

TEB PORTFÖY ALARKO GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



TEB PORTFÖY ALARKO GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON

YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

TEB Portföy Alarko Grubu Değişken Özel Fon'un ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2018 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2018 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2018 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

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


Didem Demir Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Temmuz 2018

TEB PORTFÖY ALARKO GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

A. TANITICI BİLGİLERPORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 23/09/1997**YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER**

30/06/2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	121.609.678
Birim Pay Değeri (TRL)	1,545231
Yatırımcı Sayısı	1
Tedavül Oranı (%)	13,12%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	55,61%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	55,61%
Fon	18,07%
Paylar	13,41%
- İnşaat, Taahhüt	3,65%
- Bankacılık	2,35%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	1,46%
- Demir, Çelik Temel	1,28%
- Holding	0,86%
- Perakende	0,82%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	0,64%
- İletişim	0,55%
- İletişim Cihazları	0,51%
- Cam	0,31%
- Elektrik	0,26%
- Mobilya	0,21%
- Otomotiv Parçası	0,19%
- Bilgisayar Tıptancılığı	0,16%
- Dayanıklı Tüketim	0,15%
- Kimyasal Ürün	0,00%
Vadeli Mevduat	6,68%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	4,42%
Teminat	1,80%
Futures	0,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
TEB Portföy Alarko Grubu Değişken Özel Fon ("Fon") farklı yatırım araçlarına dengeli yatırım yaparak ve yatırım araçlarını çeşitlendirerek fon getirisini her dönemde istikrarlı ve tatmin edici bir seviyeye ulaştırmayı amaçlar.	Tansel Kutlu YILMAZ
	Emre KARAKURUM
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve Fon'un bağlı bulunduğu şemsiye fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından ilgili içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne (III-52.1) uygun olarak yönetilir. Fon, portföy sınırlamaları itibarıyla Tebliğ'de belirtilen türlerden herhangi birine girmeyen değişken bir fondur. Fon temel olarak borçlanma araçlarına yatırım yapar. Bunun yanı sıra hisse senedi piyasasında potansiyel gördüğü dönemlerde paylara da yatırım yaparak portföyünü bu iki varlık sınıfı arasında dengeler. Ayrıca, 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 yapar. Riskten korunma amacıyla sınırlı olmak üzere borsa dışı repo, ters repo, forward, opsiyon ve swap sözleşmeleri portföye dahil edilebilir. Fon portföyüne türev araçlar dahil edilmesi fonun getiri volatilitesini ve maruz kalabileceği riskleri arttırabilmektedir. Yabancı para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılmayacaktır.	
Yatırım Riskleri	
Fon portföyü Türk Lirası cinsinden günün koşullarına göre yatırım yapacaktır. Fon yönetiminde temel olarak aşağıdaki riskler taşınmaktadır. Diğer risklere ilişkin detaylı bilgilere ise izahnameden ulaşılabilir. Piyasa Riski: Piyasalardaki fiyat ve oran değişimlerin, pozisyonları olumsuz etkileme potansiyelidir. Karşı Taraf Riski: Finansal işlemlerde karşı tarafın yükümlüklerini yerine getirememesi durumudur. Faiz Oranı Riski: Faiz oranlarındaki dalgalanmalar nedeniyle yönetilmekte olan portföylerin, pozisyonlarına bağlı olarak maruz kalabileceği zarar olasılığıdır. Enflasyon riski: Enflasyon nedeniyle yatırımcı tarafından arzulanan bir reel getiri oranının gerçekleşme olasılığıdır. Kur Riski: Gelecekte döviz kurlarındaki dalgalanmalar sebebiyle döviz veya dövize endekli varlık veya yükümlülüklerde meydana gelebilecek değişikliklerden kaynaklanan zarar ihtimalidir. Hisse Senedi, Emtia Riski: Hisse senedi, emtia ve emtiaya dayalı türev finansal araçlardaki pozisyon durumuna bağlı olarak fiyatlarındaki dalgalanmalar nedeniyle maruz kalınan zarar ihtimalidir. Opsiyon Riski: Opsiyon parametrelerindeki dalgalanmalara bağlı olarak maruz kalınan zarar ihtimalidir. Likidite Riski: Finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. Kredi Riski: İşlem yapılan karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak, yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirmemesinden ya da getirememesinden dolayı karşılaşılabilecek zarar ihtimalidir. Strateji Riski: Makro ve mikro değişikliklerin iyi analiz edilememesi veya yorumlanamaması sonucunda ileride oluşabilecek fırsat veya tehditlerle uyumlu stratejik kararların neticesinde maruz kalınan zarar ihtimalidir. Operasyonel Risk: Finansal risklerin dışında kalan tüm riskleri ifade eder.	

TEB PORTFÖY ALARKO GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

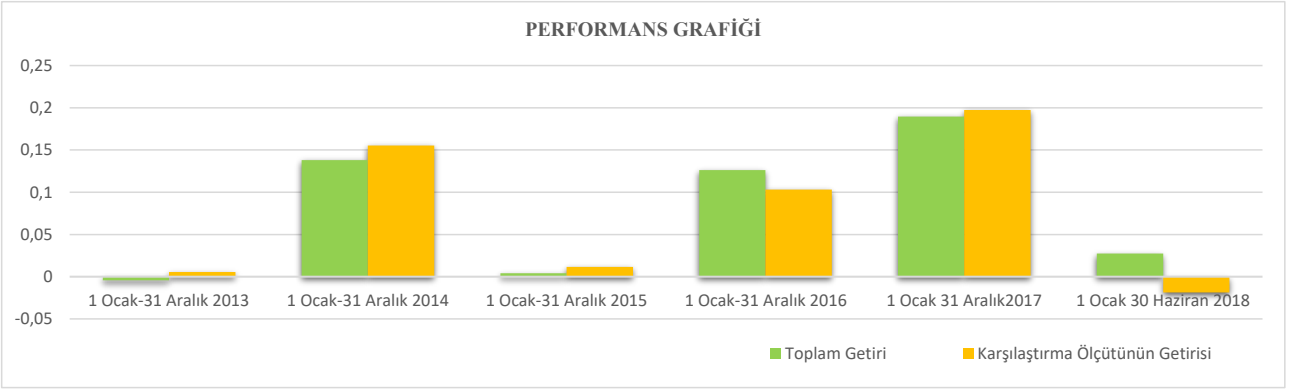
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
1 Ocak-31 Aralık 2013***	-0,428%	0,558%	7,400%	0,645%	0,6112%	-0,0210	76.910.775
1 Ocak-31 Aralık 2014***	13,801%	15,535%	8,170%	0,362%	0,4214%	-0,0466	87.525.040
1 Ocak-31 Aralık 2015	0,409%	1,158%	8,808%	0,434%	0,4274%	-0,0281	87.834.702
1 Ocak-31 Aralık 2016	12,625%	10,321%	8,533%	0,322%	0,4112%	0,0503	99.459.807
1 Ocak-31 Aralık 2017	18,955%	19,728%	11,920%	0,207%	0,3074%	-0,0117	118.333.391
1 Ocak-30 Haziran 2018	2,743%	-1,864%	9,172%	0,255%	0,3946%	0,1257	121.609.678

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

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

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

**GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.**

İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

TEB PORTFÖY ALARKO GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

C. DİPNOTLAR

1) 1999 yılında kurulan TEB Portföy Yönetimi A.Ş., Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin iştiraki olarak faaliyetlerini sürdürmekte olup, Yatırım Fonları Yönetimi, Emeklilik Fonları Yönetimi, Özel Portföy Yönetimi ve Yatırım Danışmanlığı alanlarında faaliyet göstermektedir. TEB Portföy Yönetimi'nin kuruluş temel amacı, bireysel ve kurumsal yatırımcıların risk profiline uygun finansal enstrümanların dağılımının belirlenerek portföylerinin yönetilmesini ve bu çerçevede optimum faydanın sağlanmasını gerçekleştirmektir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01/01/2018 - 30/06/2018 döneminde net %2.74 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %-1.86 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %4.61 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir. İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerlendirme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır. Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibariyle hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

01/01/2018 - 30/06/2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,002496%	544.942,99
Denetim Ücreti Giderleri	0,000017%	3.666,50
Saklama Ücreti Giderleri	0,000148%	32.226,42
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000611%	133.463,25
Kurul Kayıt Ücreti	0,000056%	12.187,06
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000051%	11.231,83
Toplam Faaliyet Giderleri	737.718,05	
Ortalama Fon Portföy Değeri	121.312.946,32	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0,608112%	

5) 1 Ocak - 30 Haziran 2018 döneminde strateji değişikliği yapılmamış olup, 1 Ocak 2013 - 30 Haziran 2018 döneminde toplam 4 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Yatırım stratejisi değişiklikleri:

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
01/12/2010-16/04/2013	Hisse %25-%55, Ters Repo/Repo %0-%30, Kamu Borçlanma Araçları %40-%70
17/04/2013-03/09/2014	Özel Sektör Bonoları %0-%15, Hisse %25-%55, Ters Repo/Repo %0-%30, Kamu Borçlanma Araçları %40-%70
04/09/2014-22/01/2015	Kamu Borçlanma Araçları %25-%55, Ters Repo/Repo %5-%35, Hisse %10-%40, Özel Sektör Bonoları %0-%15
23/01/2015-11/11/2015	Repo/Ters Repo %5-%35, Vadeli Mevduat %0-%10, Özel Sektör Bonoları %0-%15, Hisse %10-%40, Kamu Borçlanma Araçları %25-%55

TEB PORTFÖY ALARKO GRUBU DEĞİŞKEN ÖZEL FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

Karşılaştırma ölçütü değişiklikleri:

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
19/11/2008-16/04/2013	%10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 BIST 100 + %60 BIST-KYD DİBS 182 Gün
17/04/2013-03/09/2014	%1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 BIST 30 + %59 BIST-KYD DİBS 182 Gün
04/09/2014-22/01/2015	%5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %20 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 BIST 100 + %45 BIST-KYD DİBS 182 Gün
23/01/2015-11/11/2015	%2 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %18 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 BIST 100 + %45 BIST-KYD DİBS 182 Gün
12/11/2015-31/12/2017	%5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 BIST 100 + %55 BIST-KYD DİBS 365 Gün
01/01/2018-...	%5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 BIST 100 GETİRİ + %55 BIST-KYD DİBS 365 Gün

6) Yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin kurucusu olduğu Fon'un kuruculuğu 15 Ekim 2015 tarihli SPK onayı ile TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'ye 12 Kasım 2015 tarihi itibarıyla devredilmiş olup Fon'un portföy saklama hizmeti 12 Kasım 2015 tarihinden itibaren Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından verilmektedir.

2) Fon, 1 Ocak - 30 Haziran 2018 dönemine ait performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlamıştır.

3) Fon'un bağlı olduğu şemsiye fonun unvanı "TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon" olup, şemsiye fonun türü değişken şemsiye fondur.

.....