017)
<b>31 Aralık itibarıyla dolaşımdaki pay sayısı (Adet)</b>	<b>1.409.374</b>	<b>2.056.339</b>

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla çıkarılmış katılma belgeleri 40.000.000 (31 Aralık 2015: 40.000.000) adettir.

Fon'a ait menkul kıymetler Takasbank, katılma belgeleri 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 BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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 inceler. 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihinde portföyde bulunan finansal varlıkların değer düşüklüğüne uğrama riskinin az olduğu değerlendirilmektedir.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Aralık 2016	Bankalardaki Mevduat		Ters Repo Alacakları		Finansal Yatırımlar	Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		İlişkili Taraf	Diğer Taraf
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	-	391.803	-	350.144	3.481.397	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	391.803	-	350.144	3.481.397	-	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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)

31 Aralık 2015	Bankalardaki Mevduat		Ters Repo Alacakları		Finansal Yatırımlar	Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		İlişkili Taraf	Diğer Taraf
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	5.331	8.285	-	230.057	5.360.262	1.373	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	5.331	8.285	-	230.057	5.360.262	1.373	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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)

##### 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 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016	Defter değeri	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Diğer borçlar	20.392	20.392	-	-	-	-	-	20.392
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>20.392</b>	<b>20.392</b>	-	-	-	-	-	<b>20.392</b>
31 Aralık 2015	Defter değeri	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Diğer borçlar	23.829	23.829	-	-	-	-	-	23.829
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>23.829</b>	<b>23.829</b>	-	-	-	-	-	<b>23.829</b>

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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)

##### iii. Piyasa riski açıklamaları

##### Döviz pozisyonu riski;

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle 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 2016	31 Aralık 2015
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	2.811.807	4338.492
Ters repo alacakları	350.144	230.057
Vadeli Mevduat	378.032	-

##### Değişken faizli finansal araçlar

Finansal varlıklar		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	669.591	1.021.770

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı değişken faizli finansal varlıkların vergi öncesi karı 6.696 TL azalacak ve ya artacaktı (31 Aralık 2015: 10.217 TL)

##### Fiyat riski

Fon'un finansal durum tabsounda 31 Aralık 2016 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 77.837 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2015: 128.331 TL).

Fon'un 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla açık VIOP sözleşmeleri bulunmamaktadır.

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 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:

Hisse %20-%60, Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları (Yurt dışında ihraç edilenler dahil) %30-%70, Takasbank Para Piyasası İşlemleri %0-%20, Repo/Ters Repo %0-%30 Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları %0-%50, Varant ve Sertifikalar %0-%10, Vadeli Mevduat %0-%10, Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler %0-%50, İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler %0-%50, Kira Sertifikaları %0-%50, Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler %0-%20, Menkul Kıymet Yatırım Fonu, Gayrimenkul Yatırım Fonu, Grişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları %0-%20, Gelir Ortaklığı Senetleri %0-%50, Gelire Endeksli Senetler %0-%50, Gayrimenkul Sertifikaları %0-%20.

(ii) 31 Aralık 2016 itibarıyla Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2015: Bulunmamaktadır).

(iii) 2016 yılı içerisinde Fon'un aldığı bedelsiz hisse senetleri ve temettü ödemeleri detayı aşağıdaki gibidir:

	Bedelsiz Hisse Senedi (Adet)	Temettü Tutarı (TL)
TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.	-	6.075
ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.	-	1.951
AKBANK T.A.Ş.	-	2.550
AKÇANSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	-	8.275
ÇİMSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	-	6.109
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	-	3.254
ARÇELİK A.Ş.	-	1.396
TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.Ş.	-	6.464
FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	-	4.350
TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş.	-	417
ÜLKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş.	-	1.512
TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	-	20.963
AYGAZ A.Ş.	-	3.570
TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	-	3.267
SODA SANAYİİ A.Ş.	-	4.764
İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.	-	6.116
TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	-	1.405
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	-	798
SODA SANAYİİ A.Ş.	2.332	-
GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.	-	685
A SELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	-	106
ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.	-	407
DATAGATE BİLGİSAYAR MALZEMELERİ TİCARET A.Ş.	600	-
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	-	755
FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	-	1.736
A SELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	-	10
ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.	-	283
	<b>2.932</b>	<b>87.218</b>

## **TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2016 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 BİRİNCİ 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 Birinci Değişken Fon'un pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarınının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi 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 2016 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

TEB Portföy Birinci Değişken Fon'un pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2016 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.

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


Didem Demer Kaya, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Şubat 2017

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

---

İÇİNDEKİLER	Sayfa No
I- FONU TANITICI BİLGİLER .....	1
II- FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	2
III- FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU FİYAT RAPORU.....	3-5
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 BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

## FONU TANITICI BİLGİLER

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

---

### A. FONUN ADI:

TEB Portföy Birinci Değişken Fon.

Fon'un, bağlı olduğu şemsiye fonun ünvanı "TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon" ("Şemsiye Fonu") olup, şemsiye fonun türü 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 400.000 TL'dir.

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

Fonun toplam değeri 4.254.478 TL'dir.

### F. KATILMA PAYI SAYISI:

Fonun katılma payı sayısı 1.409.374 adettir.

### G. FONUN KURULUŞ TARİHİ:

Fon 8 Nisan 1996 tarihinde kurulmuştur.

### H. FONUN SÜRESİ:

Fon kurulduğu günden itibaren süresizdir.

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 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 3,018701 TL'dir.

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

Fonun önceki yıl katılma payı fiyatı 2,772419 TL'dir.

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

Yıllık katılma payı fiyatı artış oranı %8,88'dir.

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

Yılbaşına göre fiyat artış oranı %8,88'dir.

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

Hisse senetleri	39,22
Devlet tahvilleri	30,36
Özel sektör tahvilleri	16,62
Devlet tahvili repo	6,05
VOB nakit teminat işlemleri	1,93
Vadeli mevduat TL	5,82

#### F. YILLIK ORTALAMA TEDAVÜL ORANI:

Yıllık ortalama tedavül oranı %4,17'dir.

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

Yıllık ortalama portföy devir hızı Devlet Borçlanma Senetleri için %213,43'tür.

Yıllık ortalama portföy devir hızı Hisse Senedleri için %462,5'dir.

#### H. PORTFÖYÜN ORTALAMA VADESİ:

Portföyün ortalama vadesi 1397,864'tür.

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

Katılma payı ihraçlarından kaynaklanan nakit girişleri 2.918.879 TL'dir.

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

Katılma payı iadelerinden kaynaklanan nakit çıkışları 4.806.036 TL'dir.

# TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

## 31 ARALIK 2016 TARİHLİ FİYAT RAPORU FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

Sermaye Piyasası Aracı	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı (%)	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı (%)	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Günlük kur	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
A.HİSSE	AKBNK		AKBNK	-	-	15.250,00	7,747	23/11/2016	-	-	-	7,82	-	119.255,00	7,66	2,80
SENEDE	AKCNS		AKCNS	-	-	2.350,00	13,272	06/09/2016	-	-	-	13,7	-	32.195,00	2,07	0,76
	ANACM		ANACM	-	-	6.300,00	2,430	23/11/2016	-	-	-	2,64	-	16.632,00	1,07	0,39
	ARCLK		ARCLK	-	-	1.500,00	20,193	23/11/2016	-	-	-	21,2	-	31.800,00	2,04	0,75
	AYGAZ		AYGAZ	-	-	2.850,00	10,548	22/07/2016	-	-	-	12,03	-	34.285,50	2,20	0,80
	BIMAS		BIMAS	-	-	1.570,00	52,329	23/11/2016	-	-	-	49,00	-	76.930,00	4,94	1,81
	CCOLA		CCOLA	-	-	450,00	36,860	23/11/2016	-	-	-	33,10	-	14.895,00	0,96	0,35
	CIMSA		CIMSA	-	-	3.950,00	14,749	11/04/2016	-	-	-	15,79	-	62.370,50	4,01	1,46
	DEVA		DEVA	-	-	3.950,00	3,970	23/11/2016	-	-	-	3,52	-	13.904,00	0,89	0,33
	ENKAI		ENKAI	-	-	8.500,00	4,319	01/08/2016	-	-	-	5,38	-	45.730,00	2,94	1,07
	EREGL		EREGL	-	-	10.000,00	4,532	19/10/2016	-	-	-	5,14	-	51.400,00	3,30	1,21
	FROTO		FROTO	-	-	2.100,00	33,581	23/11/2016	-	-	-	30,58	-	64.218,00	4,13	1,51
	GARAN		GARAN	-	-	27.900,00	7,844	23/11/2016	-	-	-	7,62	-	212.598,00	13,66	4,99
	INDES		INDES	-	-	5.650,00	7,172	27/10/2016	-	-	-	8,28	-	46.782,00	3,01	1,10
	ISCTR		ISCTR	-	-	9.350,00	5,077	19/07/2016	-	-	-	5,18	-	48.433,00	3,11	1,14
	KCHOL		KCHOL	-	-	6.000,00	13,034	23/11/2016	-	-	-	13,8	-	82.800,00	5,32	1,94
	MGROS		MGROS	-	-	850,00	17,990	23/11/2016	-	-	-	17,58	-	14.943,00	0,96	0,35
	PETKM		PETKM	-	-	11.800,00	3,747	05/12/2016	-	-	-	3,70	-	43.660,00	0,28	1,02
	SAHOL		SAHOL	-	-	10.200,00	9,801	19/10/2016	-	-	-	9,15	-	93.330,00	0,06	2,19
	SISE		SISE	-	-	9.000,00	3,380	05/12/2016	-	-	-	3,83	-	34.470,00	2,21	0,81
	SODA		SODA	-	-	13.000,81	4,052	31/10/2016	-	-	-	5,29	-	68.774,28	4,42	1,61
	TATGD		TATGD	-	-	5.450,00	5,068	23/11/2016	-	-	-	5,73	-	31.228,50	2,01	0,73
	TAVHL		TAVHL	-	-	2.400,00	12,740	23/11/2016	-	-	-	14,03	-	33.672,00	2,16	0,79
	TCELL		TCELL	-	-	7.800,00	9,861	05/12/2016	-	-	-	9,75	-	76.050,00	4,89	1,78
	TOASO		TOASO	-	-	2.800,00	22,325	23/11/2016	-	-	-	24,64	-	68.992,00	4,43	1,62
	TTKOM		TTKOM	-	-	2.500,00	5,900	27/10/2016	-	-	-	5,28	-	13.200,00	0,85	0,31
	TTRAK		TTRAK	-	-	200,00	76,100	23/11/2016	-	-	-	75,00	-	15.000,00	0,96	0,35
	TUPRS		TUPRS	-	-	1.140,00	66,768	19/10/2016	-	-	-	70,75	-	80.655,00	5,18	1,89
	ULKER		ULKER	-	-	800,00	18,711	16/06/2016	-	-	-	16,16	-	12.928,00	0,83	0,30
	YKBNK		YKBNK	-	-	4.550,00	3,988	19/10/2016	-	-	-	3,43	-	15.606,50	0,01	0,37
ARA GRUP TOPLAMI						180.160,81								1.556.737,28		36,53
GRUP TOPLAMI						180.160,81								1.556.737,28		36,53

# TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

## 31 ARALIK 2016 TARİHLİ FİYAT RAPORU FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

Sermaye Piyasası Aracı	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı (%)	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı (%)	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Günlük kur	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
B.BORÇLANMA SENETLERİ																
DEVLET TAHVİLİ	T.C.	17/02/2021	TRT170221T12	5,35	2	200.000,00	105,528	20/05/2016	0,45			103,395		206.789,70	19,60	4,85
	T.C.	20/03/2024	TRT200324T13	5,20	2	500.000,00	112,929	03/07/2014	0,80			99,316		496.579,34	47,08	11,65
	T.C.	11/02/2026	TRT110226T13	5,30	2	200.000,00	100,504	18/11/2016	1,03			100,967		201.933,74	19,14	4,74
	T.C.	11/02/2026	TRT110226T13	5,30	2	148.066,00	101,306	16/11/2016	1,03			100,967		149.497,61	14,17	3,51
ARA GRUP TOPLAMI						1.048.066,00								1.054.800,39		24,75
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	28/06/2019	TRSGY61912	3,15	4	110.000,00	100,000	01/07/2016	2,18			100,068		110.075,00	12,65	2,58
	KARSAN OTOMOTİV Katmerciler Araç Üstü Ekipman Sanayi ve Ticaret A.Ş.	17/10/2017	TRSKRSNE1713	3,29	4	100.000,00	100,094	02/08/2016	5,35			102,909		102.908,59	11,83	2,41
	TURKASSETVARLIK YÖNETİMİ A.Ş.	10/05/2017	TRSKTMR51711	3,50	4	100.000,00	102,958	19/07/2016	13,62			102,568		102.567,81	11,79	2,41
	Orfin Finansman A.Ş.	08/06/2018	TRSLBTV61812	3,84	4	150.000,00	100,000	10/06/2016	4,17			100,969		151.452,80	17,41	3,55
	YDA İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	02/02/2018	TRSORFN21812	3,01	4	200.000,00	100,000	29/06/2016	5,48			100,135		200.269,02	23,02	4,70
	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.O.	12/12/2017	TRSYDATA1711	3,50	4	100.000,00	101,774	18/04/2016	2,83			100,721		100.721,19	11,58	2,36
		24/04/2018	TRSYKFK41810	2,63	4	100.000,00	100,000	26/04/2016	2,65			101,865		101.865,13	11,71	2,39
ARA GRUP TOPLAMI						860.000,00								869.859,53		20,41
GRUP TOPLAMI						1.908.066,00								1.924.659,92		45,16
C. KATILMA BELGESİ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. OPSİYON İŞLEMLER	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. YABANCI HİSSE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F. TERS REPO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TERS REPO-DT	T.C.	02/01/2017	TRT140126T11	7,50		350.215,75	99,685	30/12/2016	7,79		351105	99,726		350.143,82	1	8,22
GRUP TOPLAMI						350.215,75					351105			350.143,82		8,22
G. KATILIM HESABI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

# TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

## 31 ARALIK 2016 TARİHLİ FİYAT RAPORU FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

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

Sermaye Piyasası Aracı	İhraççı	Vade	ISIN Kodu	Nominal Faiz Oranı (%)	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı (%)	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Günlük kur	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
H.VADELİ MEVDUAT																
VADELİ TL MEVDUATI	TEB Mevduat	13/01/2017	-	10,85	-	93.435,08	100,000	28/11/2016	-	-	-	101,006	-	94.375,17	24,96	2,21
	Yapı ve Kredi B	16/01/2017	-	10,90	-	95.932,64	100,000	02/12/2016	-	-	-	100,893	-	96.790,18	25,60	2,27
	FIBABANKA A.Ş.	19/01/2017	-	11,35	-	92.991,31	100,000	05/12/2016	-	-	-	100,835	-	93.767,77	24,80	2,20
	T.VAKIFLAR BANK	20/01/2017	-	10,85	-	92.443,05	100,000	08/12/2016	-	-	-	100,710	-	93.098,91	24,63	2,18
GRUP TOPLAMI						374.802,08								378.032,03		8,87
I.KIYMETLİ																
MADEN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J.YABANCI																
TAHVİL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
K.BORSA PARA																
PIYASASI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
L.VARANT																
İŞLEMLERİ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
M.TEMİNAT																
İŞLEMLERİ																
VOB Nakit	-	-	-	51.828,92	1	-	-	15/04/2011	-	-	-	1	-	51.828,92	1	1,22
GRUP TOPLAMI				51.828,92										51.828,92		1,22
N.SWAP																
İŞLEMLERİ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O.EUROBOND	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
REPO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FON																
PORTFÖY						2.865.073,56					351.105,00			4.261.401,97		
DEĞERİ																

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 31 ARALIK 2016 TARİHLİ FİYAT RAPORU

### TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

	31 Aralık 2016		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %
<b>Fon/ortaklık portföy değeri</b>	<b>4.261.402</b>	<b>100,00</b>	<b>100,16</b>
<b>Hazır değerler</b>	<b>13.468</b>	<b>100,00</b>	<b>0,32</b>
Kasa	-	-	-
Bankalar	13.468	100,00	0,32
Diğer hazır değerler	-	-	-
<b>Alacaklar</b>	-	-	-
Takastan alacaklar	-	-	-
Diğer alacaklar	-	-	-
<b>Diğer varlıklar</b>	-	-	-
<b>Borçlar</b>	<b>20.392</b>	<b>100,00</b>	<b>0,48</b>
Takasa borçlar	-	-	-
Yönetim ücreti	10.730	52,62	0,25
Ödenecek vergi	-	-	-
İhtiyatlar	-	-	-
Krediler	-	-	-
Diğer borçlar	9.662	47,38	0,23
<b>Toplam değer/net varlık değeri</b>	<b>4.254.478</b>		<b>100,00</b>
Toplam katılma payı/Pay sayısı	40.000.000		
Yatırım fonları için kurucu tarafından iktisap edilen katılma payı	3,018701		

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### YIL İÇİNDE YAPILAN GİDERLER

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

---

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2016</b>
SPK kayda alma ücretleri	966
Aracılık komisyon giderleri	4.808
Saklama giderleri	2.914
Fon yönetim ücretleri	151.183
Denetim ücretleri	6.803
Tahvil ve borsa payı	1.359
Diğer giderler	7.257
	<b>175.290</b>

---

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### DİĞER AÇIKLAMALAR

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

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

Açıklama	Bedelsiz hisse Senedi Adet	Temettü Tutarı (TL)
TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.	-	6.075
ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.	-	1.951
AKBANK T.A.Ş.	-	2.550
AKÇANSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	-	8.275
ÇİMSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	-	6.109
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	-	3.254
ARÇELİK A.Ş.	-	1.396
TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.Ş.	-	6.464
FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	-	4.350
TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş.	-	417
ÜLKER BİSKÜVİ SANAYİ A.Ş.	-	1.512
TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	-	20.963
AYGAZ A.Ş.	-	3.570
TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.Ş.	-	3.267
SODA SANAYİİ A.Ş.	-	4.764
İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.	-	6.116
TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	-	1.405
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	-	798
SODA SANAYİİ A.Ş.	2.332	-
GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.	-	685
ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	-	106
ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.	-	407
DATAGATE BİLGİSAYAR MALZEMELERİ TİCARET A.Ş.	600	-
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.	-	755
FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	-	1.736
ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	-	10
ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.	-	283
TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.	-	6.075
ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.	-	1.951
AKBANK T.A.Ş.	-	2.550
AKÇANSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	-	8.275
ÇİMSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	-	6.109
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	-	3.254

#### B. Geçen 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) 1 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla, 19 Aralık 1996 tarihli ve 22852 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğ (Seri VII, No:10)” yürürlükten kaldırılmış olup, 9 Temmuz 2013 tarihli 28702 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğ (III-52.1)” yürürlüğe girmiştir.



## **TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON**

### **PORTFÖYDEN SATIŞLAR**

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

---

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

## TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 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 BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON**

### **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 BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

### 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 değerlendirilmesinde 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 satımına 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, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") 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, KGK 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 BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON  
FİNANSAL RAPORLARINDA  
KURUCU'NUN İÇ KONTROLDEN SORUMLU  
YÖNETİM KURULU ÜYESİNİN  
SORUMLULUK BEYANI

TEB Portföy Birinci Değişken Fon' nun 01.01.2016-31.12.2016 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

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

TEB Portföy Birinci Değişken Fon' nun 01.01.2016-31.12.2016 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

Özlem AYGÜL