

TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

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



TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

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

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

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

Diğer Husus

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

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


Didem Demer Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi


İstanbul, 27 Temmuz 2018

TEB PORTFOY UÇUNCU DEĞİŞKEN FON**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU**

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

A. TANITICI BİLGİLERPORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 04/11/2003**YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER**

30/06/2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	23.520.072
Birim Pay Değeri (TRL)	0,060327
Yatırımcı Sayısı	282
Tedavül Oranı (%)	0,78%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	54,71%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	54,71%
Paylar	26,55%
- Byf	11,34%
- Bankacılık	2,17%
- Elektrik	1,49%
- Holding	1,46%
- Demir, Çelik Temel	1,44%
- Bilgisayar Tıptancılığı	1,05%
- İletişim Cihazları	0,96%
- Tarım Kimyasalları	0,86%
- Cam	0,78%
- Biracılık Ve Meşrubat	0,76%
- Sağlık	0,76%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	0,75%
- Dayanıklı Tüketim	0,74%
- Medya	0,71%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	0,65%
- Endüstriyel Tekstil	0,62%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	6,01%
Kıymetli Maden	5,30%
Teminat	4,57%
Fon	2,86%
Futures	0,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
TEB Portföy Üçüncü Değişken Fon ("Fon") , farklı yatırım araçlarına dengeli yatırım yaparak ve yatırım araçlarını çeşitlendirerek fon getirisini her dönemde istikrarlı ve tatmin edici bir seviyeye ulaştırmayı amaçlar.	Emre KARAKURUM Alen BEBİROĞLU
En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve Fon'un bağlı bulunduğu şemsiye fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından ilgili içtüzüğün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne (III-52.1) uygun olarak yönetilir. Fon, portföy sınırlamaları itibarıyla Tebliğ'de belirtilen türlerden herhangi birine girmeyen değişken bir fondur. Bu kapsamda Fon, paylar, kamu ve özel sektör borçlanma araçları, repo – ters repo, altın ve benzeri kıymetli madenlere ve diğer para ve sermaye piyasası araçları ve bu araçlara ve finansal endekslere dayalı, yurt içi ve yurt dışı türev araçlara (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) yatırım yaparak, bu varlık sınıfları arasındaki getiri farklarından faydalanma amacını taşır. Fon, portföyün riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla kaldıraç yaratan işlemler gerçekleştirebilir, vadeli işlem piyasalarında uzun/kısa pozisyonlar alabilir.	
Yatırım Riskleri	
Fon yönetiminde temel olarak aşağıdaki riskler taşınmaktadır. Diğer risklere ilişkin detaylı bilgilere ise izahnameden ulaşılabilir. Piyasa Riski: Piyasalardaki fiyat, kur ve oran değişimlerin, pozisyonları olumsuz etkileme potansiyelidir.Karşı Taraf Riski: Finansal işlemlerde karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesi durumudur.Likidite Riski: Finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.Operasyonel Risk: Operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade ederYoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade ederKredi Riski: Fon portföyünde yer alan bir borçlanma aracının ihracıcısının temerrüde düşmesi ya da kredi notunun düşürülmesi nedeniyle maruz kalınabilecek riski ifade eder.Yasal Risk: Mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenme riskidir.Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski: Kaldıraç yaratan işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile başlangıç yatırımdan daha yüksek zarar edebileceğini ifade eder.Yapılandırılmış Yatırım Araçları Riskleri: Söz konusu araçların dayanak varlıkları üzerinde oluşturulan stratejilerinin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde, vade sonunda hiçbir gelir elde edilememesi veya başlangıç değerinin altına düşülmesi riskini ifade eder. Bu araçlarda ayrıca karşı taraf riski de mevcuttur.	

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

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

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
1 Ocak-31 Aralık 2013***	3,617%	3,669%	7,400%	0,223%	0,1958%	-0,0009	80.885.464
1 Ocak-31 Aralık 2014***	9,940%	12,184%	8,170%	0,082%	0,1211%	-0,0580	59.039.183
1 Ocak-31 Aralık 2015 ****	6,663%	8,272%	8,808%	0,125%	0,1215%	-0,0552	33.859.097
1 Ocak-31 Aralık 2016 ****	10,405%	9,789%	8,533%	0,060%	0,0228%	0,0387	26.538.849
1 Ocak-31 Aralık 2017 ****	10,631%	***** 13,35%	11,920%	0,081%	0,0029%	-0,0925	29.024.707
1 Ocak-30 Haziran 2018 ****	5,046%	***** 7,546%	9,172%	0,392%	0,0361%	-0,0450	23.520.072

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

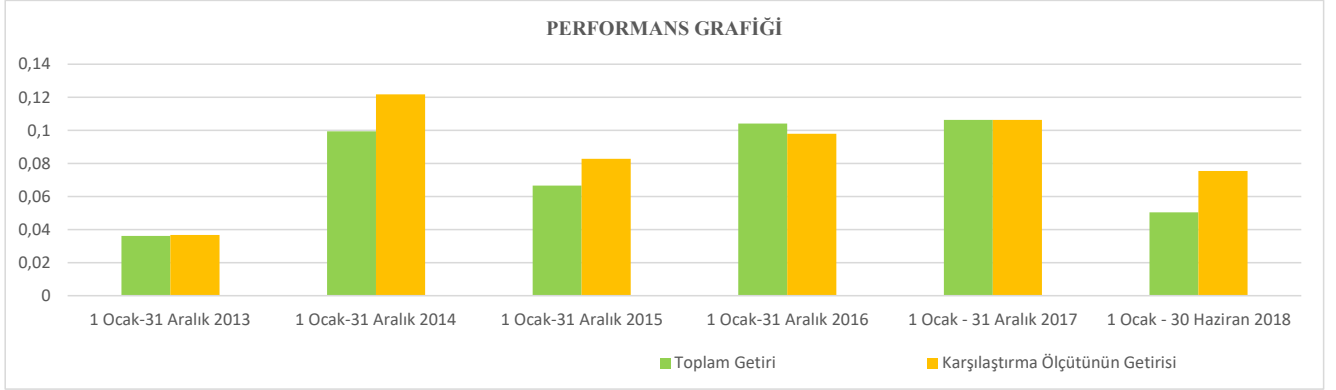
(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün / eşik değerinin standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

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

(****) Fon'un türü değişken fon olup portföyün 12 Kasım 2015 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü bulunmadığından eşik değer belirlenmiştir. Eşik değer, 12 Kasım 2015 - 30 Haziran 2018 dönemi için %100 KYD 1 aylık gösterge mevduat TL endeksi olarak belirlenmiştir.

(*****) 1 Ocak - 31 Aralık 2017 performans dönemi için; İzahnamede yer alan BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL eşik değer getirisi %10.63 olup, %13.35 olarak hesaplanan gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması nedeniyle; Eşik Değer getirisi, Eşik Değer'in Standart Sapması ve Bilgi Rasyosu için O/N TRLIBOR getirisi %13.35 olarak alınarak hesaplamalar yapılmıştır. Fonun ilgili döneme ait performans sunuş raporu 18 Haziran 2018 tarihinde yeniden düzenlenmiştir.

(*****) 1 Ocak - 30 Haziran 2018 performans dönemi için; İzahnamede yer alan BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL eşik değer getirisi %6.002 olup, %7.546 olarak hesaplanan gecelik Türk Lirası referans faiz oranının performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması nedeniyle; Eşik Değer getirisi, Eşik Değer'in Standart Sapması ve Bilgi Rasyosu için O/N TRLIBOR getirisi %7.546 olarak alınarak hesaplamalar yapılmıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR

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

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

3) Fon 01/01/2018 - 30/06/2018 döneminde net %5.05 oranında getiri sağlarken, eşik değerinin getirisi aynı dönemde %7.55 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-2.50 olarak gerçekleşmiştir.

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

Karşılaştırma Ölçütünün / Eşik Değerinin Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün / eşik değerinin ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

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

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

01/01/2018 - 30/06/2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,004144%	211.958,26
Denetim Ücreti Giderleri	0,000072%	3.666,46
Saklama Ücreti Giderleri	0,000174%	8.895,42
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000513%	26.262,38
Kurul Kayıt Ücreti	0,000050%	2.573,28
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000088%	4.485,03
Toplam Faaliyet Giderleri	257.840,83	
Ortalama Fon Portföy Değeri	28.418.740,23	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0,907292%	

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

Yatırım stratejisi değişiklikleri:

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
20/09/2012-04/02/2013	Hisse %0-%20, Kamu Borçlanma Araçları %50-%80, Kamu Dis Borçlanma Araçları (USD) %0-%20, Ters Repo/Repo %0-%30, Kamu Dis Borçlanma Araçları (EUR) %0-%20, Özel Sektör Bonoları %0-%20, Altın ve Altına Dayalı Menkul Kıymetler %0-%20
05/02/2013-20/03/2014	Hisse %0-%30, Kamu Dis Borçlanma Araçları (USD) %0-%20, Ters Repo/Repo %0-%30, Kamu Dis Borçlanma Araçları (EUR) %0-%20, Özel Sektör Bonoları %0-%20, Kamu Borçlanma Araçları %40-%70, Altın ve Altına Dayalı Menkul Kıymetler %0-%20
21/03/2014-22/01/2015	Hisse %0-%30, Kamu Dis Borçlanma Araçları (USD) %0-%20, Ters Repo/Repo %0-%30, Kamu Dis Borçlanma Araçları (EUR) %0-%20, Özel Sektör Bonoları %0-%30, Kamu Borçlanma Araçları %40-%70, Altın ve Altına Dayalı Menkul Kıymetler %0-%20
23/01/2015-11/11/2015	Vadeli Mevduat %0-%10, Altın ve Altına Dayalı Menkul Kıymetler %0-%20, Özel Sektör Bonoları %0-%30, Eurobond Kamu (USD) %0-%20, Kamu Borçlanma Araçları %40-%70, Eurobond Kamu (EUR) %0-%20, Hisse %0-%30, Repo/Ters Repo %0-%30

TEB PORTFÖY ÜÇÜNCÜ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

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

C. DİPNOTLAR (Devamı)

Karşılaştırma ölçütü değişiklikleri:

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
20/09/2012-04/02/2013	%1 İstanbul Altın Borsası Altın (USD/ONS) TL + %2 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %2 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) + %2 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %7 BIST 100 + %20 BIST-KYD Repo (Brüt) + %66 BIST-KYD DİBS 365 Gün
05/02/2013-22/01/2015	%1 BIST-KYD Altın Fiyat Kapanış + %2 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %2 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) + %2 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %7 BIST 100 + %20 BIST-KYD Repo (Brüt) + %66 BIST-KYD DİBS 365 Gün
23/01/2015-11/11/2015	%1 BIST-KYD Altın Fiyat Kapanış + %2 BIST-KYD Eurobond USD (TL) + %2 BIST-KYD Eurobond EUR (TL) + %2 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %2 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %7 BIST 100 + %18 BIST-KYD Repo (Brüt) + %66 BIST-KYD DİBS 365 Gün
12/11/2015-...	%100 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL

Karşılaştırma ölçütü yerine performans bilgisi hesaplamalarında VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ("Tebliğ")'in 8. maddesi uyarınca, Fon portföy yapısı ve A. Tanıtıcı Bilgiler bölümünde açıklandığı üzere; yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle, kurucu devrinin gerçekleştiği 12 Kasım 2015 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü belirlenememiş yerine eşik değer kullanılmıştır.

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

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

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

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

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

.....