

**TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu”)**

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



BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

TEB Portföy PY Değişken Özel Fon Kurucu Yönetim Kurulu'na

Finansal Tablolara İlişkin Rapor

1. TEB Portföy PY Değişken Özel Fon'un ("Fon") (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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.



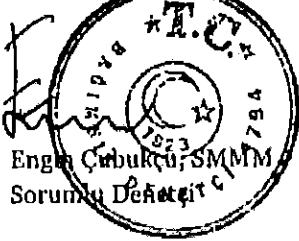
Görüş

4. Görüşümüze göre, finansal tablolar TEB Portföy PY 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 PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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.....	5-29
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.....	25-27
DİPNOT 20 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	29

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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	1.078.757	10.646.028
Ters repo alacakları	5	500.140	650.175
Finansal varlıklar	9	6.037.493	23.384.082
Toplam varlıklar		7.616.390	34.680.285
Yükümlülükler			
Diğer borçlar	6	14.034	43.543
Toplam yükümlülükler		14.034	43.543
Toplam değeri/Net varlık değeri		7.602.356	34.636.742

Sayfa 5 ile 29 arasındaki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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	2.930.887	1.960.285
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	11	176.161	(527.059)
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş (kar/zarar)	11	(616.717)	1.610.108
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	1.799	6
Esas faaliyet gelirleri		2.492.130	3.043.340
Yönetim ücretleri	8	(232.418)	(172.869)
Saklama ücretleri	8	-	(6.285)
Denetim ücretleri	8	(6.243)	(5.057)
Kurul ücretleri	8	(5.631)	(4.963)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(28.786)	(72.130)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	12	(8.934)	(4.050)
Esas faaliyet giderleri		(282.012)	(265.354)
Esas faaliyet karı/(zararı)		2.210.118	2.777.986
Finansman giderleri		-	-
Net dönem karı/(zararı)		2.210.118	2.777.986
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer kapsamlı gelir		-	-
Toplam değerde/net varlık değerinde artış/(azalış)		2.210.118	2.777.986

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
1 Ocak itibarıyla toplam değer/ net varlık değeri		34.636.742	13.322.402
Toplam değerinde/net varlık değerinde artış/(azalış)		2.210.118	2.777.986
Katılma payı ihraç tutarı	18	4.860.558	52.349.496
Katılma payı iade tutarı	18	(34.105.062)	(33.813.142)
31 Aralık itibarıyla toplam değer/ net varlık değeri		7.602.356	34.636.742

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları			
Net dönem karı/(zararı)		2 210.118	2 777 986
Net dönem karı/(zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler			
Faiz tahakkukları ile ilgili düzeltmeler		59.774	(61.883)
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(2 930 887)	(1.960 285)
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler		616.717	(1.610 108)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Teminata verilen nakit nakit benzerlerindeki artış / (azalış) ile ilgili düzeltmeler		-	843 846
Finansal varlıkların alım satımından kaynaklanan net azalış		-	81 250
Alacaklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler			
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış / (azalış) ile ilgili düzeltmeler		(29.509)	6 329
Finansal varlıklardaki değişimler, net		16 729 872	(14 748 830)
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		16.656.085	(14.671.695)
Alınan faiz		2 930 887	1 960 285
Faaliyetlerden sağlanan/(kullanılan) net nakit		19.586.972	(12.711.410)
B. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları:			
Katılma payı ihraçlarından elde edilen nakit	18	4 860.558	52 349 496
Katılma payı iadeleri için ödenen nakit	18	(34 105 062)	(33 813 142)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit		(29.244.504)	18.536.354
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)		(9.657.532)	5.824.944
D. Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerleri			
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerleri (A+B+C+D)	17	11.233.228	5.408.284
	17	1.575.696	11.233.228

Sayfa 5 ile 29 arasındaki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 PY Değişken Fon (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu") ("Fon")'u, bağlı olduğu şemsiye fonun ünvanı "TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon" ("Şemsiye Fonu") olup, şemsiye fonun türü değişken şemsiye fondur.

Fon, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 37. ve 38. maddelerine dayanılarak ve bağlı olduğu şemsiye fonun içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere, halktan katılma belgeleri karşılığı toplanacak paralarla, katılma belgesi sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyü işletmek amacıyla 7 Nisan 1997 tarihinde kurulmuştur. ABN AMRO BANK N.V. Merkezi Amsterdam İstanbul Şubesi SPK'dan alınan 28 Nisan 2005 tarih ve B.02.1.SPK.0.15.291 sayılı izin doğrultusunda kurucu değişikliği yapılarak, Fon Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından devralınmış ve ünvanı "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Varlık Yönetim Hizmeti Değişken Fonu" olarak değiştirilmiştir. Söz konusu değişikliği fon içtüzüğü 1 Haziran 2005 tarihinde tescil 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. B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu" ünvanı SPK'nın 15.10.2015 tarih ve 28/1283 sayılı karar ve 03.11.2015 tarih ve 12233903- 305.99- E.11768 sayılı yazısı ile "TEB Portföy PY Değişken Özel 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 Kurumları:

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Merkez Mahallesi, Merkez Caddesi, No:6 34381 Şişli/İstanbul

İstanbul Altın Borsası
Rıhtım Cad. No. 231 Karaköy/İstanbul

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

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğü’nün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği’ne (III-52.1) uygun olarak yönetilir. Fon, portföy sınırlamaları itibariyle 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 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.

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(b) Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar

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

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

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

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 değişiklik
- 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 KGG 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 görülmüştür.

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 altın Fon'un bilanço tarihinden önceki iki iş gününde aldığı menkul kıymetlerden kaynaklanan borçlar bulunmaktadır.

(e) Kur değişiminin 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 PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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

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 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 PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipli Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 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 bağlıdır.
 - 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 PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tuturlar 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 PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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.	25.114	77.322
	25.114	77.322
Borçlar		
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Fon yönetim ücreti	3.518	13.535
TEB Portföy Yönetimi A.Ş. - Fon yönetim ücreti	1.498	14.663
	5.016	28.198

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Aracılık komisyonu	-	20
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Aracılık komisyonu	28.786	72.110
Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Fon yönetim ücreti	113.729	89.652
TEB Portföy Yönetimi A.Ş. - Fon yönetim ücreti	119.399	82.781

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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	500.140	650.175
	500.140	650.175

31 Aralık 2015: Ters repo sözleşmelerinden alacakların vadesi 1 aydan kısa olup faiz oranı %10,73 (31 Aralık 2014: Ters repo sözleşmelerinden alacaklar bir aydan kısa olup faiz oranı %10,57)'dir.

6 - ALACAK VE BORÇLAR

Borçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ödenecek fon yönetim ücretleri	5.017	28.908
Ödenecek denetim ücreti	6.275	5.106
Ödenecek saklama ücreti	1.765	4.690
SPK kayıt ücreti	381	1.733
Diğer borçlar	596	3.106
	14.034	43.543

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

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 nakit ve nakit benzerleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

8 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Yönetim ücretleri (*)	232.418	172.869
Saklama ücretleri	-	6.285
Kurul kayıt ücreti	5.631	4.963
Denetim ücretleri	6.243	5.057
Aracılık komisyon gideri (**)	22.092	52.573
Tahvil ve borsa payları	6.694	19.557
	273.078	261.304

(*) Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon toplam değerinin %0,00205'inden oluşan yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, imzalanan portföy yönetim sözleşmeleri ve katılma belgesi alım satımına aracılık sözleşmeleri çerçevesinde Kurucu'ya, Yönetici'ye ve katılma belgesi alım satımını yapan kuruluşlara ödenir (31 Aralık 2014: %0,00205).

(**) Türk Ekonomi Bankası A.Ş kesin işlem komisyonlarında %0,001050 O/N ve uzun ters repo işlemlerinde %0,000525 hisse senedi işlemlerinde %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 %0,00147 Takasbank Para Piyasası komisyon oranı %0,0022, 7gün üzeri işlemlerde %0,00027 VİOP işlem komisyonu %0,00735 hisse işlem komisyonu %0,021 komisyon ödenmektedir. (31 Aralık 2014: Türk Ekonomi Bankası A.Ş kesin işlem komisyonlarında %0,001050 O/N ve uzun ters repo işlemlerinde %0,000525 hisse senedi işlemlerinde %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 %0,00147 Takasbank Para Piyasası komisyon oranı %0,0022, 7gün üzeri işlemlerde %0,00027 VİOP işlem komisyonu %0,00735 hisse işlem komisyonu %0,021 komisyon ödenmektedir.).

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 2015	31 Aralık 2014
Alım satım amaçlı finansal varlıklar		
Devlet tahvilleri	5.026.002	13.613.086
Özel sektör tahvili	1.011.491	9.770.996
	6.037.493	23.384.082

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

	31 Aralık 2015			31 Aralık 2014		
	Nominal	Piyasa değeri	Faiz oranı (%)	Nominal	Piyasa değeri	Faiz oranı (%)
Devlet tahvilleri	4.924.990	5.026.002	5,87	13.200.000	13.613.086	6,39
Özel sektör tahvili	1.000.000	1.011.491	10,23	9.620.000	9.770.996	11,88
		6.037.493			23.384.082	

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 2015	31 Aralık 2014
Fiyat raporundaki toplam değer/net varlık değeri	7.602.356	34.636.742
Fiyat raporu üzerine verilen düzeltmelerin etkisi	-	-
Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri	7.602.356	34.636.742

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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	106.978	369.792
Borsa Para Piyasası faiz gelirleri	430.751	311.850
Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları	1.023.594	281.175
Kamu kesimi menkul kıymet faiz gelirleri	1.138.371	908.378
Takasbank VIOB nema faiz gelirleri	15.049	64.794
Vadeli mevduat faiz gelirleri	216.144	24.296
Kamu kesimi menkul kıymetlere ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	115.410	157.417
Kamu kesimi menkul kıymetlere ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	(417.439)	536.494
Ters repo alacaklarına ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	(35)	(495)
Vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	(81.972)	(100.652)
Net yabancı çevrim farkı gelirleri	(56.044)	-
Hisse senetlerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	-	(723.248)
Vadeli mevduatlara ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	-	(882)
Özel sektör tahvillerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	198.767	140.306
Hisse senetlerine ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	-	860.736
Özel sektör tahvillerine ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	(139.504)	150.996
Vadeli mevduatlara ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	(3.364)	3.363
Borsa Para Piyasasına ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	(56.375)	59.014
	2.490.331	3.043.333

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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	1.799	6
	1.799	6

(*) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde BSMV iade gelirleri bulunmaktadır (31 Aralık 2014: Banka masrafları bulunmaktadır).

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Esas faaliyetlerden diğer giderler		
Diğer giderler (*)	8.934	4.050
	8.934	4.050

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

13 - KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ

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

14 - TÜREV ARAÇLAR

Fon'un 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla VIOP'da açık olan sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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	1.078.757	1.078.757	10.646.028	10.646.028
Ters repo alacakları	477.033	500.140	721.437	650.175
Finansal varlıklar	5.916.143	6.037.493	22.705.808	23.384.082
Diğer borçlar	14.034	14.034	43.543	43.543

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 PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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	5.026.002	-	-
Özel kesim tahvilleri	1.011.491	-	-
	6.037.493	-	-
31 Aralık 2014	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	13.613.086	-	-
Özel kesim tahvilleri	9.770.996	-	-
	23.384.082	-	-

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 PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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		
-Vadeli mevduat	-	3.003.362
-Vadesiz mevduat	30.695	83.228
Borsa para piyasası alacakları (*)	1.048.062	7.559.438
Ters repo alacakları (Dipnot 5)	500.140	650.175
	1.578.897	11.296.203

(*) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Borsa Para Piyasası'ndan alacakların vadesi 2 aydan kısa olup, ağırlıklı ortalama faiz oranı %15,09 (31 Aralık 2014: %11,20)'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	1.578.897	11.296.203
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri (-)	-	-
Faiz tahakkukları (-)	3.201	62.975
Nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri	1.575.696	11.233.228

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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	34.636.742	13.322.402
Toplam değeri / net varlık değerinde artış/(azalış)	2.210.118	2.777.986
Katılma payı ihraç tutarı	4.860.558	52.349.496
Katılma payı iade tutarı	(34.105.062)	(33.813.142)
31 Aralık itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri	7.602.356	34.636.742

	2015	2014
1 Ocak itibarıyla (Adet)	33.395.300	14.563.784
Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet)	4.636.603	52.735.703
Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet)	(31.191.012)	(33.904.187)
31 Aralık itibarıyla dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	6.840.891	33.395.300

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla çıkarılmış katılma belgeleri 500.000.000 (31 Aralık 2014: 500.000.000) adettir.

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

19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

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

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON

(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.

B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

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

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

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

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 yapıtı 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 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

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski

-Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı

A. Vadeli geçimisi ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değerleri

B. Vadeli geçimisi ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net değerleri

C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net değerleri

- Vadeli geçimisi (brüt değer)

-Vadeli geçimisi (net değer)

D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar

Bankalarla İlişkili	Bankalarla İlişkili		Tem Repo Alınanlar		Alacaklar İlişkili	
	Taraf	Diğer Taraf	Taraf	Diğer Taraf	Finansal Yarımlar	Diğer Taraf
25.114	1.053.643			500.140	6.037.493	
25.114	1.053.643			500.140	6.037.493	

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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)

	Banalardaki		Ters Repo		Alacaklar		Alacaklar	
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Finansal	Diğer	Finansal	Diğer
	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf	Yatırımlar	taraflar	Yatırımlar	taraflar
31 Aralık 2014	77.322	10.568.706	-	650.175	21.384.082	-	-	-
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski								
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı								
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değerleri	77.322	10.568.706	-	650.175	21.384.082	-	-	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net değer değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt değer)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt değer)	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tüpi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AJT
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 getirememe ihtimalidir. Fon yükümlülüklerinin tümü kısa vadeli olup defter değeri sözleşme uyarınca yapılacak nakit çıkışlar toplamını göstermektedir.

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

31 Aralık 2015	Defter değeri	1 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	3 ay - 1 yıl arası	5 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Takas borçları	14.034	14.034	-	-	-	-	-	14.034
Diğer borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam kaynaklar	14.034	14.034	-	-	-	-	-	14.034

31 Aralık 2014	Defter değeri	1 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	3 ay - 1 yıl arası	5 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Takas borçları	43.543	43.543	-	-	-	-	-	43.543
Diğer borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam kaynaklar	43.543	43.543	-	-	-	-	-	43.543

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.)

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

19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

iii. Piyasa riskine ilişkin açıklamalar

Döviz pozisyonu riski;

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı 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 2015	31 Aralık 2014
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	5.026.002	11.879.643
Borsa Para Piyasası'ndan alacaklar	1.048.062	7.559.438
Ters repo alacakları	500.140	650.175
Vadeli mevduatlar	-	3.003.362

Değişken faizli finansal araçlar

Finansal varlıklar		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	1.011.491	11.504.439

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 100 baz puan düşük/yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 101.149 TL (31 Aralık 2014: 817.454) azalacak veya 101.149 TL (31 Aralık 2014: 38.777) artacaktı.

Fiyat riski

Fon'un finansal durum tablosunda 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri ve açık VİOP sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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:

Paylar %0-%100, Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araları (Yurtdışında ihraç edilenler dahil) %0-%100, Ters Repo İşlemleri %0-%100, Takasbank Para Piyasası İşlemleri %0-%20, Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara İlişkin Sermaye Piyasası Araçları %0-%50, Varant ve Sertifikalar %0-%10, Yapılandırılmış Yatırım Araçları %0-%10, Mevduat Hesabı %0-%10, Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler %0-%50, İpoteğe Dayalı ve İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler %0-%50, Kira Sertifikaları %0-%50, 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-%50, Gayrimenkul Sertifikaları %0-%20.

- (ii) 31 Aralık 2015 itibarıyla Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).
- (iii) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla alınan bedelsiz hisse senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

.....

**TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 PY 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 PY Değişken Özel Fon'un (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 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 2015 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

TEB Portföy PY 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


Engin Çubukcu, SMMK
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Şubat 2016

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

FONU TANITICI BİLGİLER

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

A. FONUN ADI:

TEB Portföy PY Değişken Özel Fon (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

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 5.000.000 TL'dir.

E. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ:

Fonun toplam değeri 7.602.356 TL'dir.

F. KATILMA PAYI SAYISI:

Fonun katılma payı sayısı 6.840.891 adettir.

G. FONUN KURULUŞ TARİHİ:

Fon 24 Temmuz 2000 tarihinde kurulmuştur.

H. FONUN SÜRESİ:

Fon kurulduğu günden itibaren süresizdir.

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

A. YIL SONU KATILMA PAYI FİYATI:

Fonun yıl sonu katılma payı fiyatı 1,111311 TL'dir.

B. ÖNCEKİ YIL KATILMA PAYI FİYATI:

Fonun önceki yıl katılma payı fiyatı 1,037174 TL'dir.

C. YILLIK KATILMA PAYI FİYATI ARTIŞ ORANI:

Yıllık katılma payı fiyatı artış oranı %7,15'dir.

D. YILBAŞINA GÖRE FİYAT ARTIŞ ORANI:

Yılbaşına göre fiyat artış oranı %7,15'dir.

E. YILLIK ORTALAMA PORTFÖYDEKİ MENKUL KIYMETLER YÜZDESİ:

Hisse Senedi	-
Varant	-
Devlet Tahvili	%52,17
Özel Sektör Tahvili	%25,87
Finansman Bonosu	-
Banka Bonosu	-
Hazine Bonosu	-
Devlet Tahvili Repo	%4,51
Kuponlar Repo	-
Hazine Bonosu Repo	-
Varlığın Dayalı Menkuller	-
Kira Sertifikaları	-
Katılım Hesabı	-
Katılma Belgesi	-
GES	-
GOS	-
Borsa Para Piyasası	%11,48
Kıymetli Madenler	-
VİOP İşlemleri	-
VİOP Nakit Teminat İşlemleri	%0,58
Yabancı Sabit Getirililer	-
Euro Bond (Euro Tahvil Türk)	-
Opsiyon	-
Yabancı Hisse Senetleri	-
Vadeli Mevduat TL	%5,38
Vadeli Mevduat Döviz	-

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

FONUN PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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

E. YILLIK ORTALAMA TEDAVÜL ORANI:

Yıllık ortalama tedavül oranı %5,22'dir.

G. YILLIK ORTALAMA PORTFÖY DEVİR HIZI:

Yıllık ortalama portföy devir hızı %513,16'dır.

H. PORTFÖYÜN ORTALAMA VADESİ:

Portföyün ortalama vadesi 809 gündür.

I. KATILMA PAYI İHRAÇLARINDAN KAYNAKLANAN NAKİT GİRİŞLERİ:

Katılma payı ihraçlarından kaynaklanan nakit girişleri 4.860.558 TL'dir.

J. KATILMA PAYI İADELERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT ÇIKIŞLARI:

Katılma payı iadelerinden kaynaklanan nakit çıkışları 34.105.062 TL'dir.

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

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

Sermaye Piyasası Aracı	İsmi	Vade	ISIN Kodu	Nominal Fikri Ödeme Faiz Oranı	Nominal Değer	Birim Alın Fiyatı	Satın Alın Tarihi	İk Hissese Oranı	Borsa Sektörüne Ne	Repo Teminatı Tutarı	Güvnlük Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
ALPAY														
BORÇLANMA ARAÇLARI														
B.1. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI														
	TURKASSET Varlık Yönetimi A.Ş.	07/11/2017	TRSLBTVK1711	3,96%	300.000	100	11/11/2014	0,37%			102,556895	307.671	30,42%	-1,06%
	MEDICAL PARK	29/06/2016	TRSNDFPK61619	3,66%	500.000	100	25/06/2014	20,07%			100,656029	503.275	49,78%	6,07%
	YDA İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	29/06/2016	TRSYDAT61625	3,49%	200.000	100	02/07/2014	5,30%			100,272585	200.545	19,83%	2,64%
	ARA GRUP TOPLAMI				1.000.000						1.011.491			13,33%
B.2. KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI														
	T.C.	14/12/2016	TRTF41216110	0,00%	500.000	88,432	07/10/2015	10,72%			90,747222	453.721,61	44,03%	5,91%
	T.C.	05/01/2017	TRTF05171118	4,50%	1.200.000	100,736	21/12/2015	2,90%			101,020729	1.212.248,75	119,12%	15,98%
	T.C.	14/02/2018	TRTF1402181710	3,15%	800.000	93,919	21/12/2015	4,20%			94,347225	754.750	74,12%	9,95%
	T.C.	05/07/2020	TRTF050720119	4,70%	1.524.990	100,893	13/11/2015	1,02%			100,013473	1.525.195	148,35%	20,11%
	T.C.	05/07/2020	TRTF050720119	4,70%	500.000	99,177	16/12/2015	1,02%			100,013473	500.067	49,39%	6,59%
	T.C.	21/07/2021	TRTF21072111	1,50%	2.024.990	119,404	12/07/2013	2,58%			145,004798	2.025.263	198,30%	26,70%
	ARA GRUP TOPLAMI				4.524.990						5.006,402			64,21%
TERS REPO														
	T.C.	04/01/2016	TRTF1404171717	10,20%	500.559	95,3	31/12/2015	10,73%		531.660,00	95,25643	500.140	100,00%	6,50%
	ARA GRUP TOPLAMI				500.559					531.660,00	500.140			3,59%
GRUP TOPLAMI														
C. XİRA SERTİFİKİ														
GRUP TOPLAMI														
C. TÜREY ARAÇLARI														
GRUP TOPLAMI														

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

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

Sermaye Piyasası Aracı	İmaratçı	Vaade	ISIN Kodu	Nominal Fiyat Oranı	Faiz Ödemesi Sayısı	Nominal Değer	Birimlik Fiyat	Alın Tarihi	Oran	Borsa Skateme Raporu No	Tutar	Çalışık Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
D. YABANCI SERMAYE FİYASATI ARACLARI															
GRUP TOPLAMI															
E. ALTIN VE DİĞER KIYMETLİ MADENLER															
GRUP TOPLAMI															
F. VARANTLAR															
GRUP TOPLAMI															
G. DİĞER VARLIKLAR															
BORSA PARA FİYASATI															
		20/01/2016		11,00%	301.240	100.000	15/12/2015	14,11%				100.554	301.661	28,78%	3,98%
		18/01/2016		11,00%	202.279	100.000	17/12/2015	14,02%				100.524	201.048	19,18%	2,65%
		04/02/2016		11,00%	301.437	100.000	28/12/2015	14,47%				100.168	100.168	9,56%	1,32%
		04/01/2016		15,10%	170.281	100.000	31/12/2015	16,29%				100.041	170.070	16,23%	2,24%
		04/01/2016		15,23%	275.463	100.000	31/12/2015	16,58%				100.042	275.116	26,25%	3,61%
ARA GRUP TOPLAMI					1.053.280							1.048.862			13,87%
GRUP TOPLAMI					1.053.280							1.048.862			13,81%
FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ					7.472.749						524.640		7.585.685		

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

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

İnvan	Vade	ISIN Kodu	Nominal		Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer	Birim Alış Fiyatı	Satın Alın Tutarı(K3)	İç İhtisale Oranı	Borsa Şirketleri No(1)	Rapor Tutarı(2)	Cinslik Birim Değer	Toplam Değer/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Toplam (%)
			Faiz Oranı	Faiz Oranı											
C. KİRA SERTİFİKALARI															
GRUP TOPLAMI															
C. TÜREY ARAÇLAR															
KISA POZİSYON															
GRUP TOPLAMI															
D. YABANCI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI															
GRUP TOPLAMI															
E. ALTIN VE DİĞER KİMYEVİ MADENLER															
GRUP TOPLAMI															
F. VARANTLAR															
GRUP TOPLAMI															
G. DİĞER VARLIKLAR															
BORSA PARA PİYASASI															
VADELİ TL MEVDUAT															
VİOP TEMİNAT															
GRUP TOPLAMI															
FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ														7.585.695	0,00

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tıpi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

31 ARALIK 2015 TARİHLİ FİYAT RAPORU
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU
(Tutorlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2015		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %
Fon/ortaklık portföy değeri	7.585.695	-	99,78
Hazır değerler	30.695	-	0,40
Kasa	-	-	-
Bankalar	30.695	100,00%	-
Diğer hazır değerler	-	-	-
Alacaklar	-	-	-
Takastan alacaklar	-	-	-
Diğer alacaklar	-	-	-
Diğer varlıklar	-	-	-
Borçlar	14.034	-	(0,18)
Takasa borçlar	-	-	-
Yönetim ücreti	5.018	35,75	-
Ödenecek vergi	-	-	-
İhtiyatlar	-	-	-
Krediler	-	-	-
Diğer borçlar	9.016	64,25	-
Toplam değer/net varlık değeri	7.602.356		100,00
Toplam katılma payı/Pay sayısı	500.000.000		
Katılma payı tutarı	1,111311		
Yatırım fonları için kurucu tarafından iktisap edilen katılma payı	-		

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

YIL İÇİNDE YAPILAN GİDERLER

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2015
SPK kayda alma ücretleri	5.631
Borsa payı BSMV karşılığı	4.176
Bankalar arası para piyasası komisyonu	15.744
VİOP işlemi komisyonu	6.348
Fon yönetim ücretleri	232.418
Denetim ücretleri	6.243
Tahvil ve borsa payı	6.694
Diğer giderler	4.758
	282.012

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

DİĞER AÇIKLAMALAR

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

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

Bulunmamaktadır

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

- (i) Fon muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL cinsinden, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. SPK, 30 Aralık 2013 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"i (II-14.2) ile finansal tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir.
- (ii) 26 Şubat 2016 tarihi itibarıyla, 26 Şubat 2016 tarihli ve 29636 sayılı Resmi Gazete'de Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2)'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (II-14.2.a) yürürlüğe girmiştir.

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel Fonu")

PORTFÖYDEN SATIŞLAR

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

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

TEB PORTFÖY PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Değişken Özel 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 PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
B Tipi Varlık Yönetim Hizmeti Değişken Özel Fonu")

FİYAT RAPORLARINA İLİŞKİN PORTFÖY DEĞERLEME ESASLARI
(Futurlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

- 1) Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:
 - a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası ("TCMB") döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - 1) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
 - 2) Borsada işlem görmemekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
 - 3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - 4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
 - 5) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
 - 6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın 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, 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 PY DEĞİŞKEN ÖZEL FON
FİNANSAL RAPORLARINDA
FON MÜDÜRÜ'NÜN
SORUMLULUK BEYANI

TEB Portföy PY 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 hazırlandığı,

Beyan ederim.

Fon Müdürü



Cüneyt ÖZTÜRK

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

TEB Portföy PY 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