

**TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla “TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu”)**

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



BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

TEB Portföy TEB Grubu Değişken Özel Fon Kurucu Yönetim Kurulu'na

Finansal Tablolara İlişkin Rapor

1. TEB Portföy TEB Grubu Değişken Özel Fon'un ("Fon") (Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi TEB Grubu Özel 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'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.



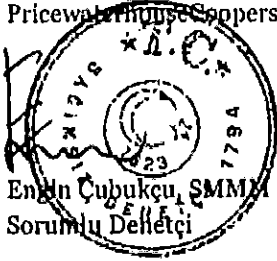
Görüş

4. Görüşümüze göre, finansal tablolar TEB Portföy TEB Grubu Değişken Özel 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



İstanbul, 29 Şubat 2016

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu")

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 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.....	5-30
DİPNOT 1 FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	5-6
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6-14
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	14
DİPNOT 4 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	15
DİPNOT 5 TERS REPO ALACAKLARI VE REPO BORÇLARI.....	16
DİPNOT 6 ALACAK VE BORÇLAR.....	16
DİPNOT 7 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR.....	17
DİPNOT 8 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	17
DİPNOT 9 FİNANSAL VARLIKLAR.....	18
DİPNOT 10 FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/ NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI.....	18
DİPNOT 11 HASILAT.....	19
DİPNOT 12 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER.....	20
DİPNOT 13 KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ.....	20
DİPNOT 14 TÜREV ARAÇLAR.....	21
DİPNOT 15 FİNANSAL ARAÇLAR.....	22-23
DİPNOT 16 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	23
DİPNOT 17 NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR.....	24
DİPNOT 18 TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR.....	25
DİPNOT 19 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	25-29
DİPNOT 20 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	30

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	17	351.128	1.877
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	17	375.233	178.909
Ters repo alacakları	5	-	489.093
Takas alacakları		2.213	-
Finansal varlıklar	9	1.549.717	1.464.788
Toplam varlıklar		2.278.291	2.134.667
Yükümlülükler			
Diğer borçlar	6	7.092	8.350
Toplam yükümlülükler		7.092	8.350
Toplam değer/Net varlık değeri		2.271.199	2.126.317

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

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri	11	203.739	129.707
Temettü gelirleri	11	22.404	15.082
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	11	85.587	(188.781)
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş (kar/zarar)	11	(140.821)	280.478
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	85	-
Esas faaliyet gelirleri		170.994	236.486
Yönetim ücretleri	8	(2.183)	(2.032)
Saklama ücretleri	8	(295)	(518)
Denetim ücretleri	8	(6.242)	(5.059)
Kurul ücretleri	8	(439)	(412)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(4.981)	(7.745)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	12	(298)	(2.429)
Esas faaliyet giderleri		(14.438)	(18.195)
Esas faaliyet karı/(zararı)		156.556	218.291
Finansman giderleri		-	-
Net dönem karı/(zararı)		156.556	218.291
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer kapsamlı gelir		-	-
Toplam değerde/net varlık değerinde artış/(azalış)		156.556	218.291

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

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu")

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
1 Ocak itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri		2.126.317	1.897.114
Toplam değerinde/net varlık değerinde artış/(azalış)		156.556	218.291
Katılma payı ihraç tutarı	18	45.332	116.931
Katılma payı iade tutarı	18	(57.006)	(106.019)
31 Aralık itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri		2.271.199	2.126.317

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu")

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları			
Net dönem karı/(zararı)		156.556	218.291
Net dönem karı/(zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler			
Faiz tahakkukları ile ilgili düzeltmeler		(49)	(68)
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(203.739)	(129.708)
Temettü gelirleri		(22.404)	(15.082)
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler		140.821	(280.479)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Teminata verilen nakit nakli benzerlerindeki artış / (azalış) ile ilgili düzeltmeler		(196.324)	183.953
Finansal varlıkların alım satımından kaynaklanan net azalış			
Alıcılardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		(2.213)	60.175
Borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		-	(41.306)
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış / (azalış) ile ilgili düzeltmeler		(1.258)	2.486
Finansal varlıklardaki değişimler, net		(225.750)	221.609
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		(354.360)	219.871
Alınan faiz		203.739	129.707
Alınan temettü		22.404	15.082
Faaliyetlerden sağlanan/(kullanılan) net nakit		(128.217)	364.660
B. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları:			
Katılma payı ihraçlarından elde edilen nakit	18	45.332	116.931
Katılma payı indeleri için ödenen nakit	18	(57.006)	(106.019)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit		(11.674)	10.912
Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış) (A+B)			
C. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi			
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (A+B+C)		(139.891)	375.572
D. Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerleri	17	490.877	115.305
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerleri (A+B+C+D)	17	350.986	490.877

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

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla “TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 TEB Grubu Özel Değişken Fonu (Eski adıyla “TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu”) (“Fon”) bağlı olduğu şemsiye fonun ünvanı “TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon” olup, şemsiye fonun türü değişken şemsiye fondur.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 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 inancılı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçlarından ve altın ile kıymetli madenler ile bunlara dayalı araçlardan oluşan portföyü işletmek amacıyla SPK’nın 8 Mayıs 2007 tarihli ve B.02.1.SPK.0.15-301/11927 sayılı iznine dayanarak 21 Mayıs 2007 tarihinde 6812 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde 358354-305936 sicil numarası altında kaydedilerek “TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. TEB Grubu Özel Değişken Fonu” kurulmuştur. Fon’un ünvanı SPK’nın 6 Ağustos 2013 tarih ve 12233903-814 sayılı izni ile “TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu” olarak değiştirilmiştir.

Türk Ekonomi Bankası A.Ş.’nin kurucusu olduğu Fon’un kuruculuğu 15 Ekim 2015 tarih ve 28/1283 sayılı karar ve 12233903- 305.99- E.11768 sayılı yazısına dayanılarak 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; TEB Portföy TEB Grubu Değişken Özel Fon (“Fon”)’u, bağlı olduğu fon “TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon” (“Şemsiye Fonu”)dur.

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

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

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 tüzüğü'nün 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 tüzüğü'nün 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. Bu amaca ulaşabilmek için, fon portföyündeki varlıkların dağılımını aktif olarak değiştirir.

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 TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 Ölçümlü
 - TMS 16, Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38, Maddi Olmayan Duran Varlıklar
 - TFRS 9, Finansal Araçlar; TMS 37, Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve
 - 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
 - TFRS 1, TFRS'nin İlk Uygulaması
 - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
 - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümlü
 - TMS 40, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla “TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 yatırımlar”,
- Yıllık İyileştirmeler 2014: 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 4 standarda değişiklik getirmiştir:
 - TFRS 5, ‘Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler’, satış metodlarına ilişkin değişiklik,
 - 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 görüşündedir.

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 edilmiştir.

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 TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla “TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 muhasebeleştirilmektedir. 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).

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla “TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 günlü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden “Finansal varlıklar” hesabına alacak/borç kaydedilir. Satış günlü 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 oluştuğu 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 oluştuğu 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 TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 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 türlü 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, Fon'un yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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
Nakit ve nakit benzerleri		
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	10.336	1.396
	10.336	1.396
Borçlar		
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. -Fon yönetim ücreti	134	105
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. -Fon yönetim ücreti	-	29
TEB Portföy Yönetimi A.Ş. -Fon yönetim ücreti	58	58
	192	192

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
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Aracılık komisyonu	4.978	7.744
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Aracılık komisyonu	3	-
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Fon yönetim ücreti	1.253	617
TEB Portföy Yönetimi A.Ş. - Fon yönetim ücreti	654	1.110
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Fon yönetim ücreti	282	305

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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	31 Aralık 2014
Ters repo sözleşmelerinden alacaklar	-	489.093
	-	489.093

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla ters repo sözleşmelerinden alacaklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ters repo sözleşmelerinden alacakların vadesi 1 aydan kısa olup, ağırlıklı ortalama faiz oranı %10,57'dir).

6 - ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Alacaklar		
Takas alacakları	2.213	-
	2.213	-
Borçlar		
Takas borçları	-	-
Ödenecek fon yönetim ücretleri	192	196
Ödenecek denetim ücreti	6.274	5.105
Ödenecek saklama ücreti	50	128
SPK kayıt ücreti	114	107
Diğer borçlar	462	2.814
	7.092	8.350

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

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 377.445 TL (31 Aralık 2014: 178.909 TL) "Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri" kaleminde gösterilmektedir (Dipnot 17).

8 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Yönetim ücretleri (*)	2.183	2.032
Saklama ücretleri	295	518
Kurul kayıt ücreti	439	412
Denetim ücretleri	6.242	5.059
Aracılık komisyon gideri (**)	4.486	4.938
Tahvil ve borsa payları	495	2.807
	14.140	15.766

(*) Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon toplam değerinin %0,00274'sinden 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: %0,00274). Bu oran 21 Şubat 2013 tarihi itibarıyla %0,00274 olarak uygulanmaktadır.

(**) 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 %0,000735, hisse senedi komisyon oranı %0,021 hisse senedi komisyonu %0,0315 komisyon ödenmektedir. (31 Aralık 2014: 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 %0,000735, hisse senedi komisyon oranı %0,021 hisse senedi komisyonu %0,0315 komisyon ödenmektedir).

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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

	31 Aralık	31 Aralık
	2015	2014
Alım satım amaçlı finansal varlıklar		
Devlet tahvilleri	1.404.088	663.476
Hisse senetleri	145.629	801.312
	1.549.717	1.464.788

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

	31 Aralık 2015			31 Aralık 2014		
	Nominal	Piyasa değeri	Falz oranı (%)	Nominal	Piyasa değeri	Falz oranı (%)
Devlet tahvilleri	1.400.000	1.404.088	6,56	600.000	663.477	8,51
Hisse senetleri	25.900	145.629	-	124.354	801.311	-
	1.549.717			1.464.787		

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, teminata verilen finansal varlıklar bulunmamaktadır.

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

	31 Aralık	31 Aralık
	2015	2014
Fiyat raporundaki toplam değer/net varlık değeri	2.271.199	2.126.317
Fiyat raporu üzerine verilen düzeltmelerin etkisi	-	-
Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri	2.271.199	2.126.317

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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	10.740	57.140
Borsa Para Piyasası faiz gelirleri	26.903	9.718
Temettü gelirleri	22.404	15.082
Kamu kesimi menkul kıymet faiz gelirleri	144.870	42.200
Takasbank VIOB nema faiz gelirleri	21.226	20.649
Kamu kesimi menkul kıymetlere ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	(39.309)	(24.488)
Vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	177.310	(73.478)
Hisse senetlerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	(52.414)	(90.815)
Hisse senetlerine ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	(88.187)	257.278
Kamu kesimi menkul kıymetlere ilişkin	(52.683)	23.131
Ters repo alacaklarına ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	(93)	93
Borsa Para Piyasasına ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	142	(24)
	170.909	236.486

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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	85	-
	85	-

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Esas faaliyetlerden diğer giderler		
Diğer giderler (*)	297	2.429
	297	2.429

(*) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde borsa para piyasası BSMV karşılığı diğer giderler bulunmaktadır (31 Aralık 2014: Esas faaliyet giderleri banka masrafları ve diğer giderlerden oluşmaktadır).

13 - KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ

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

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla “TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 VİOP’da açık olan sözleşmelerinin detayları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2015

Sözleşme tanımı	Vade	Pozisyon	Nominal değer	Uzlaşma fiyatı	Rayiç değeri
F_XU0300216S0	29 Şubat 2016	Kısa	15	89,075	133.613
Net pozisyon					133.613

31 Aralık 2014

Sözleşme tanımı	Vade	Pozisyon	Nominal değer	Uzlaşma fiyatı	Rayiç değeri
F_XU0300215S0	27 Şubat 2015	Kısa	75	106,950	802.125
Net pozisyon					802.125

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 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:

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Maliyet	Kayıtlı değeri	Maliyet	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	351.128	351.128	1.877	1.877
Ters repo alacakları	-	-	488.999	489.093
Finansal varlıklar	1.604.709	1.549.717	1.378.833	1.464.788
Takas alacakları	2.213	2.213	-	-
Diğer borçlar	7.092	7.092	8.350	8.350

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 TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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	1.404.088	-	-
Hisse senetleri	145.629	-	-
	1.549.717	-	-
31 Aralık 2014	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	663.476	-	-
Hisse senetleri	801.312	-	-
	1.464.788	-	-

16 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

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 TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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
Nakit ve nakit benzerleri		
Bankalardaki mevduatlar		
-Vadesiz mevduat	10.986	1.877
Borsa para piyasası alacakları (*)	340.142	-
Ters repo alacakları (Dipnot 5)	-	489.093
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 7) (**)	375.233	178.909
	726.361	669.879

(*) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Borsa Para Piyasası'ndan alacakların vadesel bir aydan kısa olup, ağırlıklı ortalama faiz oranı %16,52 (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır)'dir.

(**) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, teminata verilen nakit ve nakit benzerleri VİOP teminatlarından oluşmakta olup tutarı 377.445 TL (31 Aralık 2014: 178.909 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	726.361	669.879
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri (-)	375.233	178.909
Faiz tahakkukları (-)	141	93
Nakit akış tablosunda yer alan		
nakit ve nakit benzerleri	350.987	490.877

Fon'un 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla vadeli mevduat bulunmamaktadır.

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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	2.126.317	1.897.114
Toplam değeri / net varlık değerinde artış/(azalış)	156.556	218.291
Katılma payı ihraç tutarı	45.332	116.931
Katılma payı iade tutarı	(57.006)	(106.019)
31 Aralık itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri	2.271.199	2.126.317

	2015	2014
1 Ocak itibarıyla (Adet)	101.677.699	101.037.361
Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet)	2.091.831	5.865.994
Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet)	(2.658.824)	(5.225.656)
31 Aralık itibarıyla dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	101.110.706	101.677.699

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla çıkarılmış katılma belgeleri 5.000.000.000 (31 Aralık 2014: 5.000.000.000) 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 TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 ratinglendirmeye yapmaktadır. Portföy yöneticisi finansal varlıklara ilişkin finansal göstergeleri inceler. 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:

31 Aralık 2015	Bankalardaki Mevduat		Ters Repo Alacakları		Diğer		Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Finansal Yatırımlar	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	10.336	340.792	-	-	1.549.717	-	-	2.213
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadeli geçmişmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklara net değerleri	10.336	340.792	-	-	1.549.717	-	-	2.213
B. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadeli geçmiş (brüt değer)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadeli geçmiş (brüt değer)	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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)

31 Aralık 2014	Bankalardaki Mevduat		Tercih Repo Alacakları		Finansal Yatırımlar		Diğer Alacaklar	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Finansal Yatırımlar	Diğer Alacaklar	İlişkili Taraf	Diğer Taraf
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalmış azami kredi riski	1.396	483	-	489.093	1.464.788	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadeli geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklara net değer	1.396	483	-	489.093	1.464.788	-	-	-
B. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıklara net değer	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıklara net değer	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadeli geçmiş (brüt değer)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadeli geçmiş (brüt değer)	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu")

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

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

ii. Likidite riskine ilişkin açıklamalar

Likidite riski, Fon'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getiremeye 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 indingenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Ara 2015	Defter değeri	1 aya kadar	3 aya kadar	1 yıl - 3 ay arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Takas borçları	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	7.092	7.092	-	-	-	-	-	7.092
Toplam kaynaklar	7.092	7.092	-	-	-	-	-	7.092
31 Ara 2014	Defter değeri	1 aya kadar	3 aya kadar	1 yıl - 3 ay arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Takas borçları	-	-	-	-	-	-	-	-
Takas borçları	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	8.350	8.350	-	-	-	-	-	8.350
Toplam kaynaklar	8.350	8.350	-	-	-	-	-	8.350

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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)

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 1 Aralık 2014

Sabit faizli finansal araçlar

Finansal varlıklar

Alım satım amaçlı finansal varlıklar	1.549.717	515.517
Borsa Para Piyasası'ndan alacaklar	340.142	-
Ters Repo Alacakları	-	489.093

Değişken faizli finansal araçlar

Finansal varlıklar

Alım satım amaçlı finansal varlıklar	-	147.960
--------------------------------------	---	---------

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Fon'un değişken faizli finansal araçları 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 3.621 TL azalacak veya 9.718 TL artacaktı).

Fiyat riski

Fon'un finansal durum tabsunda 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 7.281 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2014: 40.066 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 6.681 TL (31 Aralık 2014: 40.106 TL) artış/azalış oluşmaktadır.

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla “TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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-%100, Kamu/Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%100, Ters Repo %0-%100, 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 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.	217	300
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	-	750
T. Sınai Kalkınma Bankası	1.875	2.384
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	1.108	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.302	-
	4.502	3.434

**TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL 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 TEB Grubu Değişken Özel Fon'un (Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. B Tipli TEB Grubu Özel 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 Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını SPK'nın konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

TEB Portföy TEB Grubu Değişken Özel 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 TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu")

İÇİNDEKİLER	SAYFA
I- FONU TANITICI BİLGİLER.....	1
II- FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	2-3
III- FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU FİYAT RAPORLARI.....	4-6
IV- TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU.....	7
V- YIL İÇİNDE YAPILAN GİDERLER.....	8
VI- DİĞER AÇIKLAMALAR.....	9
VII- PORTFÖYDEN SATIŞLAR.....	10
VIII- İTFALAR.....	11
IX- PORTFÖYE ALIŞLAR.....	12
X- FİYAT RAPORLARINA İLİŞKİN PORTFÖY DEĞERLEME ESASLARI.....	13

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu")

FONU TANITICI BİLGİLER

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

A. FONUN ADI:

TEB Portföy TEB Grubu Değişken Özel Fon (Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu")

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.

B. KURUCUNUN ÜNVANI:

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

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

C. YÖNETİCİNİN ÜNVANI:

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

D. FON TUTARI:

Fonun tutarı 50.000.000 TL'dir.

E. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ:

Fonun toplam değeri 2.271.199 TL'dir.

F. KATILMA PAYI SAYISI:

Fonun katılma payı sayısı 101.110.706 adettir.

G. FONUN KURULUŞ TARİHİ:

Fon 16 Mayıs 2007 tarihinde kurulmuştur.

H. FONUN SÜRESİ:

Fon kurulduğu günden itibaren sllresizdir.

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 0,022462 TL'dir.

B. ÖNCEKİ YIL KATILMA PAYI FİYATI:

Fonun önceki yıl katılma payı fiyatı 0,020912 TL'dir.

C. YILLIK KATILMA PAYI FİYATI ARTIŞ ORANI:

Yıllık katılma payı fiyatı artış oranı %7,41'dir.

D. YILBAŞINA GÖRE FİYAT ARTIŞ ORANI:

Yılbaşına göre fiyat artış oranı %7,41'dir.

E. YILLIK ORTALAMA PORTFÖYDEKİ MENKUL KIYMETLER YÜZDESİ:

Hisse Senedi	%28,12
Varant	-
Devlet Tahvili	%43,31
Özel Sektör Tahvili	-
Finansman Bonosu	-
Banka Bonosu	-
Hazine Bonosu	-
Devlet Tahvili Repo	%4,90
Kuponlar Repo	-
Hazine Bonosu Repo	-
Varlığa Dayalı Menkuller	-
Kira Sertifikaları	-
Katılım Hesabı	-
Katılma Belgesi	-
GES	-
GOS	-
Borsa Para Piyasası	%11,35
Kıymetli Madenler	-
VİOP İşlemleri	-
VİOP Nakit Teminat İşlemleri	%12,33
Yabancı Sabit Getirilliler	-
Euro Bond (Euro Tahvil Türk)	-
Opsiyon	-
Yabancı Hisse Senetleri	-
Vadeli Mevduat TL	-
Vadeli Mevduat Döviz	-

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu")

FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

E. YILLIK ORTALAMA TEDAVÜL ORANI:

Yıllık ortalama tedavül oranı %2,0'dir.

G. YILLIK ORTALAMA PORTFÖY DEVİR HIZI:

Yıllık ortalama portföy devir hızı Hisse Senedi için %630,31'dir.

Yıllık ortalama portföy devir hızı Devlet Borçlanma Senetleri için %213,24'tür.

H. PORTFÖYÜN ORTALAMA VADESİ:

Portföyün ortalama vadesi 489 gündür.

I. KATILMA PAYI İHRAÇLARINDAN KAYNAKLANAN NAKİT GİRİŞLERİ:

Katılma payı ihraçlarından kaynaklanan nakit girişleri 45.332 TL'dir.

J. KATILMA PAYI İADELERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT ÇIKIŞLARI:

Katılma payı iadelerinden kaynaklanan nakit çıkışları 57.006 TL'dir.

TEB PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.")
B Tipi TEB Grubu Özel 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	İbrazatı	Yatırım Tarihi	ISIN Kodu	Nominal Fiyat Oranı	Fiyat Oranı	Nominal Değer	Birim Fiyat	Satın Alma Tarihi	İç İdaare Oranı	Borsa İstanbul Statüsü	Arpa Teminat Tutarı	Çalılık Birlik Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
ALPAY	HALKB		HALKB			4.575,00	12,35	12/11/2015			10,39	10,39	47.534,25	32,84%	2,10%
	ISCTR		ISCTR			21.325	5,3	04/11/2015			4,6	98.095	145.629	67,16%	4,33%
ARA GRUP TOPLAMI						25.900							145.629		6,43%
GRUP TOPLAMI						25.900							145.629		6,43%
B.BORÇLANMA ARAÇLARI															
B.1. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI															
B.1.1. KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI															
T.C.		24/02/2016	TRT240216T10	5,35%		600.000	107,69	20/01/2015	10,79%			107.765125	622.591	44,14%	37,46%
T.C.		13/07/2016	TRT130716T16	4,10%		100.000,00	100,391	27/02/2015	2,71%			102.632999	102.633,00	7,11%	4,53%
T.C.		16/11/2016	TRT161116T19	4,10%		100.000	101,942	11/02/2015	5,93%			98.0702	98.070	7,03%	4,37%
T.C.		08/03/2017	TRT080317T18	4,30%		400.000	100,49	02/11/2015	2,90%			101.020729	404.083	29,78%	17,82%
T.C.		12/03/2025	TRT120325T12	4,80%		300.000	92,776	03/11/2015	2,33%			87.905589	175.811	12,32%	7,73%
						1.400.000							1.404.088		61,03%
ARA GRUP TOPLAMI						1.400.000							1.404.088		61,03%
GRUP TOPLAMI						1.400.000							1.404.088		61,03%
C. KİRA SERTİFİKALARI															
GRUP TOPLAMI															
C. TÜREV ARAÇLAR															
VİOP															
SOZLEŞMESİ															
KISA POZİSYON		29/02/2016	F_XU0300216S0			(15,0)	91,71	24/02/2015				89,05%	(133.612,5)		
GRUP TOPLAMI						(15,0)							(133.612,5)		
GRUP TOPLAMI						1.399.985							1.270.476		62%

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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	İbrazeti	Vade	ISIN Kodu	Nominal Fiyat Oran	Faiz Ödeme Sırası	Nominal Değer	Birim Alın Fiyatı	Satın Alın Tarihi	İhtisap Oran	Borsa Sicil No	Repa Tutarı	Günlük Değer	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)
B. YABANCI SERMAYE PIYASASI ARAÇLARI															
GRUP TOPLAMI															
C. ALTIN VE DİĞER KAYMUTLU MADENLER															
GRUP TOPLAMI															
F. VARANTLAR															
GRUP TOPLAMI															
G. DİĞER VARLIKLAR															
BORSA PARA PIYASASI		01/01/2016		15,30%		340.570	100.000,00	31/12/2015	16,52%			100.000	340.570	100,00%	15,00%
VİDİF NAKİT						377.445	1,00	24/01/2015				1,00	377.445	100,00%	16,65%
GRUP TOPLAMI						718.015						101.000	719.015		32%
FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ						2.143.915							2.143.915		

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %
Fon/ortaklık portföy değeri	2.267.305	-	99,83
Hazır değerler	10.986	-	0,48
Kasa	-	-	-
Bankalar	10.986	100,00	-
Diğer hazır değerler	-	-	-
Alacaklar	-	-	-
Takastan alacaklar	-	-	-
Diğer alacaklar	-	-	-
Diğer varlıklar	-	-	-
Borçlar	7.092	-	(0,31)
Takasa borçlar	-	-	-
Yönetim ücreti	192	2,71	-
Ödenecek vergi	-	-	-
İhtiyatlar	-	-	-
Krediler	-	-	-
Diğer borçlar	6.900	97,29	-
Toplam değer/net varlık değeri	2.271.199		100,00
Toplam katılma payı/Pay sayısı	5.000.000.000		
Katılma payı tutarı	0,022462		
Yatırım fonları için kurucu tarafından iktisap edilen katılma payı	-		

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu")

YIL İÇİNDE YAPILAN GİDERLER

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2015
SPK kayda alma ücretleri	439
Borsa payı BSMV karşılığı	297
Aracılık komisyon giderleri	1.210
Saklama giderleri	295
Bankalar arası para piyasası komisyonu	1.434
VİOP işlemi komisyonu	1.842
Fon yönetim ücretleri	2.183
Denetim ücretleri	6.242
Tahvil ve borsa payı	495
Diğer giderler	-
	14.438

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel Değişken Fonu")

DİĞER AÇIKLAMALAR

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

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

i Bedelsiz Pay Alımı

Açıklama	Tarih	Bds.Oran	Bds.Adet
ENKAI	5/6/2015	%8	0
ISGYO	5/20/2015	%10	1.302
TSKB	6/5/2015	%17	1.875
ANHYT	6/26/2015	%8	217
TRKCM	7/3/2015	%21	1.108

ii Temettü

Açıklama	Tarih	Tem.Oran	Tem.Tutar
ISGYO	3/25/2015	%7	945
ANHYT	3/27/2015	%16	750,16
AKBNK	3/30/2015	%14	1.851,20
CIMSA	3/30/2015	%129	1.195,10
TSKB	3/30/2015	%5	564,05
YKBNK	3/30/2015	%9	506,09
SAHOL	3/31/2015	%10	500,00
AKCNS	4/1/2015	%118	1.182,00
ARCLK	4/1/2015	%52	867,58
ISCTR	4/1/2015	%16	1.747,57
TCELL	4/6/2015	%178	8.786,65
HALKB	4/7/2015	%18	838,19
KCHOL	4/7/2015	%20	0,1
ENKAI	4/14/2015	%8	0,08
GARAN	4/27/2015	%14	1.485,00
BIMAS	5/20/2015	%50	475
CCOLA	5/27/2015	%39	137,9
TRKCM	5/29/2015	%5	953,22
KRDMD	6/30/2015	%4	219,32
ENKAI	11/11/2015	%7	0
KRDMD	12/11/2015	%4	0,02

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

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

eksik

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 dağılımı raporları" konulu 10. maddesinin (4) nolu bendi uyarınca, satış detaylarına yer verilmemiştir.

TEB PORTFÖY TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
B Tipi TEB Grubu Özel 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 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 ("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 TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
FİNANSAL RAPORLARINDA
FON MÜDÜRÜ'NÜN
SORUMLULUK BEYANI

TEB Portföy TEB Grubu Değişken Özel 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 TEB GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON
FİNANSAL RAPORLARINDA
KURUCU'NUN İÇ KONTROLDEN SORUMLU
YÖNETİM KURULU ÜYESİNİN
SORUMLULUK BEYANI

TEB Portföy TEB Grubu Değişken Özel 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