

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren
Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetçi Raporu

27 Şubat 2018

*Bu rapor, 3 sayfa bağımsız denetçi raporu ve
28 sayfa finansal tablolar ve tamamlayıcı
notlarından oluşmaktadır.*

İçindekiler

Bağımsız denetçi raporu
Finansal durum tablosu
Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu
Toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu
Nakit akış tablosu
Finansal tablolara ilişkin tamamlayıcı notlar



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon ("Fon")'un 31 Aralık 2017 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 tablosunu, nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Garanti Portföy Birinci Değişken Fon'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını; 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 tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimi ile ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Fon'dan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren finansal tabloları başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiştir. Söz konusu bağımsız denetçi 28 Şubat 2017 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

Kilit Denetim Konuları

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

Kurucunun Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ("Kurucu"), finansal tabloların 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.

Finansal tabloları hazırlarken Kurucu, Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Fon'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar Fon'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir denetim sonucunda verilen makul güvence, yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının finansal tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim süresince mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca;

➤ Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak sağlayacak yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

➤ Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

➤ Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

➤ Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimce işletmenin sürekliliği esasını kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Fon'un sürekliliğini sona erdirebilir.

➤ Finansal tabloların, açıklamalar dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususun yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve -varsa- ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Fon iç tüzüğünün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Kurucu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of KPMG International Cooperative



Murat Aİsan, SMMM
Sorumlu Denetçi

27 Şubat 2018
İstanbul, Türkiye

**Sermaye Piyasası Kanunu, Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin
Tebliğ (II-14.2) uyarınca verilmesi gereken yönetim beyanı**

İlgili Tebliğ uyarınca ilişikte dikkatinize arz edilen, Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu **Garanti Portföy Birinci Değişken Fon**'un finansal tablo ve portföy tabloları tarafımızca incelenmiştir. Görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde,

- Finansal tabloların ve portföy tablolarının önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibariyle yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksikliği içermediğini,
- Sermaye Piyasası Kanunu Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) uyarınca hazırlanmış finansal tabloların fonun aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kar ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve portföy raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığını

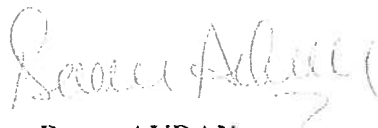
beyan ederiz.

Saygılarımızla,

İstanbul, 27.02.2018


Murat Behlül TUNCEL

Fon Müdürü


Berna AVDAN

**İç Kontrolden Sorumlu
Yönetim Kurulu Üyesi**

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon
31 Aralık 2017 Tarihli Finansal Durum Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot referansı	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	22	117.547.939	19.064.460
Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri	22	31.782.304	9.968.713
Borsa Para Piyasası Alacakları		70.623.826	108.515.292
Ters Repo Alacakları		19.553.751	113.037
Takas Alacakları		--	506.201
Finansal Varlıklar	19	1.009.674.266	393.423.580
Toplam Varlıklar (A)		1.249.182.086	531.591.283
Yükümlülükler			
Takas Borçları		--	101
Diğer Borçlar	5	4.434.892	2.442.148
Toplam Yükümlülükler			
(Toplam Değeri /Net Varlık Değeri Hariç) (B)		4.434.892	2.442.249
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		1.244.747.194	529.149.034

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon
1 Ocak - 31 Aralık 2017 Hesap Dönemine Ait
Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot referansı	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz Gelirleri	12	51.809.837	17.343.982
Temettü Gelirleri		7.415.306	768.567
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar	12	46.110.106	10.976.311
Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar	12	30.865.581	16.127.815
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri		13.549.179	95.435
Esas Faaliyet Gelirleri		98	61
Esas Faaliyet Gelirleri		149.750.107	45.312.171
Yönetim Ücretleri	8	(13.761.223)	(5.179.518)
Saklama Ücretleri	8	(847.199)	(324.165)
Denetim Ücretleri	8	(2.950)	(4.906)
Kurul Ücretleri		(200.760)	(77.744)
İlan Ücretleri		(2.561)	(2.466)
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	8	(1.832.103)	(1.251.512)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	8,13	(10.229)	(7.719)
Esas Faaliyet Giderleri		(16.657.025)	(6.848.030)
Esas Faaliyet Kar/(Zararı)		133.093.082	38.464.141
Finansman Giderleri	14	--	--
Net Dönem Karı/(Zararı)		133.093.082	38.464.141
Diğer Kapsamlı Gelir		--	--
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/(AZALIŞ)		133.093.082	38.464.141

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon
1 Ocak - 31 Aralık 2017 Hesap Dönemine Ait
Toplam Değer/Net Varlık Değeri Değişim Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dipnot referansı	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
1 Ocak itibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	529.149.034	168.227.081
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış	10	133.093.082
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	10	1.541.599.881
Katılma Payı İade Tutarı (-)	10	(959.094.803)
31 Aralık itibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	1.244.747.194	529.149.034

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

1 Ocak - 31 Aralık 2017 Dönemine Ait Nakit Akış Tablosu

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Net Dönem Karı/Zararı		133.093.082	38.464.141
Net Dönem Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		(90.090.724)	(34.240.364)
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	12	(51.809.837)	(17.343.982)
Temettü Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler		(7.415.306)	(768.567)
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler	12	(30.865.581)	(16.127.815)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(604.699.852)	(263.096.523)
Teminata verilen nakit ve nakit benzerlerindeki değişim		(21.813.591)	(8.007.768)
Alacaklardaki (Artış)/Azalışla İlgili Düzeltmeler		506.201	1.863.689
Borçlardaki Artış/(Azalışla) İlgili Düzeltmeler		1.992.643	778.822
Finansal Varlıklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(585.385.105)	(257.731.266)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		58.094.789	18.014.331
Alınan Temettü		7.415.306	768.567
Alınan Faiz	12	50.679.483	17.245.764
B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit	10	1.541.599.881	690.061.338
Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit	10	(959.094.803)	(367.603.526)
Finansman Faaliyetlerden Net Nakit Akışları		582.505.078	322.457.812
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)		78.902.373	81.599.397
C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		--	--
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)		78.902.373	81.599.397
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		127.428.079	45.828.682
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	22	206.330.452	127.428.079

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. Ve 54. maddelerine dayanılarak, 23 Şubat 2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 371362 sicil numarası altında kaydedilerek 27 Şubat 2015 tarih ve 8768 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Garanti Portföy A.Ş. Değişken Şemsiye Fon içtüzüğü ve izahnamesi hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulan Garanti Portföy Birinci Değişken Fon'unun ("Fon") katılma paylarının ihracına ilişkin izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 2 Nisan 2015 tarihinde onaylanmıştır. Kurucusu T. Garanti Bankası A.Ş. olan T. Garanti Bankası A.Ş. Özel Bankacılık B Tipi Tahvil Bono Özel Fonu, T. Garanti Bankası A.Ş. Özel Bankacılık B Tipi Değişken Özel Fonu, T. Garanti Bankası A.Ş. A Tipi Temettü Endeks Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon), T. Garanti Bankası A.Ş. Pozitif B Tipi Değişken Fonu, T. Garanti Bankası A.Ş. Flexi B Tipi Değişken Fonu ve T. Garanti Bankası A.Ş. Minibank A Tipi Karma Özel Fonu Garanti Portföy Birinci Değişken Fon bünyesinde 28 Aralık 2015 tarihinde birleştirilmiştir.

Fon Kurucusu, Yöneticisi, Portföy Saklayıcısı ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kurucu ve Yönetici:

Unvanı: Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Merkez Adresi: Etiler Mah. Cengiz Topel Cad. No:39 Kat:2 34337 Beşiktaş / İstanbul

Portföy Saklayıcısı:

Unvanı: T. Garanti Bankası A.Ş.

Merkez Adresi: Levent, Nispetiye Mah. Aytar Cad. No:2 34340 Beşiktaş/İstanbul

Saklayıcı Kuruluş:

Unvanı: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Merkez Adresi: Reşitpaşa Mahallesi, Tuncay Artun Caddesi 34467 Sarıyer/İstanbul

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Uygulanan Muhasebe Standartları

Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve TMS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ" ("Tebliğ") çerçevesinde SPK tarafından belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") "tamamı SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı" uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 2013/43 sayılı bülteninde açıklanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları" başlıklı duyurusunda belirtilen esaslar kullanılmıştır.

Ölçüm Esasları

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen finansal yatırımlar haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

Finansal Tabloların Onaylanması

Fon'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloları, Kurucu'nun Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 27 Şubat 2018 tarihinde yayımlanması için yetki verilmiştir.

Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların, SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı uyarınca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 7 – Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Not 19 – Finansal araçlar

Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Fon'un finansal tabloları geçerli olan para birimi (geçerli para birimi) ile sunulmuştur. Fon'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları, geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için raporlama para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Yabancı Para

Portföydeki yabancı para cinsinden menkul kıymetler, değerlendirme tarihi itibarıyla Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB") Amerikan Doları alış kuru olan 3,7719 TL (31 Aralık 2016: 3,5192 TL) ve Euro alış kuru olan 4,5155 TL (31 Aralık 2016: 3,7099 TL) ile değerlendirilmiştir.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Uygulanan değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları sunumu yapılan tüm dönem bilgilerinde tutarlı bir şekilde uygulanmıştır. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler 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 dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Fon'un cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.4. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

TFRS 9 Finansal Araçlar (2017 versiyonu)

KGK tarafından Ocak 2017'de yayımlanan TFRS 9 Finansal Araçlar Standardı, TMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardındaki mevcut yönlendirmeyi değiştirmektedir. Bu versiyon daha önceki versiyonlarda yayımlanan yönlendirmeleri de içerecek şekilde finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün hesaplanması için yeni bir beklenen kredi zarar modeli de dahil olmak üzere finansal araçların sınıflandırılması ve ölçülmesi ve yeni genel riskten korunma muhasebesi gereklilikleri ile ilgili güncellenmiş uygulamaları içermektedir. TFRS 9'un yeni versiyonunda aynı zamanda TMS 39'da yer alan finansal araçların muhasebeleştirilmesi ve bilanço dışı bırakılması ile ilgili uygulamalar da yeni standarda taşınmaktadır. TFRS 9, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulanmasına izin verilmektedir. Kurucu, TFRS 9'un uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Fon'un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tablo kalemlerinin karşılaştırılabilirliğini sağlamak amacıyla önceki dönem finansal durum tablosu ve nakit akış tablosu yeniden düzenlenmiştir. Sınıflandırmalar içindeki en önemli değişiklik, nakit akış tablosunda varlıklar içerisinde yer alan Ters repo alacaklarının, "Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri" olarak dikkate alınmasıdır.

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Faiz gelirleri:

Finansal varlıklardan elde edilen faiz geliri, Fon'un ekonomik faydaları elde edeceği ve gelirin güvenilir bir biçimde ölçülmesi mümkün olduğu sürece tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, Borsa Para Piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir.

Temettü gelirleri:

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, Fon'un temettü alma hakkı doğduğu zaman (Fon'un ekonomik faydaları elde edeceği ve gelirin güvenilir bir biçimde ölçülmesi mümkün olduğu sürece) kayda alınır.

Fon toplam gider oranı ve yönetim ücretleri:

Fondan karşılanan, yönetim ücreti dahil bu maddede belirtilen tüm giderlerin toplamının üst sınırı yıllık %3,65 (yüzdeüçvirgüaltmışbeş)'dir. 3, 6, 9 ve 12 aylık dönemlerin son iş günü itibarıyla, belirlenen yıllık fon toplam gideri oranının ilgili döneme denk gelen kısmının aşıp aşılmadığı, ilgili dönem için hesaplanan günlük ortalama fon toplam değeri esas alınarak, Kurucu tarafından kontrol edilir. Yapılan kontrolde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde aşan tutarın ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde fona iade edilmesinden Kurucu ve Portföy Saklayıcısı sorumludur. İade edilen tutar, ilgili yıl içinde takip eden dönemlerin toplam gider oranı hesaplamasında toplam giderlerden düşülür. Fon toplam gider oranı limiti içinde kalırsa dahi fondan yapılabilecek harcamalar dışında Fon'a gider tahakkuk ettirilemez ve fon malvarlığından ödenemez.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Hasılat (devamı)

Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,00411'inden (yüzbindedörtvirgülonbir) (BMV dahil) [yıllık yaklaşık % 1,5 (yüzdebirvirgülbeş)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecek olup, alt portföy yöneticisinin (BlackRock Investment Management (UK) Limited) alacağı yönetim ücreti, Kurucu ile imzalanan sözleşme çerçevesinde, Kurucu tarafından ödenecektir. Bu hususlara ilişkin bilgiye yatırımcı bilgi formundan ulaşılabilir. Dağıtım Kurulu ile sözleşme olmaması durumunda Kurul tarafından belirlenen "genel komisyon oranı" uygulanır.

Giderler

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

Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "krediler ve alacaklar" olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlığın elde edilme amacına ve özelliğine bağlı olarak, ilk kayda alma sırasında belirlenmektedir.

Etkin faiz yöntemi:

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar:

"Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım-satım amaçlı finansal varlıklar olup piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen, veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıkların ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin alım-satımında elde edilen kar veya zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal Varlık ve Yükümlülükler İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar" hesabına dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Finansal Varlık ve Yükümlülükler İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar" hesabına dahil edilir.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Satım ve geri alım anlaşmaları:

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 etkin faiz yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle "Ters Repo Alacakları" olarak kaydedilir.

Krediler ve alacaklar:

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen diğer alacaklar bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Nakit ve nakit benzerleri:

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Uygulanan değerlendirme ilkeleri

(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 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 görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satım konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.

3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.

4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.

5) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.

6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

7) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Uygulanan değerlendirme ilkeleri (devamı)

8) (1) ilâ (7) no'lu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/IFRS dikkate alınarak değerlendirir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.

9) (7) ve (8) no'lu 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 değerlendirir.

(2) Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/IFRS dikkate alınarak değerlendirir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her raporlama tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfâ edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Finansal yükümlülükler

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmaktadır.

Diğer finansal yükümlülükler:

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilmektedir.

Türev finansal araçlar

Gerçeğe uygun değer, işlem gören piyasa fiyatlarından ve gerektiğinde indirgenmiş nakit akışı modellerinden elde edilir. Borsa dışı vadeli döviz sözleşmelerinin gerçeğe uygun değerleri ilk vade oranının, sözleşmenin geri kalan süresi için ilgili para biriminin piyasa faiz oranlarına ilişkin hesaplanan vadedeki oranıyla karşılaştırılıp raporlama dönemi sonuna indirgenmesiyle belirlenir. Bütün türev araçlar gerçeğe uygun değer olarak finansal varlıklarda muhasebeleştirilir.

Netleştirme

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkının var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilebilmektedir.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kur değişiminin etkileri

Fon'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Fon'un geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Fon'un finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar raporlama dönemi sonundaki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL'ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri/Giderleri" hesabına yansıtılmaktadır.

İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından Fon'un kurucusu, Fon'un kurucusu ile sermaye ilişkisinde olan şirketler ve Fon'un portföy yönetimi ve aracılık hizmetlerini aldığı ilişkili kurumlar "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır.

Katılma belgeleri

Katılma belgelerinin alım satımında, beher pay için, fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle bulunan değer esas alınmaktadır. Katılma payını içeren katılma belgelerinin satışından elde edilen kaynaklar satış tutarı esas alınarak katılma belgeleri hesabında yansıtılmakta, geri alınan belgeler ise alış tutarları esas alınarak bu hesaptan düşülmektedir.

Katılma payı işlemleri günlük olarak MKK'ya bildirilir ve katılma payları MKK nezdindeki hesaplarda, her müşterinin kimlik bilgileri ve buna bağlı hesap kodları ile fon bilgileri bazında takip edilir.

Vergi

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 5 inci maddesinin (1) numaralı fıkrasının (d) bendine göre Türkiye'de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Söz konusu kurumlar vergisi istisnası geçici vergi uygulaması bakımından da geçerlidir.

Aynı Kanunun 15 inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilen söz konusu portföy işletmeciliği kazançları üzerinden dağıtılsın dağıtılmasın %15 oranında vergi kesintisi yapılır. Söz konusu tevkifat oranı 2009/14594 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %0 olarak uygulanmaktadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 34 üncü maddesinin (8) numaralı fıkrasında, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının, portföy işletmeciliği kazançlarının elde edilmesi sırasında 15'inci madde gereğince kendilerinden kesilen vergileri, vergi kesintisi yapanlarca ilgili vergi dairesine ödenmiş olmak şartıyla, aynı Kanunun 15 inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre kurum bünyesinde yapacakları vergi kesintisinden mahsup edebilecekleri, mahsup edilemeyen kesinti tutarının başvuru halinde kendilerine red ve iade edileceği belirtilmiştir.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Vergi (devamı)

5281 sayılı Kanun ile 1 Ocak 2006 ila 31 Aralık 2020 tarihleri arasında uygulanmak üzere 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununa eklenen 5527 sayılı Kanun ile değişik Geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrasına göre menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla elde ettikleri menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının alım-satım kazançları ile dönemsel getirileri üzerinden 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 oranında gelir vergisi kesintisi yapılmaktadır.

Geçici 67'nci maddenin (2) ve (4) numaralı fıkralarına göre, menkul kıymet yatırım fonu ve ortaklıklarının bu maddeye göre tevkifata tabi tutulan gelirleri üzerinden Kurumlar Vergisi ve Gelir Vergisi Kanunlarına göre ayrıca tevkifat yapılmaz.

Nakit akış tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas faaliyetler ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Fon'un portföyündeki değer artış ve azalışlarından kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Fon'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Fon'un finansal tabloların hazırlanmasında kullandığı önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları bulunmamaktadır.

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Fon'un ana faaliyet konusu portföy işletmek ve hizmet sunduğu bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Fon'un kurucusu ve yöneticisi Türkiye'de kurulmuş olan Garanti Portföy Yönetim A.Ş.'dir. Fon ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiye ve işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

Nakit ve Nakit Benzerleri	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
T. Garanti Bankası A.Ş. (Vadesiz Mevduat)	45.625	15.042
Toplam	45.625	15.042

İlişkili taraflardan borçlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
T. Garanti Bankası A.Ş ve Garanti Portföy Yönetimi A.Ş - Fon Yönetim Ücreti	1.544.452	651.341
T. Garanti Bankası A.Ş - Portföy Saklama Giderleri	82.363	34.638
T. Garanti Bankası A.Ş ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. - Aracılık Komisyonu	1.517	820
Toplam	1.628.332	686.799

İlişkili taraf ile yapılan işlemler	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Giderler		
T. Garanti Bankası A.Ş ve Garanti Portföy Yönetimi A.Ş - Fon Yönetim Ücreti	13.761.223	5.179.518
T. Garanti Bankası A.Ş ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. - Aracılık Komisyonu	823.656	999.595
T. Garanti Bankası A.Ş. - Portföy Saklama	733.858	275.844
Gelirler		
T. Garanti Bankası A.Ş. - Mevduat Faiz Geliri	160.564	593
Toplam	15.479.301	6.455.550

31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla fon portföyünde bulunan ilişkili taraflara ait yatırım fonları aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017
Hisse Senetleri	Nominal	Maliyet değeri	Piyasa değeri
T. Garanti Bankası A.Ş.	1.935.842	19.415.989	20.752.226
Toplam	1.935.842	19.415.989	20.752.226

Fon yönetim ücretleri:

Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon toplam değerinin günlük %0,00411'inden (yüzbindedörtvirgülonbir) (BMV dahil) [yıllık yaklaşık % 1,5 (yüzdebirvirgülbeş)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, kurucu ile dağıtıcı arasında imzalanan sözleşme çerçevesinde belirlenen paylaşım esaslarına göre kurucuya ve dağıtıcıya fondan ödenecek olup, alt portföy yöneticisinin (BlackRock Investment Management (UK) Limited) alacağı yönetim ücreti, Kurucu ile imzalanan sözleşme çerçevesinde, Kurucu tarafından ödenecektir. Bu hususlara ilişkin bilgiye yatırımcı bilgi formundan ulaşılabilir. Dağıtım Kurulu ile sözleşme olmaması durumunda Kurul tarafından belirlenen "genel komisyon oranı" uygulanır.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

5. ALACAK VE BORÇLAR

Diğer Alacaklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Takas Alacakları	--	506.201
Ters Repo Alacakları (Dipnot 22)	19.553.751	113.037
Toplam	19.553.751	619.238

Fon'un vadesi geçmiş alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ters repo alacaklarının vade aralığı 2 Ocak 2018, faiz oranları %9,75 ile %12,30'dir (31 Aralık 2016: vadesi 2 Ocak 2017, faiz oranı %6,80).

Diğer Borçlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Takas Karşılıkları	2.683.044	1.692.054
Yönetim Ücreti (Dipnot 4)	1.544.452	651.341
Portföy Saklama Giderleri (Dipnot 4)	82.363	34.638
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti	62.237	26.457
Borsa Para Piyasası İşlem Masrafı	52.203	6.161
Denetim Ücreti	6.558	29.568
Tahvil Borsa Payı	2.517	1.109
Aracılık Komisyonu (Dipnot 4)	1.518	820
Takas Borçları	--	101
Toplam	4.434.892	2.442.249

6. BORÇLANMA MALİYETLERİ

Bulunmamaktadır.

7. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

Fon'un menkul kıymetleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") tarafından muhafaza edilmekte olup, geçmiş dönemlerde tatbik edilen ve Takasbank ve Borsa üyelerini kapsamakta olan "şemsiye sigorta" uygulaması sona erdirilmiş; bu uygulamanın yerine Takasbank'ın sigortalandığı dolayısıyla da Fon'un bu kuruluşlar nezdinde saklanan tüm menkullerinin de sigorta kapsamında olduğu bir sigorta sistemine geçilmiştir. Fon adına düzenlenmiş ayrı bir sigorta poliçesi yoktur. Sigorta poliçesi Takasbank ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'yi ("MKK") kapsamakta olup Takasbank ve MKK'da meydana gelebilecek olan emniyeti suistimal, sahtecilik, hırsızlık, taşıma riskleri, her türlü maddi hasar, kaybolma, saklama riskleri sigorta kapsamındadır.

Fon, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, VIOP işlemleri için 31.782.304 TL tutarında teminat vermiştir (31 Aralık 2016: 9.968.713). 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, Fon'un Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda açık sözleşmesi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Fon'un ters repo işlemlerinden kaynaklanan 19.553.751 TL tutarında geri ödeme taahhüdü bulunmaktadır (31 Aralık 2016: 113.037 TL). Bu işlemlerin nominal karşılığı 19.560.321 TL'dir (31 Aralık 2016: 113.063 TL).

8. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Niteliklerine göre giderler	1 Ocak – 31 Aralık 2017	1 Ocak – 31 Aralık 2016
Yönetim Ücretleri (Dipnot 4)	13.761.223	5.179.518
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	1.832.103	1.251.512
Saklama Ücretleri	847.199	324.165
Kurul Ücretleri	200.760	77.744
Denetim Ücretleri	2.950	4.906
İlan Ücretleri	2.561	2.466
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	10.229	7.719
Toplam	16.657.025	6.848.030

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

9. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır.)

10. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ VE TOPLAM DEĞERİNDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Birim pay değeri		
Fon Net Varlık Değeri	1.244.747.194	529.149.034
Dolaşımdaki Pay Sayısı	909.088.269	446.928.795
Birim Pay Değeri	1,369226	1,183967

Katılma belgeleri hareketleri	2017 adet	2017 tutar (TL)	2016 adet	2016 tutar (TL)
Açılış	446.928.795	226.857.718	159.050.370	(95.600.094)
Satışlar	1.211.178.829	1.541.599.881	613.254.421	690.061.338
Geri alışı (-)	(748.491.182)	(959.094.803)	(325.375.996)	(367.603.526)
Dönem sonu	909.088.269	809.362.796	446.928.795	226.857.718

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Toplam Değer/Net Varlık Değeri bakiyesi: 1.244.747.194 TL tutarındadır (31 Aralık 2016: 529.149.034 TL).

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap dönemine ait Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Artış / Azalış bakiyesi: 133.093.082 TL tutarındadır (31 Aralık 2016: 38.464.141 TL).

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
1 Ocak İtibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	529.149.034	168.227.081
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış	133.093.082	38.464.141
Katılma Payı İhraç Tutarı (+)	1.541.599.881	690.061.338
Katılma Payı İade Tutarı (-)	(959.094.803)	(367.603.526)
31 Aralık itibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)	1.244.747.194	529.149.034

11. FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Finansal Durum Tablosundaki Toplam Değer /Net Varlık Değeri	1.244.747.194	529.149.034
Fiyat Raporundaki Toplam Değer /Net Varlık Değeri	1.244.747.194	529.149.034
Fark	--	--

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

12. HASILAT

Esas faaliyet gelirleri	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Faiz gelirleri	51.809.837	17.343.982
Finansal varlıklara ilişkin gerçekleşmiş kar/ (zarar)	46.110.106	10.976.311
Finansal varlıklara ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	30.865.581	16.127.815
Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri	13.549.179	95.435
Temettü Gelirleri	7.415.306	768.567
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	98	61
Toplam	149.750.107	45.312.171

13. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

Esas faaliyetlerden diğer giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Noter Harç ve Tasdik Ücreti	(3.023)	(5.622)
Vergi Resim Harç vb. Giderler	(746)	(694)
Diğer Giderler	(6.460)	(1.403)
Toplam	(10.229)	(7.719)

14. FİNANSMAN GİDERLERİ

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

15. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Bulunmamaktadır).

16. KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla kur değişiminin etkilerinin analizi Not 20'de sunulmuştur.

17. YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("TMS 29") uygulanmamıştır.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

18. TÜREV ARAÇLAR

31 Aralık 2017					
Sözleşme Tanımı	Vade	Pozisyon	Nominal Değer	Uzlaşma Fiyatı	Rayiç Değeri
F_EURTRY0218	28 Şubat 2017	KISA	2.000	4,64	9.274.600,00
F_XU0300218	28 Şubat 2017	KISA	1.300	145,20	18.876.000,00
F_USDTRY0218	28 Şubat 2017	KISA	5.365	3,85	20.674.027,50
TYH8 COMDTY	28 Şubat 2017	KISA	50	124,05	23.394.620,39

31 Aralık 2016					
Sözleşme Tanımı	Vade	Pozisyon	Nominal Değer	Uzlaşma Fiyatı	Rayiç Değeri
F_TRYUSD0217S0	28 Şubat 2017	KISA	16.000	3,5658	57.052.800
F_XU0300217S0	28 Şubat 2017	KISA	5.800	96,275	55.839.500

19. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal varlıklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	1.009.674.266	393.423.580
Toplam	1.009.674.266	393.423.580

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2017	
	Maliyet	Kayıtlı Değeri
Devlet Tahvilleri	24.524.720	24.660.705
Özel Sektör Tahvilleri	455.609.223	471.565.930
Özel Sektör Finansman Bonoları	93.916.940	97.821.537
Özel Sektör Eurobond	35.562.501	43.230.515
Borsada işlem gören hisse senetleri	193.642.622	206.643.492
Borsa Yatırım Fonları	160.386.379	165.752.087
Toplam	963.642.385	1.009.674.266

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

19. FİNANSAL ARAÇLAR(devamı)

31 Aralık 2016		
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Kayıtlı Değeri
Devlet Tahvilleri	3.178.236	3.155.888
Özel Sektör Tahvilleri	168.535.099	172.013.645
Özel Sektör Finansman Bonoları	54.985.772	56.877.441
Özel Sektör Eurobond	70.227.866	79.616.031
Borsada işlem gören hisse senetleri	79.447.078	81.760.575
Toplam	376.374.051	393.423.580

31 Aralık 2017 tarihinde alım satım amacıyla elde tutulan devlet tahvillerin yıllık faiz oranları %4,25 ile %5,55 arasındadır (2016: yıllık %10,48 ile %10,72). 31 Aralık 2017 tarihinde alım satım amacıyla elde tutulan özel sektör tahvillerin yıllık faiz oranları %2,38 ile %6,52 arasındadır (2016: yıllık %2 - %6,10). 31 Aralık 2016 tarihinde alım satım amacıyla elde tutulan özel sektör finansman bonolarının yıllık faiz oranları %13,00 - %16,10 arasındadır (2016: yıllık %11,00 - %13,50). 31 Aralık 2017 tarihinde alım satım amacıyla elde tutulan özel sektör Eurobond'larının yıllık faiz oranları %3,38 ile %5,38 aralığındadır. (2016: %3,38 ile %5,50).

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**Finansal risk faktörleri**

Fon faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon'un risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Fon finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Fon'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Fon'un faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Fon'un ilgili finansal durum tablosu tarihleri itibarıyla faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıda sunulmuştur.

Faiz Pozisyonu Tablosu		31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	287.626.328	165.093.815
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	349.652.359	146.569.190

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Fon'un finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı değişken getirili menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla Fon'un hesapladığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla değişken getirili menkul kıymetleri gerçeğe uygun değerinde ve Fon'un net dönem karı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Karına Etkisi	Toplam Değer / Net Varlık Değerine Etkisi
Faiz oranı riski	%1	Yukarı	3.496.524	3.496.524
		Aşağı	(3.496.524)	(3.496.524)
				Toplam Değer / Net Varlık Değerine Etkisi
Risk türü	Risk oranı	Risk yönü	Dönem Karına Etkisi	Toplam Değer / Net Varlık Değerine Etkisi
Faiz oranı riski	%1	Yukarı	3.496.524	1.465.692
		Aşağı	(3.496.524)	(1.465.692)

Hisse Senedi Fiyat Riski

Hisse senedi fiyat riski, hisse senedi endeks seviyelerinin ve ilgili hisse senedinin değerinin değişmesi sonucunda hisse senetlerinin piyasa değerlerinin düşmesi riskidir.

Borsa İstanbul'da işlem gören, ilişikteki finansal tablolarda bağlı menkul kıymetler arasında gösterilen ve piyasa değerleri ile ölçülen hisse senetlerinin, endeksteği olası dalgalanmalardan dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit olmak kaydıyla) Şirket'in özkaynakları üzerindeki etkisi aşağıdaki gibidir:

	Endeksteği değişim	31 Aralık 2017 Kar veya Zarar Tablosu	31 Aralık 2016 Kar veya Zarar Tablosu
BIST	%10	20.664.349	8.176.058

Kredi riski

Yatırım yapılan finansal varlıklar için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk, derecelendirmeler veya belli bir kuruma yatırım yapılan finansal varlıkların sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Fon'un kredi riski, ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Kredi riski (devamı)

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri		
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Finansal Varlıklar(**)	Nakit ve Nakit Benzerleri(*)	Diğer(***)
31 Aralık 2017							Toplam
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	--	--	--	19.553.751	637.278.687	117.547.939	102.406.130
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	19.553.751	637.278.687	117.547.939	102.406.130
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

(*) Bankalar mevduatının içinde 926.896 TL tutarında vadesiz hesap bulunmaktadır.

(**) Hisse senetleri ve borsa yatırım fonları dahil edilmemiştir.

(***) Borsa para piyasaları ve teminata verilen nakit ve nakit benzerlerinden oluşmaktadır.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fonu

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**Kredi riski (devamı)**

	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve Nakit Benzerleri		Nakit ve Nakit Benzerleri	
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Finansal Varlıklar(**)	Nakit ve Nakit Benzerleri(*)	Diğer (***)	Toplam
31 Aralık 2016								
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	--	--	--	619.238	311.663.005	19.064.460	118.484.005	449.830.708
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	619.238	311.663.005	19.064.460	118.484.005	449.830.708
B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--
Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--
Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--

(*) Bankalar mevduatının içinde 15.042 TL tutarında vadesiz hesap bulunmaktadır.

(**) Hisse senetleri dahil edilmemiştir.

(***) Borsa para piyasaları ve teminata verilen nakit ve nakit benzerlerinden oluşmaktadır.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**Kur riski**

Kur riski; döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalabileceği zarar olasılığını ifade etmektedir. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Kur riski, onaylanmış politikalara dayalı olarak yapılan vadeli döviz alım/satım sözleşmeleri ve yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin dengelenmesi ile yönetilmektedir.

Döviz Pozisyonu Tablosu Ve İlgili Duyarlılık Analizi:

	31 Aralık 2017				31 Aralık 2016			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	Diğer
Finansal Varlıklar	206.707.359	51.015.572	3.162.822	--	79.616.031	18.740.371	3.683.365	--
Toplam	206.707.359	51.015.572	3.162.822	--	79.616.031	18.740.371	3.683.365	--

31 Aralık 2017				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	19.242.564	(19.242.564)	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	19.242.564	(19.242.564)	--	--
Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	1.428.172	(1.428.172)	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	1.428.172	(1.428.172)	--	--
TOPLAM (3+6)	20.670.736	(20.670.736)	--	--
31 Aralık 2016				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	6.595.112	(6.595.112)	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	6.595.112	(6.595.112)	--	--
Avro kurunun % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	1.366.492	(1.366.492)	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	1.366.492	(1.366.492)	--	--
TOPLAM (3+6)	7.961.604	(7.961.604)	--	--

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**Likidite riski**

Likidite riski, Fon'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Fon Yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Aşağıdaki tablo, Fon'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Fon'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

	Defter Değeri	Sözleşmeye dayalı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31 Aralık 2017						
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Diğer Borçlar	4.434.892	4.434.892	4.434.89	--	--	--
31 Aralık 2016						
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Takas Borçları	101	101	101	--	--	--
Diğer Borçlar	2.442.148	2.442.148	2.442.148	--	--	--

Fon'un finansal yükümlülüklerinin beklenen vadeleri sözleşme vadelerine yaklaştığından ayrı bir tablo verilmemiştir.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

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 araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda 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.

Finansal Varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerler dahil olmak üzere diğer finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek kayıtlı değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Borçlanma senetlerinin ve hisse senetlerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal Yükümlülükler

Takas borçları, yönetim ücreti borçları ve diğer borçlar da dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerinden önemli ölçüde farklılık göstermeyeceği varsayılmıştır.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Seviye 1 : Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- Seviye 2: 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.
- Seviye 3: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri**

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar:

31 Aralık 2017	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Devlet Tahvilleri	24.660.705	--	--	24.660.705
Özel Sektör Tahvilleri	471.565.930	--	--	471.565.930
Özel Sektör Bonoları	97.821.537	--	--	97.821.537
Özel Sektör Eurobond	43.230.515	--	--	43.230.515
Borsa Yatırım Fonu	165.752.087	--	--	165.752.087
Borsada işlem gören hisse senetleri	206.643.492	--	--	206.643.492
Toplam	1.009.674.266	--	--	1.009.674.266

31 Aralık 2016	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Devlet Tahvilleri	3.155.888	--	--	3.155.888
Özel Sektör Tahvilleri	172.013.645	--	--	172.013.645
Özel Sektör Bonoları	18.887.337	--	--	18.887.337
Eurobond	79.616.031	--	--	79.616.031
Borsa Yatırım Fonu	37.990.104	--	--	37.990.104
Borsada işlem gören hisse senetleri	81.760.575	--	--	81.760.575
Toplam	393.423.580	--	--	393.423.580

21. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

22. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Bankalar	117.547.939	19.064.460
<i>Vadesiz Mevduat</i>	926.896	15.042
<i>Vadeli Mevduat (*)</i>	116.621.043	19.049.418
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	31.782.304	9.968.713
Nakit ve nakit benzerleri	149.330.243	29.033.173

(*) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Fon'un vadeli mevduatının ortalama faiz oranı %14,3 ile %15,65 arasında olup vadesi 10 Ocak 2018 ile 14 Mart 2018 arasındadır (31 Aralık 2016: faiz oranı %11,30 vade aralığı 12 Ocak 2017 ve 9 Şubat 2017'dir).

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

22. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR (devamı)

Fon'un 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 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 2017	31 Aralık 2016
Nakit ve Nakit Benzerleri	149.330.243	29.033.173
Takasbank borsa para piyasası işlemleri	70.623.826	108.515.292
Ters repo alacakları (*)	19.553.751	113.037
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	(31.782.304)	(9.968.713)
Faiz Tahakkuku (-)	(1.395.064)	(264.710)
Nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri	206.330.452	127.428.079

(*) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Fon'un ters repo alacaklarının faiz oranı %9,75 ve 12,3 , vadesi 28 Ocak 2018'dir (31 Aralık 2016: faiz oranı %6,80 vadesi 2 Ocak 2017'dir).

31 Aralık 2017 tarihinde Vadeli İşlem Opsiyon Sözleşmeleri için borsaya verilen nakit teminatlar 31.782.304 TL'dir (31 Aralık 2016: 9.968.713 TL).

23. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILIR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Kurucu, fonun katılma payı sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsili, yönetimi, yönetiminin denetlenmesi ile faaliyetlerinin içtüzük ve izahname hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden sorumludur. Kurucu fona ait varlıklar üzerinde kendi adına ve fon hesabına mevzuat ve içtüzüğe uygun olarak tasarrufla bulunmaya ve bundan doğan hakları kullanmaya yetkilidir. Fonun faaliyetlerinin yürütülmesi esnasında portföy yöneticiliği hizmeti de dahil olmak üzere dışarıdan hizmet alınması, Kurucunun sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.

Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYŞ Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Tebliğ'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

Fon'un yatırım stratejisi: Fon orta ve uzun vadede TL bazında yüksek getiri sağlamayı hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda hem yurtiçi hem de G20 üyesi ülkeler ile gelişmekte olan ülkelerde TL ve dövizde endeksli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir. Bununla birlikte, Fon piyasa koşullarına bağlı olarak fon portföyüne yurtiçi ortaklık payları dahil edebilecek olup, yurtiçi ortaklık paylarının oranı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Fon, olumsuz piyasa koşullarında yatırımcıların uğrayabileceği olası zararları azaltabilmek amacıyla yurtiçi ve G20 üyesi ülkeler ile gelişmekte olan ülkelerde ortaklık payı, faiz, döviz/kur, kıymetli maden, endeks ve sermaye piyasası araçlarına dayalı kontratlara dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde kısa pozisyon alarak, bu varlıklardaki spot ve türev pozisyonların toplamının fon toplam değerine oranı -%20'ye kadar düşürülebilir. Yatırım yapılan varlıklar çerçevesinde fonun volatilite aralıklarının karşılık geldiği risk değeri 1 ila 3 arası düzeyde kalacaktır.

Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %50'si ve fazlası olamaz. Fon opsiyon satıcısı olarak opsiyon sözleşmelerine taraf olamaz.

Yönetici tarafından, fon toplam değeri esas alınarak, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

23. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (devamı)

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Yurtiçi Ortaklık Payları	--	20
Yabancı Ortaklık Payları	--	20
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları	--	100
Yabancı Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları	--	30
Ters Repo İşlemleri	--	100
Varantlar ve İskontolu Sertifikalar	--	10
Ulusal ve Uluslararası Piyasalarda İşlem Gören Kıymetli Madenler ile Bu Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	--	30
Gayrimenkul Sertifikaları	--	20
Vadeli (TL-Döviz) / Katılma Hesabı (TL-Döviz)	--	10
Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	--	100
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yerli/Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Yatırım Ortaklıklarının Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Fonu Katılma Payları	--	20
İpoteğe Dayalı/İpotek Teminatlı Menkul Kıymetler	--	20
Kira Sertifikaları	--	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	--	20
Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	--	20
Gelir Ortaklığı Senetleri	--	20
Gelire Endeksli Senetler	--	20
Kıymetli Madenler Ödünç Sertifikası	--	20

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç değerinin %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerine, fon toplam değerinin en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir.

Fon, Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföyündeki sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin en fazla %50'si tutarındaki sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında Kurulun ilgili düzenlemelerinde özkaynak olarak kabul edilen varlıkların fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Özkaynağın değerlemesine ve tamamlanmamasına ilişkin esaslarda Kurulun ilgili düzenlemelerine uyulur.

Fonun Eşik Değeri; gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisidir.

Fon portföyünün riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla fonun türüne ve yatırım stratejisine uygun olacak şekilde fon portföyüne, yurt içi ve G20 üyesi ülkeler ile gelişmekte olan ülkelerin borsalarında işlem gören ortaklık payı, döviz/kur, kıymetli madenler, faiz, finansal endeksler ve sermaye piyasası araçlarına dayalı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), varant ve sertifikaları, riskten korunma amacıyla ise borsa dışı türev araç, forward ve swap sözleşmeleri dahil edilebilir.

Portföye borsa dışı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), forward, repo, ters repo ve swap sözleşmesi dahil edilebilir.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon

31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

23. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (devamı)

Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, borsa dışı türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi), forward, repo, ters repo ve swap sözleşmesi karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenilir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

Fon toplam değerinin %10'unu geçmemek üzere, fon hesabına kredi alınabilir. Bu takdirde kredinin tutarı, faizi, alındığı tarih ve kredi alınan kuruluş ile geri ödeneceği tarih KAP 'ta açıklanır ve Kurula bildirilir.

Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıttıcı genel bilgiler: Fon portföyünde, G20 üyesi ülkeler ile gelişmekte olan ülkelerde gerek kamu gerekse de özel sektör tarafından ihraç edilen ve bu ülkelerin borsa ve piyasalarında işlem gören borçlanma araçlarına, ortaklık paylarına, yatırım fonu katılma paylarına, borsa yatırım fonu katılma paylarına, gayrimenkul yatırım fonu katılma paylarına, menkul kıymet yatırım ortaklığı paylarına, kıymetli madenler ile bunlara dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yer verilebilir. Portföyde yer alacak yabancı borçlanma araçları sadece organize piyasalardan alınabilir, borsa dışı işlem yapılmayacaktır.

Menkul Kıymetlerin Muhafazası

Fon portföyündeki varlıklar sözleşme çerçevesinde Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. nezdinde saklanır.

Fon süresi ve tutarı

Fon, 27 Nisan 2015 tarihinde kurulmuş olup, Fon iç tüzüğüne göre Fon süresizdir ve üçüncü yılındadır.

Garanti Portföy
Birinci Değişken Fon

Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden
Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri
Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak
Hazırlanmasına İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

**Garanti Portföy Birinci Değişken Fon'un Pay Fiyatının Hesaplanmasına
Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık
Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak
Hazırlanmasına İlişkin Rapor**

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon'un pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 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)" hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Garanti Portföy Birinci Değişken Fon'un pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2) hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi ("Kurucu")'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka maksatla kullanılması mümkün değildir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A member of KPMG International Cooperative



Murat Alsan, SMMM
Sorumlu Denetçi

27 Şubat 2018
İstanbul, Türkiye

GARANTİ PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

31 Aralık 2017 Tarihli

Yatırımcı Raporu Tablosu DSK-1 (a)

Sermaye Piyasası Aracı	İlişki	Vade	ISIN Kodu	Numaralı Faz	Faz Adı	Numaralı Değer (1)	İhtiva Altı Fiyatı (2)	Satın Alın Tarihi (3)	İç Iskatis C Rant	Borun Süzleşme No	Beyan Tutarı (5)	Günlük Hissat Değeri	Tuplam Değeri/Net Varlık Değeri	Grup (%)	Tuplam (%)
A.P.A.Y.	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			1,075	10,49	24.07.2017				0,85	10,589	0,01	0,00
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			400,000	10,22	16.08.2017				0,85	3,940,000	1,91	0,32
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			280,000	9,51	03.10.2017				0,85	2,758,000	1,33	0,22
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			75,000	9,55	05.10.2017				0,85	738,750	0,36	0,06
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			450,000	9,71	16.10.2017				0,85	4,432,500	2,14	0,36
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			200,000	9,80	25.10.2017				0,85	1,970,000	0,95	0,16
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			250,000	9,69	26.10.2017				0,85	2,462,500	1,19	0,20
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			200,000	9,11	05.12.2017				0,85	1,970,000	0,95	0,16
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			150,000	9,37	11.12.2017				0,85	1,477,500	0,71	0,12
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			70,700	24,65	29.08.2017				21,52	1,521,464	0,74	0,12
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			80,000	24,45	29.08.2017				21,52	1,721,600	0,83	0,14
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			80,000	22,62	12.10.2017				21,52	1,721,600	0,83	0,14
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			30,000	22,93	19.10.2017				21,52	645,600	0,31	0,05
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			45,000	20,86	01.11.2017				21,52	968,400	0,47	0,08
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			5,000	19,71	17.11.2017				21,52	107,600	0,05	0,01
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			50,000	20,76	11.12.2017				21,52	1,076,000	0,52	0,09
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			50,000	20,35	13.12.2017				21,52	1,076,000	0,52	0,09
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			50,000	32,65	25.12.2017				31,80	1,590,000	0,77	0,13
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			46,400	16,64	09.11.2017				16,07	745,648	0,36	0,06
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			25,000	16,67	09.11.2017				16,07	401,750	0,19	0,03
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			5,000	16,28	09.11.2017				16,07	80,350	0,04	0,01
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			20,000	15,70	10.11.2017				16,07	309,610	0,14	0,03
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			1,000	15,51	13.11.2017				16,07	321,400	0,16	0,03
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			1,274	15,02	14.11.2017				16,07	48,210	0,02	0,00
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			2,000	14,78	17.11.2017				16,07	321,400	0,16	0,03
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			2,000	14,26	20.11.2017				16,07	321,400	0,16	0,03
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			10,000	14,84	23.11.2017				16,07	160,700	0,08	0,01
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			12,000	15,04	11.12.2017				16,07	192,840	0,09	0,02
	Akbank T.A.Ş.	31.12.2050	AKBNK.E			6,528	78,52	14.11.2017				78,10	909,837	0,25	0,04
	İtım Birtesik Meğazalar A.Ş.	31.12.2050	HIMASE			35,000	73,54	24.11.2017				78,10	2,713,500	1,32	0,22
	İtım Birtesik Meğazalar A.Ş.	31.12.2050	HIMASE			33,000	73,08	27.11.2017				78,10	2,577,000	1,25	0,21
	İtım Birtesik Meğazalar A.Ş.	31.12.2050	HIMASE			15,000	72,90	30.11.2017				78,10	2,343,000	1,13	0,19
	İtım Birtesik Meğazalar A.Ş.	31.12.2050	HIMASE			30,000	73,05	01.12.2017				78,10	1,171,500	0,57	0,09
	İtım Birtesik Meğazalar A.Ş.	31.12.2050	HIMASE			10,000	73,05	04.12.2017				78,10	2,343,000	1,13	0,19
	İtım Birtesik Meğazalar A.Ş.	31.12.2050	HIMASE			5,000	73,00	05.12.2017				78,10	781,000	0,38	0,06
	İtım Birtesik Meğazalar A.Ş.	31.12.2050	HIMASE			14,000	73,18	11.12.2017				78,10	396,500	0,19	0,03
	İtım Birtesik Meğazalar A.Ş.	31.12.2050	HIMASE			10,000	75,36	19.12.2017				78,10	1,093,400	0,53	0,09
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			42,069	5,91	31.05.2017				5,38	226,331	0,11	0,02
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			92,500	5,90	01.06.2017				5,38	497,650	0,24	0,04
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			50,000	5,93	02.06.2017				5,38	269,000	0,13	0,02
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			8,380	5,98	05.06.2017				5,38	45,084	0,02	0,00
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			11,659	5,92	08.06.2017				5,38	62,725	0,03	0,01
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			15,000	5,78	13.07.2017				5,38	80,700	0,04	0,01
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			30,800	5,76	27.07.2017				5,38	165,704	0,08	0,01
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			125,000	5,79	26.07.2017				5,38	672,500	0,33	0,05
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			100,000	5,74	01.08.2017				5,38	538,000	0,26	0,04
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			50,000	5,75	04.08.2017				5,38	269,000	0,13	0,02
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			60,000	5,67	10.08.2017				5,38	322,800	0,16	0,03
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			51,937	5,51	16.08.2017				5,38	295,561	0,14	0,02
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			14,380	5,50	17.08.2017				5,38	77,364	0,04	0,01
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			37,161	5,50	18.08.2017				5,38	199,926	0,10	0,02
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			26,000	5,52	22.08.2017				5,38	139,880	0,07	0,01
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			60,000	5,71	27.09.2017				5,38	322,800	0,16	0,03
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			47,515	4,75	12.09.2017				5,38	257,245	0,12	0,02
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			35,000	5,59	23.10.2017				5,38	188,300	0,09	0,02
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			30,000	5,62	01.11.2017				5,38	161,400	0,08	0,01
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			13,000	5,89	02.11.2017				5,38	69,040	0,03	0,01
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			10,000	5,87	14.11.2017				5,38	53,800	0,03	0,00
	İtım Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	HCILIC.E			15,740	5,41	29.11.2017				5,38	84,789	0,04	0,01

Bolu Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	06.01.00.00	5.12	12.12.2017	5.38	81.060	0.01	0.01
Bolu Çimento Sanayi A.Ş.	31.12.2050	06.01.00.00	46.957	14.12.2017	5.38	252.091	0.12	0.02
Coca-Cola İçecek A.Ş.	31.12.2050	CCOLA.01	12.965	15.09.2017	34.22	443.662	0.21	0.04
Coca-Cola İçecek A.Ş.	31.12.2050	CCOLA.01	42.000	25.09.2017	34.22	1.437.540	0.70	0.12
Coca-Cola İçecek A.Ş.	31.12.2050	CCOLA.01	2.000	05.10.2017	34.22	68.440	0.03	0.01
Coca-Cola İçecek A.Ş.	31.12.2050	CCOLA.01	4.000	09.10.2017	34.22	136.880	0.07	0.01
Coca-Cola İçecek A.Ş.	31.12.2050	CCOLA.01	5.000	18.10.2017	34.22	171.100	0.08	0.01
Coca-Cola İçecek A.Ş.	31.12.2050	CCOLA.01	20.000	25.10.2017	34.22	684.400	0.33	0.05
Coca-Cola İçecek A.Ş.	31.12.2050	CCOLA.01	4.000	01.11.2017	34.22	68.440	0.03	0.01
Coca-Cola İçecek A.Ş.	31.12.2050	CCOLA.01	2.000	24.11.2017	34.22	273.760	0.13	0.02
Coca-Cola İçecek A.Ş.	31.12.2050	CCOLA.01	8.000	11.12.2017	34.22	346.220	0.02	0.00
Coca-Cola İçecek A.Ş.	31.12.2050	CCOLA.01	1.000	14.12.2017	34.22	336.703	0.16	0.03
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	9.105	07.08.2017	36.98	359.631	0.17	0.03
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	9.725	08.08.2017	36.98	554.700	0.27	0.04
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	15.000	09.08.2017	36.98	887.520	0.43	0.07
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	24.000	22.08.2017	36.98	663.791	0.32	0.05
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	17.500	07.09.2017	36.98	369.980	0.18	0.03
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	10.000	08.09.2017	36.98	184.980	0.09	0.01
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	5.000	11.09.2017	36.98	369.880	0.18	0.03
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	10.000	25.09.2017	36.98	1.072.420	0.52	0.09
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	29.000	05.10.2017	36.98	73.960	0.04	0.01
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	2.000	23.10.2017	36.98	184.980	0.09	0.01
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	5.000	16.11.2017	36.98	73.960	0.04	0.01
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	5.000	20.11.2017	36.98	62.866	0.03	0.01
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	2.000	29.11.2017	36.98	273.652	0.13	0.02
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	1.700	12.12.2017	36.98	36.980	0.02	0.00
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	7.400	14.12.2017	36.98	11.887	0.01	0.00
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	1.000	01.11.2017	8.24	988.800	0.48	0.08
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	1.704	09.11.2017	8.24	412.000	0.20	0.03
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	120.000	10.11.2017	8.24	329.600	0.16	0.03
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	50.000	14.11.2017	8.24	65.920	0.03	0.01
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	40.000	17.11.2017	8.24	206.000	0.10	0.02
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	40.000	07.12.2017	8.24	173.000	0.08	0.01
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	25.000	11.12.2017	8.24	2.134.005	1.03	0.17
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	21.000	23.11.2017	6.03	1.025.100	0.50	0.08
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	353.808	29.11.2017	6.03	904.500	0.44	0.07
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	5.93	01.12.2017	6.03	561.514	0.27	0.04
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	5.76	08.12.2017	6.03	904.500	0.44	0.07
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	5.70	11.12.2017	6.03	471.914	0.23	0.04
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	5.84	29.11.2017	10.02	233.426	0.11	0.02
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	9.24	37.11.2017	10.02	1.082.000	0.48	0.08
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	8.68	30.11.2017	10.02	7.064.100	3.42	0.57
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	8.60	01.12.2017	10.02	1.082.000	0.48	0.08
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	8.49	07.12.2017	10.02	2.084.000	0.97	0.16
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	9.13	11.12.2017	10.02	1.082.000	0.48	0.08
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	9.45	18.12.2017	10.02	1.082.000	0.48	0.08
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	10.75	07.08.2017	10.72	3.000.000	1.45	0.24
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	10.02	26.09.2017	10.72	802.306	0.39	0.06
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	9.85	03.10.2017	10.72	5.304.000	2.59	0.43
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	10.06	10.11.2017	10.72	1.608.000	0.78	0.13
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	9.58	28.11.2017	10.72	2.680.000	1.30	0.21
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	9.83	05.12.2017	10.72	2.680.000	1.30	0.21
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	10.10	11.12.2017	10.72	1.179.200	0.57	0.09
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	10.16	18.12.2017	10.72	6.432.000	3.11	0.52
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	7.04	26.10.2017	6.97	1.394.174	0.67	0.11
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	6.79	14.11.2017	6.97	2.091.000	1.01	0.17
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	6.16	23.11.2017	6.97	1.2742.500	0.84	0.14
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	6.72	11.12.2017	6.97	446.080	0.22	0.04
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	17.69	08.09.2017	18.48	868.560	0.42	0.07
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	17.73	11.09.2017	18.48	1.848.000	0.89	0.15
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	16.24	06.10.2017	18.48	1.848.000	0.89	0.15
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	15.56	09.10.2017	18.48	2.402.400	1.16	0.19
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	15.98	10.10.2017	18.48	1.664.200	0.80	0.13
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	16.11	11.10.2017	18.48	1.108.800	0.54	0.09
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	17.40	03.11.2017	18.48	1.108.800	0.54	0.09
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	17.81	11.12.2017	18.48	924.000	0.45	0.07
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	2.53	13.12.2017	3.21	1.975.257	0.96	0.16
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	117.83	11.12.2017	121.50	1.069.200	0.52	0.09
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	6.18	07.11.2017	6.77	3.452.700	1.67	0.28
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	31.12.2050	CLHBE.01	6.19	11.12.2017	6.77	270.800	0.13	0.02

[illegible]

Friedman [1995]

[illegible]

[illegible]

E. DİĞER VARLIKLAR

Fers Kefw

Borsa Para Piyasası	Estanbul Takas Ve Saklama Bankası A.Ş.	21.05.2018	TİHPİ	14.50	1	10,726,986	10,000,000.00	21.11.2017	10,150,906	14.37	0.81
	Estanbul Takas Ve Saklama Bankası A.Ş.	30.05.2018	TİHPİ	14.50	1	10,726,986	10,000,000.00	28.11.2017	10,115,500	14.32	0.81
	Estanbul Takas Ve Saklama Bankası A.Ş.	05.06.2018	TİHPİ	15.10	1	10,725,932	10,000,000.00	05.12.2017	10,108,899	14.31	0.81
	Estanbul Takas Ve Saklama Bankası A.Ş.	11.06.2018	TİHPİ	15.10	1	1,074,879	1,000,000.00	12.12.2017	1,008,011	1.43	0.08
	Estanbul Takas Ve Saklama Bankası A.Ş.	11.06.2018	TİHPİ	15.10	1	18,272,951	17,000,000.00	12.12.2017	17,166,183	24.26	1.37
	Estanbul Takas Ve Saklama Bankası A.Ş.	11.06.2018	TİHPİ	15.10	1	2,149,759	2,000,000.00	12.12.2017	2,016,022	2.85	0.16
	Estanbul Takas Ve Saklama Bankası A.Ş.	21.06.2018	TİHPİ	15.20	1	3,227,375	3,000,000.00	21.12.2017	3,013,276	4.27	0.24
	Estanbul Takas Ve Saklama Bankası A.Ş.	21.06.2018	TİHPİ	15.20	1	18,298,460	17,000,000.00	21.12.2017	17,075,210	24.18	1.37
	Yapı Ve Kredi Bankası A.Ş.	10.01.2018	VAİDEJ	14.30	1	20,493,644	20,000,000.00	08.11.2017	20,422,384	17.51	1.64
	Yapı Ve Kredi Bankası A.Ş.	10.01.2018	VAİDEJ	14.40	1	9,171,984	9,000,000.00	22.11.2017	9,141,777	7.84	0.73
Vadeli Mevduat	Türkiye İş Bankası A.Ş.	17.01.2018	VAİDEJ	14.75	1	28,435,325	27,950,924.65	06.12.2017	28,243,659	24.22	2.26
	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	14.03.2018	VAİDEJ	15.05	1	22,654,944	21,775,052.74	06.12.2017	22,005,107	18.87	1.76
	Türkiye Ekonomi Bankası A.Ş.	14.03.2018	VAİDEJ	15.00	1	5,721,507	5,500,000.00	06.12.2017	5,557,117	4.77	0.45
	Türkiye İthal Bankası A.Ş.	14.02.2018	VAİDEJ	15.65	1	31,817,382	31,000,000.00	13.12.2017	31,290,197	26.80	2.50
						213,007,435			206,798,619	100.00	16.55
GRUP TOPLAMI						842,120,616			1,248,255,190		
FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ											

GARANTİ PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
31 Aralık 2017 Tarihli
Fiyat Raporu Tablosu EK-1 (b)
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir)

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31 Aralık 2017			31 Aralık 2016		
	TUTARI (TL)	GRUP %	TOPLAM %	TUTARI (TL)	GRUP %	TOPLAM %
A. FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ	1,248,255,190	100.00	100.28	531,070,040	100.00	100.36
B. HAZIR DEĞERLER (+)	926,896	100.00	0.07	15,042	100.00	0.00
a) Kasa	--	--	--	--	--	--
b) Bankalar	926,896	100.00	0.07	15,042	100.00	0.00
c) Diğer Hazır Değerler	--	--	--	--	--	--
C. ALACAKLAR (+)	--	--	--	506,201	100.00	0.10
a) Takastan Alacaklar	--	--	--	506,201	100.00	0.10
b) Diğer Alacaklar	--	--	--	--	--	--
Ç. DİĞER VARLIKLAR (+)	--	--	--	--	--	--
D. BORÇLAR (-)	4,434,892	100.00	0.35	2,442,249	100.00	0.46
a) Takasa Borçlar	--	--	--	101	0.00	0.00
b) Yönetim Ücreti	1,544,452	34.83	0.12	651,341	26.67	0.12
c) Odenecek Vergi	--	--	--	--	--	--
ç) İhtiyatlar	--	--	--	--	--	--
d) Krediler	--	--	--	--	--	--
e) Diğer Borçlar	2,890,440	65.17	0.23	1,790,807	73.33	0.34
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ	1,244,747,194	100.00	100.00	529,149,034	100.00	100.00
Toplam Katılma Payı/Pay Sayısı	14,748,109,966			14,748,109,966		
Yatırım Fonları İçin Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı	13,837,062,224			14,299,749,871		