

**TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
A Tipi Karma Fonu")**

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

| | Dipnot referansları | 31 Aralık 2015 | 31 Aralık 2014 |
|--|------------------------|------------------|------------------|
| Varlıklar | | | |
| Nakit ve nakit benzerleri | 17 | 13.616 | 8.865 |
| Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri | 17 | 119.554 | 112.354 |
| Ters repo alacakları | 5, 17 | 230.057 | 108.021 |
| Diğer alacaklar | 6 | 1.373 | 5.357 |
| Finansal varlıklar | 9 | 5.360.262 | 7.459.111 |
| Toplam varlıklar | | 5.724.862 | 7.693.708 |
| Yükümlülükler | | | |
| Takas borçları | 6 | - | 8.779 |
| Diğer borçlar | 6 | 23.829 | 35.484 |
| Toplam yükümlülükler | | 23.829 | 44.263 |
| Toplam değeri/Net varlık değeri | | 5.701.033 | 7.649.445 |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

| | Dipnot referansları | 1 Ocak - 31 Aralık 2015 | 1 Ocak - 31 Aralık 2014 |
|---|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| KAR VEYA ZARAR KISMI | | | |
| Faiz gelirleri | 11 | 422.825 | 583.049 |
| Temettü gelirleri | 11 | 85.951 | 88.835 |
| Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar) | 11 | 77.286 | 194.414 |
| Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş (kar/zarar) | 11 | (911.818) | 983.346 |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler | 12 | 14.167 | 19.931 |
| Esas faaliyet gelirleri | | (311.589) | 1.869.575 |
| Yönetim ücretleri | 8 | (252.655) | (333.516) |
| Saklama ücretleri | 8 | (782) | (1.356) |
| Denetim ücretleri | 8 | (6.243) | (5.057) |
| Kurul ücretleri | 8 | (1.312) | (1.783) |
| Komisyon ve diğer işlem ücretleri | 8 | (6.620) | (8.207) |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler | 12 | (1.361) | (3.555) |
| Esas faaliyet giderleri | | (268.973) | (353.474) |
| Esas faaliyet karı/(zararı) | | (580.562) | 1.516.101 |
| Finansman giderleri | | - | - |
| Net dönem karı/(zararı) | | (580.562) | 1.516.101 |
| DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI | | | |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar | | - | - |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar | | - | - |
| Diğer kapsamlı gelir | | - | - |
| Toplam değerde/net varlık değerinde artış/(azalış) | | (580.562) | 1.516.101 |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU

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

| | Dipnot referansları | 1 Ocak - 31 Aralık 2015 | 1 Ocak - 31 Aralık 2014 |
|--|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1 Ocak itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri | | 7.649.445 | 9.560.125 |
| Toplam değerinde/net varlık değerinde artış/(azalış) | | (580.562) | 1.516.101 |
| Katılma payı ihraç tutarı | 18 | 3.472.738 | 4.158.154 |
| Katılma payı iade tutarı | 18 | (4.840.588) | (7.584.935) |
| 31 Aralık itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri | | 5.701.033 | 7.649.445 |

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

| | Dipnot referansları | 1 Ocak - 31 Aralık 2014 | 1 Ocak - 31 Aralık 2014 |
|--|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları | | | |
| Net dönem karı/(zararı) | | (580.562) | 1.516.101 |
| Net dönem karı/(zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler | | | |
| Faiz tahakkukları ile ilgili düzeltmeler | | (37) | (14) |
| Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler | | (422.825) | (583.049) |
| Temelli gelirleri | | (85.951) | (88.835) |
| Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler | | 911.818 | (983.346) |
| İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler | | | |
| Teminata verilen nakit nakit benzerlerindeki artış / (azalış) ile ilgili düzeltmeler | | (7.200) | (33.644) |
| Finansal varlıkların alım satımından kaynaklanan net azalış | | | |
| Alacaklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler | | 3.984 | 435 |
| Borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler | | (8.779) | 8.779 |
| İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış / (azalış) ile ilgili düzeltmeler | | (11.653) | (3.693) |
| Finansal varlıklardaki değişimler, net | | 1.187.031 | 2.993.553 |
| Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları | | 985.826 | 2.826.287 |
| Alınan faiz | | 422.825 | 583.049 |
| Alınan temelli | | 85.951 | 88.835 |
| Faaliyetlerde sağlanan/(kullanılan) net nakit | | 1.494.602 | 3.498.171 |
| B. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları: | | | |
| Katılma payı ihraçlarından elde edilen nakit | 18 | 3.472.738 | 4.158.154 |
| Katılma payı iadeleri için ödenen nakit | 18 | (4.840.588) | (7.584.935) |
| Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit | | (1.367.850) | (3.426.781) |
| Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış) (A+B) | | (382.024) | (600.494) |
| C. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi | | | |
| Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (A+B+C) | | 126.752 | 71.391 |
| D. Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerleri | 17 | 116.866 | 45.475 |
| Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerleri (A+B+C+D) | 17 | 243.618 | 116.866 |

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

1 - FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER

A. GENEL BİLGİLER

TEB Portföy Birinci Değişken Fon (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu") ("Fon") bağlı olduğu şemsiye fonun ünvanı "TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon" olup, şemsiye fonun türü değişken şemsiye fondur.

Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 37. ve 38. maddelerine dayanılarak ve bağlı olduğu fonun içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere, halktan katılma belgeleri karşılığı toplanacak paralarla, katılma belgesi sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inancılı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçlarından oluşan portföylü işletmek amacıyla SPK'nın 21 Kasım 1995 tarihli ve KYD/232 sayılı iznine dayanarak 21 Aralık 1995 tarihinde 3941 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde 189356-136872 sicil numarası altında kaydedilerek "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu" kurulmuştur. Fona iştirak sağlayan ve fon varlığına katılım oranını gösteren 1. tertip 100.000.000.000 adet katılma payları, SPK'nın 1 Nisan 1996 tarih ve KB.202/388 sayılı izni ile kayda alınmış, 8 Nisan 1996 tarihi itibarıyla halka arz edilmiştir.

Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin kurucusu olduğu Fon'un kuruculuğu 15 Ekim 2015 tarihli SPK onayı ile TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'ye 9 Aralık 2015 tarihi itibarıyla devredilmiş olup Fon'un SPK'nın "Portföy saklama hizmetine ve bu hizmette bulunacak kuruluşlara ilişkin esaslar tebliği (III-56.1)" kapsamında portföy saklama hizmeti 9 Aralık 2015 tarihinden itibaren Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından verilmektedir. Buna bağlı olarak; "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu" ünvanı SPK'nın 15 Ekim 2015 tarihli 28/1283 sayılı karar ve 3 Kasım 2015 tarihli 12233903- 305.99-E.11768 sayılı yazısına dayanılarak "TEB Portföy Birinci Değişken Fon" olarak değiştirilmiştir.

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

Kurucu ve yönetici:

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No:1 34353 Beşiktaş/İstanbul

Merkezi Saklayıcı Kurumlar:

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

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

1 - FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER (Devamı)

B. FON'UN YÖNETİM STRATEJİSİ

Fon portföyündeki varlıklar SPK düzenlemelerine ve bağlı olduğu şemsiye fonun iç tüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü, Yönetici tarafından bağlı olduğu fonun iç tüzüğü'nün 5. maddesi ve SPK'nın III-52.1 numaralı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 5. maddesine ve fon izahnamesinin 2.3 maddesine uygun olarak yönetilir.

Fon portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve fon içtüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü yönetici tarafından içtüzüğü'nün 5. md. ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne (III-52.1) uygun olarak yönetilir. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, nakit dönüşümü kolay ve riski az olanları tercih edilir. Portföyünün tamamı hisse senetleri borçlanma senetleri, altın ve diğer kıymetli maddeler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarından en az ikisinden oluşan ve her birinin, değeri fon portföy değerinin %20'sinden az olmayan fonlar "Karma Fon" olarak adlandırılır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

(a) Uygulanan muhasebe standartları ve TMS'ye uygunluk beyanı

Bu finansal tablolar SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan seri II-14.2 No'lu ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ çerçevesinde SPK tarafından belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı" esas alınmıştır. Bununla birlikte Fon'un portföyündeki varlıkların gerçeğe uygun değer ölçümlerinde Tebliğ'in 9. maddesinde belirtilen değerlendirme ilkeleri esas alınmıştır (Dipnot 2.k).

Fon'un finansal tabloları ve dipnotları, SPK tarafından 30 Aralık 2013 tarihli bülten ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Fon muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tabloların hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Fon içtüzüğünde belirtilen hükümlere, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Bu finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerinin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(b) Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar

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

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

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu”)

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

- TFRS 11, “Müşterek Anlaşmalar”daki değişiklik,
- TMS 16 “Maddi duran varlıklar”, ve TMS 41 “Tarımsal faaliyetler”, standartlarındaki meyve veren bitkilere ilişkin değişiklik,
- TMS 16 ve TMS 38’deki değişiklik: “Maddi duran varlıklar” ve “Maddi olmayan duran varlıklar”, amortisman ve itfa payları,
- TFRS 14, “Regülasyona tabi ertelenen hesaplar”
- TMS 27 “Bireysel finansal tablolar”,
- TFRS 10 “Konsolide finansal tablolar” ve TMS 28 “İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar”,
- Yıllık İyileştirmeler 2014: 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 4 standarda değişiklik getirmiştir:
 - TFRS 5, ‘Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler’, satış metodlarına ilişkin değişiklik,
 - TFRS 7, ‘Finansal araçlar: Açıklamalar’, TFRS 1’e bağlı olarak yapılan, hizmet sözleşmelerine ilişkin değişiklik,
 - TMS 19, ‘Çalışanlara sağlanan faydalar’ iskonto oranlarına ilişkin değişiklik,
 - TMS 34, ‘Ara dönem finansal raporlama’ bilgilerin açıklanmasına ilişkin değişiklik.
- TMS 1 “Finansal Tabloların Sunuluşu”; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler ile finansal raporların sunum ve açıklamalarını iyileştirmek amaçlanmıştır.
- TFRS 15 “Müşteri sözleşmelerinden hasılat”,
- TFRS 9, “Finansal araçlar”, 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39’un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şuanda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.

Aşağıda yer alan standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından yayımlanmamıştır:

- TFRS 9 “Finansal Araçlar”
- TFRS 15 “Müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılat”

Kurucu yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Fon’un finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görülmüştür.

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(c) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Fon muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürtlrlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Fon'un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Fon, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunu, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

(d) Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

(e) Raporlama Para Birimi

Fon'un finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Fon'un geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Fon'un 2015 yılı içerisinde muhasebe politikalarında bir değişiklik olmamıştır.

C. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Fon'un 2015 yılı içerisinde, muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

(a) Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve Borsa Para Piyasasından alacaklardan oluşmaktadır. Vadeli İşlem Opsiyon Piyasası ("VİOP") işlemleri için teminat olarak verilen ve bilanço tarihi itibarıyla açık bulunan işlemlerin değerlemesi sonucu hesaplanan tutarlar teminata verilen nakit ve nakit benzerleri hesabında muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 17).

(b) Ters repo alacakları

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük "Repo borçları" hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle "Ters repo alacakları" hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir (Dipnot 5).

(c) Finansal varlıklar

Fon, menkul kıymetlerini "alım-satım amaçlı" menkul kıymetler olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirilmektedir. Finansal varlıkların sınıflandırılması Fon yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde kararlaştırılmaktadır.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin gerçeğe uygun değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Kayıtlara ilk alındıktan sonra alım-satım amaçlı finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Alım satım amaçlı finansal varlıkların makul değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülüklerdeki diğer net değişim" hesabına dahil edilmektedir.

Alım satım amaçlı menkul kıymetleri elde tutarken kazanılan faizler faiz geliri olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Temettü alacakları ise ayrı olarak temettü gelirleri şeklinde finansal tablolarda gösterilmektedir.

Tüm yatırım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihlerinde finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 9).

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu”)

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(d) Takas alacakları ve borçları

“Takas alacakları” kalemi altında Fon’un bilanço tarihinden önceki iki iş gününde sattığı menkul kıymetlerden kaynaklanan alacaklar bulunmaktadır. “Takas borçları” kalemi altında Fon’un bilanço tarihinden önceki iki iş gününde aldığı menkul kıymetlerden kaynaklanan borçlar bulunmaktadır.

(e) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili yılın kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilmiştir.

(f) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Fon, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

(g) Vergi karşılığı

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun (“GVK”) Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmî Gazete’de yayınlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı değişiklik tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu”)

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

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(h) Gelir/giderin tanınması

Fon menkul kıymetlerinin dönem sonu itibarıyla aşağıdaki değerlendirme ilkelerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar” hesabına kaydedilir.

Bilançoda bulunan finansal varlıkların, alım ve satımı, fon paylarının alım ve satımı, fonun gelir ve giderleri ile fonun diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla muhasebeleştirilir. Fon’dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden “Finansal varlıklar” hesabına alacak/borç kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; “Finansal varlıklar” hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar” hesabına kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin Fon’un muhasebe kayıtlarında bulunan “Fon payları değer artış/azalış” hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar” hesaplarına aktarılır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası’ndaki (“VİOP”) işlemler için teminat olarak verilen tutar her gün itibarıyla açık olan pozisyon rayiç değeri de dikkate alınarak değerlendirilmekte ve ilgili tutarlar kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar” kaleminde muhasebeleştirilmektedir. İlgili teminat tutarı ise bilançoda “Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri” hesabına kaydedilir.

Temettü gelirleri ilgili temettü alma hakkı oluştuğu tarihte finansal tablolara kaydedilir.

Kurucu’ya Fon’un yönetim ve temsili ile Fon’a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak, yıllık fon toplam değerinin Kurucu ile portföy yönetimi çerçeve sözleşmesi ile belirlenen oranda Fon yönetim ücreti ödenmektedir. İlgili ücret pay fiyatı açıklama günlerinde tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde Kurucu’ya ödenir.

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

(i) Katılma payları

Katılma payları Fon’un net varlık değeri üzerinde günlük olarak belirlenen fiyatlardan pay sahipleri tarafından alınıp satılabilir. Katılma payının fiyatı fon net varlık değeri/toplam değerinin, değerlendirme gününde tedavülde olan pay sayısına bölünerek belirlenmektedir.

(j) İlişkili taraflar

Bu finansal tablolarda, Fon’un kurucusu ve yöneticisi, Kurucu ve yöneticinin ortakları ve doğrudan ve/veya dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşları, Kurucu üst düzey yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya önemli etkinliğe sahip bulunan şirketler “ilişkili taraflar” olarak kabul edilir (Dipnot 4).

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(k) Uygulanan değerlendirme ilkeleri

Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

- a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
- b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - 1) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
 - 2) Borsada işlem görmemekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
 - 3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - 4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
 - 5) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
 - 6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
 - 7) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
 - 8) (1) ile (7) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
 - 9) (7) ve (8) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
- c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

Fon'un diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, Fon'un yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla “Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu”)

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

E. ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Fon'un finansal tabloları, fonun sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan koşullu varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir. Fon portföyündeki varlıkların değerlendirme ilkeleri 2.k no'lu dipnotta açıklanmıştır.

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Fon'un faaliyetlerine ilişkin kurucu ve portföy yöneticisi tarafından finansal performansları ayrı takip edilen bölümleri olmadığından ve hizmet sunduğu coğrafi bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2015 | 31 Aralık 2014 |
|---|----------------|----------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | | |
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş. -Vadesiz mevduat | 5.331 | 1.190 |
| | 5.331 | 1.190 |
| Alacaklar | | |
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş. -Kurucu'dan tahsil edilecek gider | 1.373 | 5.357 |
| | 1.373 | 5.357 |
| Borçlar | | |
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş. -Fon yönetim ücreti | 10.924 | 17.564 |
| TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Fon yönetim ücreti | 2 | 3 |
| TEB Portföy Yönetimi A.Ş. -Fon yönetim ücreti | 5.096 | 7.629 |
| | 16.022 | 25.196 |

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

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2015 | 1 Ocak - 31 Aralık 2014 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Aracılık Komisyonu | 28 | 16 |
| TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Aracılık komisyonu | 2.537 | 3.767 |
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Fon yönetim ücreti | 175.821 | 99.975 |
| TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Fon yönetim ücreti | 35 | 28 |
| TEB Portföy Yönetimi A.Ş. -Fon yönetim ücreti | 75.850 | 229.946 |
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş. -Gider üst limit tahsilatları | 16.763 | 5.357 |
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş. - Kurucuya ödenen gider karşılığı | 1.358 | 20.360 |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

5 - TERS REPO ALACAKLARI VE REPO BORÇLARI

| | 31 Aralık 2015 | 31 Aralık 2014 |
|--|----------------|----------------|
| Ters repo sözleşmelerinden alacaklar (Dipnot 17) | 230.057 | 108.021 |
| | 230.057 | 108.021 |

31 Aralık 2015: Ters repo sözleşmelerinden alacakların vadesi 1 aydan kısa olup faiz oranı %10,57 (31 Aralık 2014: Ters repo sözleşmelerinden alacakların vadesi 1 aydan kısa olup faiz oranı %9,49 %10,57)'dir.

6 - ALACAK VE BORÇLAR

| | 31 Aralık 2015 | 31 Aralık 2014 |
|------------------|----------------|----------------|
| Alacaklar | | |
| Diğer alacaklar | 1.373 | 5.357 |
| | 1.373 | 5.357 |

Borçlar

| | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Takas borçları | - | 8.779 |
| Ödenecek fon yönetim ücretleri | 16.124 | 26.139 |
| Ödenecek denetim ücreti | 6.275 | 5.106 |
| Ödenecek saklama ücreti | 152 | 277 |
| SPK kayıt ücreti | 286 | 383 |
| Diğer borçlar | 992 | 3.579 |
| | 23.829 | 44.263 |

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

7 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla VİOP işlemleri için teminat olarak verilen nakit ve nakit benzerleri tutarı 119.554 TL (31 Aralık 2014: 112.354 TL) (Dipnot 17).

8 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

| | 1 Ocak 31 Aralık 2015 | 1 Ocak 31 Aralık 2014 |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Yönetim ücretleri (*) | 252.655 | 333.516 |
| Saklama ücretleri | 782 | 1.356 |
| Kurul kayıt ücreti | 1.312 | 1.783 |
| Denetim ücretleri | 6.243 | 5.057 |
| Aracılık komisyon gideri (**) | 4.512 | 5.205 |
| Tahvil ve borsa payları | 2.108 | 3.002 |
| | 267.612 | 349.919 |

(*) Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için 10 Aralık 2015 tarihine kadar fon toplam değerinin %0,0100'inden, bu tarihten sonra da % 0,00836 oluşan yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, imzalanan portföy yönetim sözleşmeleri ve katılma belgesi alım satımına aracılık sözleşmeleri çerçevesinde Kurucu'ya, Yönetici'ye ve katılma belgesi alım satımını yapan kuruluşlara ödenir (31 Aralık 2014: %0,0010).

(**) Fon hisse senetleri alım satım işlem yaptığı aracı kurumlardan Bgc Partners Menkul Değerler A.Ş., Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %0,05 Erstre Securities Menkul Değerler A.Ş. %0,0525 komisyon ödenmektedir. Türk Ekonomi Bankası A.Ş. kesin işlem komisyonlarında %0,00150100 O/N ve uzun ters repo işlemlerinde %0,000525 hisse senedi komisyonu %0,021 komisyon ödenmektedir. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. kesin işlem komisyonu %0,00150150 Uzun vadeli ters repo %0,00084 O/N repo/Ters repo %0,000147 Takasbank Para Piyasası komisyon oranı %0,00022 7 gün üzeri işlemlerde %0,000027 VİOP işlem komisyonu %0,00021 hisse senedi komisyon oranı %0,063 komisyon ödenmektedir (31 Aralık 2014: Fon hisse senetleri alım satım işlem yaptığı aracı kurumlardan Bgc Partners Menkul Değerler A.Ş. ,Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %0,05 Erstre Securities Menkul Değerler A.Ş. %0,0525 komisyon ödenmektedir. Türk Ekonomi Bankası A.Ş. kesin işlem komisyonlarında %0,00150100 O/N ve uzun ters repo işlemlerinde %0,000525 hisse senedi komisyonu %0,021 komisyon ödenmektedir. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. kesin işlem komisyonu %0,00150150 Uzun vadeli ters repo %0,00084 O/N repo/Ters repo %0,000147 Takasbank Para Piyasası komisyon oranı %0,00022 7 gün üzeri işlemlerde %0,000027 VİOP işlem komisyonu %0,00021 hisse senedi komisyon oranı %0,063 komisyon ödenmektedir).

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

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

9 - FİNANSAL VARLIKLAR

Finansal varlıklar

| | 31 Aralık 2015 | 31 Aralık 2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| Alım satım amaçlı finansal varlıklar | | |
| Devlet tahvilleri | 1.771.868 | 2.605.603 |
| Hisse senetleri | 2.566.624 | 3.525.031 |
| Özel sektör tahvili | 1.021.770 | 1.328.477 |
| | 5.360.262 | 7.459.111 |

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

| | 31 Aralık 2015 | | | 31 Aralık 2014 | | |
|---------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | Nominal | Piyasa değeri | Falz oranı (%) | Nominal | Piyasa değeri | Falz oranı (%) |
| Devlet tahvilleri | 1.800.000 | 1.771.868 | 9,60 | 2.400.000 | 2.605.603 | 8,08 |
| Hisse senetleri | 355.350 | 2.566.624 | - | 552.551 | 3.525.031 | - |
| Özel sektör tahvili | 1.000.000 | 1.021.770 | 7,24 | 1.301.000 | 1.328.477 | 11,23 |
| | 5.360.262 | | | 7.459.111 | | |

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

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

| | 31 Aralık 2015 | 31 Aralık 2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| Fiyat raporundaki toplam değer/net varlık değeri | 5.701.033 | 7.649.445 |
| Fiyat raporu üzerine verilen düzeltmelerin etkisi | - | - |
| Finansal durum tablosundaki | 5.701.033 | 7.649.445 |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

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

11 - HASILAT

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2015 | 1 Ocak - 31 Aralık 2014 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Ters repo faiz gelirleri | 43.859 | 56.756 |
| Borsa Para Piyasası faiz gelirleri | - | 435 |
| Temettü gelirleri | 85.951 | 88.835 |
| Özel kesim menkul kıymetleri faiz ve kar payları | 152.079 | 204.939 |
| Kamu kesimi menkul kıymet faiz gelirleri | 217.650 | 313.825 |
| Takasbank VİOP nema faiz gelirleri | 9.237 | 7.094 |
| Kamu kesimi menkul kıymetlere ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar) | (77.155) | (22.716) |
| Vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar) | 5.963 | 26.550 |
| Hisse senetlerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar) | 148.971 | 190.580 |
| Özel sektör tahvillerine ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar) | (493) | - |
| Hisse senetlerine ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar) | (662.577) | 771.581 |
| Kamu kesimi menkul kıymetlere ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar) | (243.331) | 222.236 |
| Ters repo alacaklarına ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar) | 37 | 21 |
| Özel sektör tahvillerine ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar) | (5.947) | (10.485) |
| Borsa Para Piyasasına ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar) | - | (7) |
| | (325.756) | 1.849.644 |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

12 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2015 | 1 Ocak - 31 Aralık 2014 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler | | |
| Diğer gelirler (*) | 14.167 | 19.931 |
| | 14.167 | 19.931 |

(*) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde kurucudan tahsil edilecek gider rakamı bulunmaktadır (31 Aralık 2014: Kurucudan tahsil edilecek giderler, banka masrafları ve diğer giderler bulunmaktadır).

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2015 | 1 Ocak - 31 Aralık 2014 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Esas faaliyetlerden diğer giderler | | |
| Diğer giderler (*) | 1.361 | 3.555 |
| | 1.361 | 3.555 |

(*) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde kurucuya ödenecek gider karşılıkları ve diğer giderler bulunmaktadır (31 Aralık 2014: Banka masrafları, kurucuya ödenecek gider karşılıkları ve diğer giderler bulunmaktadır).

13 - KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

14 - TÜREV ARAÇLAR

Fon'un 31 Aralık 2015 itibarıyla VİOP'da açık olan sözleşmelerinin detayları aşağıdaki gibidir (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2015

| Sözleşme tanımı | Vade | Pozisyon | Nominal değer | Uzlaşma fiyatı | Rayiç değeri |
|------------------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
| F_XU0300216S0 | 29 Şubat 2016 | Uzun | 10 | 89,075 | 89.075 |
| Net pozisyon | | | | | 89.075 |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

15 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Fon, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Fon'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

a. Finansal varlıklar:

Bankalardan alacaklar ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktifler bu finansal tablolarda iskontolu değerleri ile kayıtlara alınmaktadır.

Menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

b. Finansal yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Fon'un finansal varlık ve yükümlülüklerinin maliyeti ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2015 | | 31 Aralık 2014 | |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Maliyet | Kayıtlı değeri | Maliyet | Kayıtlı değeri |
| Nakit ve nakit benzerleri | 13.616 | 13.616 | 8.865 | 8.865 |
| Ters repo alacakları | 230.000 | 230.057 | 108.021 | 108.021 |
| Finansal varlıklar | 5.762.898 | 5.360.262 | 6.949.841 | 7.459.111 |
| Diğer alacaklar | 1.373 | 1.373 | 5.357 | 5.357 |
| Takas borçları | - | - | 8.779 | 8.779 |
| Diğer borçlar | 23.829 | 23.829 | 35.483 | 35.483 |

Fon'un portföyündeki varlıkların kayıtlı değer ölçümlerinde Tebliğ'in 9. maddesinde belirtilen değerlendirme ilkeleri esas alınmıştır (Dipnot 2.k).

Nakit ve nakit benzerleri ile diğer alacak ve borçların kısa vadeli olmaları sebebiyle gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Katma Fonu")

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

15 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir (Dipnot 2.k).
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Alım satım amaçlı gösterilen finansal varlıklar:

| 31 Aralık 2015 | Seviye 1 | Seviye 2 | Seviye 3 |
|-----------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Devlet tahvilleri | 1.771.868 | - | - |
| Özel kesim tahvilleri | 1.021.770 | - | - |
| Hisse senetleri | 2.566.624 | - | - |
| | 5.360.262 | - | - |

| 31 Aralık 2014 | Seviye 1 | Seviye 2 | Seviye 3 |
|-----------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Devlet tahvilleri | 2.605.603 | - | - |
| Özel kesim tahvilleri | 1.328.477 | - | - |
| Hisse senetleri | 3.525.031 | - | - |
| | 7.459.111 | - | - |

16 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

26 Şubat 2016 tarihi itibarıyla, 26 Şubat 2016 tarihli ve 29636 sayılı Resmi Gazete'de Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2)'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (II-14.2.a) yürürlüğe girmiştir.

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

17 - NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

| | 31 Aralık 2015 | 31 Aralık 2014 |
|---|----------------|----------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | | |
| Bankalardaki mevduatlar | | |
| -Vadesiz mevduat | 13.616 | 8.865 |
| Ters repo alacakları (Dipnot 5) | 230.057 | 108.021 |
| Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 7) (*) | 119.554 | 112.354 |
| | 363.227 | 229.240 |

(*) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, teminata verilen nakit ve nakit benzerleri VİOP teminatlarından oluşmakta olup tutarı 119.554 TL (31 Aralık 2014: 112.354 TL)'dir.

Fon'un 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler hazır değerler ile ters repo alacakları toplamından teminata verilen nakit ve nakit benzerleri ve faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

| | 31 Aralık 2015 | 31 Aralık 2014 |
|--|----------------|----------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | 363.227 | 229.240 |
| Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri (-) | 119.554 | 112.354 |
| Faiz tahakkukları (-) | 55 | 18 |
| Nakit akış tablosunda yer alan | | |
| nakit ve nakit benzerleri | 243.618 | 116.868 |

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Fon portföyü içerisinde vadeli mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

18 - TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN
AÇIKLAMALAR

| | 2015 | 2014 |
|---|------------------|------------------|
| 1 Ocak itibarıyla toplam değer/net varlık değeri | 7.649.445 | 9.560.125 |
| Toplam değeri / net varlık değerinde artış/(azalış) | (580.562) | 1.516.101 |
| Katılma payı ihraç tutarı | 3.472.738 | 4.158.154 |
| Katılma payı iade tutarı | (4.840.588) | (7.584.935) |
| 31 Aralık itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri | 5.701.033 | 7.649.445 |

| | 2015 | 2014 |
|---|------------------|------------------|
| 1 Ocak itibarıyla (Adet) | 2.553.402 | 3.782.102 |
| Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet) | 1.187.954 | 1.500.550 |
| Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet) | (1.685.017) | (2.729.250) |
| 31 Aralık itibarıyla dolaşımdaki pay sayısı (Adet) | 2.056.339 | 2.553.402 |

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla çıkarılmış katılma belgeleri 40.000.000 (31 Aralık 2014: 40.000.000) adettir.

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

19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

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

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

İ. Kredi riskine ilişkin açıklamalar

Fon'un kredi riski esas olarak finansal varlıklarından doğabilmektedir. Fon'un portföyünde bulunabilecek finansal varlıklar SPK düzenlemeleri ve bağlı olduğu şemsiye fon iç tüzüğü hükümlerine göre belirlenmektedir.

Kredi riski, finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riski olarak tanımlanmaktadır. Fon'un kredi riski temel olarak borçlanma araçlarına yaptığı yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

Portföy yöneticisi kredi kalitesini finansal varlıkların ratinglerine ve teminatlarına bakarak izlemektedir. Ratingi olmayan finansal varlıklarda, portföy yöneticisi kendi iç araştırmalarına dayanarak ratinglendirme yapmaktadır. Portföy yöneticisi finansal varlıklara ilişkin finansal göstergeleri inceler. 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihinde portföyde bulunan finansal varlıkların değer düşüklüğüne uğrama riskinin az olduğu değerlendirilmektedir.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

| 31 Aralık 2015 | Bankalardaki | | Ters Repo | | Alacaklar | |
|---|--------------|-----------|-----------|-----------|------------|-------|
| | Mevduat | Alacaklar | Alacaklar | Alacaklar | Finansal | Diğer |
| | İlişkili | Diğer | İlişkili | Diğer | Yatırımlar | Taraf |
| | Taraf | Taraf | Taraf | Taraf | Taraf | Taraf |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan toplam kredi riski | 5.331 | 8.205 | - | 290.057 | 5.360.262 | 1.373 |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - |
| A. Vadeli geçemeyen ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değer değeri | 5.331 | 8.205 | - | 290.057 | 5.360.262 | 1.373 |
| B. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net değer değeri | - | - | - | - | - | - |
| C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net değer değeri | - | - | - | - | - | - |
| - Vadeli geçemeyen (brüt değer değeri) | - | - | - | - | - | - |
| - Vadeli geçemeyen (brüt değer değeri) | - | - | - | - | - | - |
| D. Bilanço dışı kredi riski içeren anahtarlar | - | - | - | - | - | - |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

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

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

i. Kredi riskine ilişkin açıklamalar (Devamı)

| 31 Aralık 2014 | Bankalardeki Mevduat | | Ters Repo Alacakları | | Finansal Yatırımlar | | Ticari alacaklar | |
|---|----------------------|-------------|----------------------|-------------|---------------------|-------------------|------------------|--|
| | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | Yatırımlar | İlişkili taraflar | Diğer taraflar | |
| Ra perlaması zerihii iibarryyla maruz kalınan azamî kredi riski | 1.190 | 7.675 | - | 108.021 | 7.459.111 | 5.357 | - | |
| - Azamî riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - | |
| A. Vadeli geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değerleri | 1.190 | 7.675 | - | 108.021 | 7.459.111 | 5.357 | - | |
| B. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net değerleri | - | - | - | - | - | - | - | |
| C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net değerleri | - | - | - | - | - | - | - | |
| - Vadeli geçmiş (net değer) | - | - | - | - | - | - | - | |
| - Vadeli geçmemiş (net değer) | - | - | - | - | - | - | - | |
| D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - | - | |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

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

ii. Likidite riskine ilişkin açıklamalar

Likidite riski, Fon'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememeye ihtimalidir. Fon yükümlülüklerinin tümü kısa vadeli olup defter değeri sözleşme uyarınca yapılacak nakit çıkışlar toplamını göstermektedir.

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

| 31 Aralık 15 | Defter değeri | 1 aya kadar | 3 aya kadar | 1 yıl - 3 ay - 1 yıl arası | 5 yıl - 5 yıl üzeri | Vadesiz | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı |
|-------------------------|---------------|---------------|-------------|----------------------------|---------------------|----------|--|
| Takas borçları | - | - | - | - | - | - | - |
| Diğer borçlar | 23.829 | 23.829 | - | - | - | - | 23.829 |
| Toplam kaynaklar | 23.829 | 23.829 | - | - | - | - | 23.829 |

| 31 Aralık 2014 | Defter değeri | 1 aya kadar | 3 aya kadar | 1 yıl - 3 ay - 1 yıl arası | 5 yıl - 5 yıl üzeri | Vadesiz | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı |
|-------------------------|---------------|---------------|-------------|----------------------------|---------------------|----------|--|
| Takas borçlar | 8.779 | 8.779 | - | - | - | - | 8.779 |
| Diğer borçlar | 35.484 | 35.484 | - | - | - | - | 35.484 |
| Toplam kaynaklar | 44.263 | 44.263 | - | - | - | - | 44.263 |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

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

iii. Piyasa riskine ilişkin açıklamalar

Döviz pozisyonu riski;

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Fon'un 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Faiz oranı riski;

Faiz oranı değişikliklerinin Fon varlık ve yükümlülüklerine etkisi faiz oranı riski ile ifade edilir. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

| | 31 Aralık 2015 | 31 Aralık 2014 |
|---|----------------|----------------|
| Sabit faizli finansal araçlar | | |
| Finansal varlıklar | | |
| Alım satım amaçlı finansal varlıklar | 4.338.492 | 2.605.603 |
| Ters repo alacakları | 230.057 | 108.021 |
| Değişken faizli finansal araçlar | | |
| Finansal varlıklar | | |
| Alım satım amaçlı finansal varlıklar | 1.021.770 | 1.328.477 |

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 10.217 TL (31 Aralık 2014: 2.678 TL) azalacak veya 10.217 TL (31 Aralık 2014: 5.609 TL) artacaktı.

Fiyat riski

Fon'un finansal durum tabsounda 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü BİST'de işlem görmektedir. Fon'un analizlere göre BİST endeksinde %5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Fon'un vergi öncesi karında 128.331 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2014: 176.252 TL).

Fon'un analizlere göre VİOP fiyat endeksinde %5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Fon'un vergi öncesi karında 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 4.454 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

20 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

(i) Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki gibidir:

Hisse %20-%60, Kamu ve/veya Özel Sektör Borçlanma Araçları (Yurt dışında ihraç edilenler dahil) %30-%70, Takasbank Para Piyasası İşlemleri %0-%20, Repo/Ters Repo %0-%30 Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları %0-%50, Varant ve Sertifikalar %0-%10, Vadeli Mevduat %0-%10, Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler %0-%50, İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler %0-%50, Kira Sertifikaları %0-%50, Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler %0-%20, Menkul Kıymet Yatırım Fonu, Gayrimenkul Yatırım Fonu, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları %0-%20, Gelir Ortaklığı Senetleri %0-%50, Gelire Endeksli Senetler %0-%50, Gayrimenkul Sertifikaları %0-%20.

(ii) 31 Aralık 2015 itibarıyla Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

(iii) Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2015 Nominal | 31 Aralık 2014 Nominal |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| T. Sınai Kalkınma Bankası | 10.333 | 9.800 |
| Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş. | - | 2.469 |
| İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. | 7.713 | 3.504 |
| Trakya Cam Sanayii A.Ş. | 6.650 | 1.575 |
| Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. | 868 | 1.200 |
| | 25.564 | 18.548 |

**TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş.
A Tipi Karma Fonu")**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT
PORTFÖY DAĞILIM RAPORU VE PAY FİYATININ
HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN
PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE TOPLAM DEĞER/
NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN
FİYAT RAPORLARININ MEVZUATA UYGUN OLARAK
HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR**



TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON

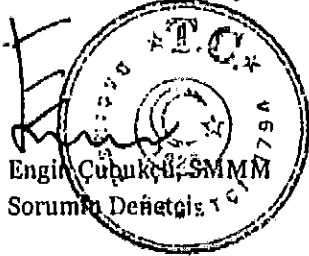
PAY FİYATININ HESAPLANMASINA DAYANAK TEŞKİL EDEN PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU VE TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSUNU İÇEREN FİYAT RAPORLARININ MEVZUATA UYGUN OLARAK HAZIRLANMASINA İLİŞKİN RAPOR

TEB Portföy Birinci Değişken Fon'un (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu") pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını SPK'nın konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

TEB Portföy Birinci Değişken Fon'un pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları Tebliğ hükümlerine ve SPK tarafından belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen SPK ve TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers



İstanbul, 29 Şubat 2016

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

FONU TANITICI BİLGİLER

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

A. FONUN ADI:

TEB Portföy Birinci Değişken Fon (Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

B. KURUCUNUN ÜNVANI:

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin kurucusu olduğu Fon'un kuruculuğu 15 Ekim 2015 tarihli SPK onayı ile TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'ye 9 Aralık 2015 tarihi itibarıyla devredilmiş olup Fon'un portföy saklama hizmeti 9 Aralık 2015 tarihinden itibaren Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından verilmektedir.

C. YÖNETİCİNİN ÜNVANI:

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

D. FON TUTARI:

Fonun tutarı 400.000 TL'dir.

E. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ:

Fonun toplam değeri 5.701.033 TL'dir.

F. KATILMA PAYI SAYISI:

Fonun katılma payı sayısı 2.056.339 adettir.

G. FONUN KURULUŞ TARİHİ:

Fon 8 Nisan 1996 tarihinde kurulmuştur.

H. FONUN SÜRESİ:

Fon kurulduğu günden itibaren süresizdir.

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

A. YIL SONU KATILMA PAYI FİYATI:

Fonun yıl sonu katılma payı fiyatı 2,772419 TL'dir.

B. ÖNCEKİ YIL KATILMA PAYI FİYATI:

Fonun önceki yıl katılma payı fiyatı 2,995786 TL'dir.

C. YILLIK KATILMA PAYI FİYATI ARTIŞ ORANI:

Yıllık katılma payı fiyatı artış oranı % (7,46)'dır.

D. YILBAŞINA GÖRE FİYAT ARTIŞ ORANI:

Yılbaşına göre fiyat artış oranı %(7,46)'dır.

E. YILLIK ORTALAMA PORTFÖYDEKİ MENKUL KIYMETLER YÜZDESİ:

| | |
|------------------------------|--------|
| Hisse Senedi | %41,11 |
| Varant | - |
| Devlet Tahvili | %32,48 |
| Özel Sektör Tahvili | %17,89 |
| Finansman Bonosu | - |
| Banka Bonosu | - |
| Hazine Bonosu | - |
| Devlet Tahvili Repo | %6,80 |
| Kuponlar Repo | - |
| Hazine Bonosu Repo | - |
| Varlığa Dayalı Menkuller | - |
| Kira Sertifikaları | - |
| Katılım Hesabı | - |
| Katılma Belgesi | - |
| GES | - |
| GOS | - |
| Borsa Para Piyasası | - |
| Kıymetli Madenler | - |
| VİOP İşlemleri | - |
| VİOP Nakit Teminat İşlemleri | %1,72 |
| Yabancı Sabit Getiriler | - |
| Euro Bond (Euro Tahvil Türk) | - |
| Opsiyon | - |
| Yabancı Hisse Senetleri | - |
| Vadeli Mevduat TL | - |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

E. YILLIK ORTALAMA TEDAVÜL ORANI:

Yıllık ortalama tedavül oranı %5,97'dir.

G. YILLIK ORTALAMA PORTFÖY DEVİR HIZI:

Yıllık ortalama portföy devir hızı Hisse Senedi için %292,41'dir.

Yıllık ortalama portföy devir hızı Devlet Borçlanma Senetleri için %190,67'dir.

H. PORTFÖYÜN ORTALAMA VADESİ:

Portföyün ortalama vadesi 1.684 gündür.

I. KATILMA PAYI İHRAÇLARINDAN KAYNAKLANAN NAKİT GİRİŞLERİ:

Katılma payı ihraçlarından kaynaklanan nakit girişleri 3.472.738 TL'dir.

J. KATILMA PAYI İADELERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT ÇIKIŞLARI:

Katılma payı iadelerinden kaynaklanan nakit çıkışları 4.840.588 TL'dir.

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

| Sermaye Piyasası Aracı | İbrazet | Vade | ISIN Kodu | Nominal Fide Ödeme Fide Oranı | Sayısı | Nominal Değer | Birim Alın Fiyatı | Satın Alın Tarihi | İç İktisat Oranı | Borsa Statüsüne No | Repo Teminat Tutarı | Catırlı, Rezin Değer | Toplam Değer/Net Varlık Değeri | Oran (%) | Toplam (%) |
|-------------------------|---------|------|-----------|----------------------------------|--------|------------------|----------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------------------|----------|------------|
| A.PAY | AKBNK | | AKBNK | 25.600,00 | | 7,203 | 23/12/2015 | | | | | 6,7 | 171.520,00 | 6,8% | 3,00% |
| | AKNS | | AKNS | 4.850 | | 13,03 | 09/06/2015 | | | | | 13,22 | 64.117 | 2,50% | 1,12% |
| | AKSEN | | AKSEN | 31.000 | | 2,48 | 23/12/2015 | | | | | 2,54 | 78.740 | 3,07% | 1,38% |
| | ALARK | | ALARK | 6.800 | | 5,161 | 03/06/2015 | | | | | 3,05 | 20.740 | 0,81% | 0,35% |
| | ANHYT | | ANHYT | 8.500 | | 4,55 | 02/11/2015 | | | | | 6,05 | 51.425 | 2,00% | 0,90% |
| | AYGAZ | | AYGAZ | 4.000 | | 9,975 | 09/12/2015 | | | | | 10,1 | 49.490 | 1,93% | 0,87% |
| | BAGFS | | BAGFS | 6.100 | | 12,578 | 09/12/2015 | | | | | 12,85 | 78.385 | 3,05% | 1,37% |
| | BIMAS | | BIMAS | 1.000 | | 49,09 | 09/12/2015 | | | | | 51,35 | 51.350 | 2,00% | 0,90% |
| | BRISA | | BRISA | 6.700,00 | | 8,451 | 09/12/2015 | | | | | 7,97 | 53.399,00 | 2,08% | 0,93% |
| | CCOLA | | CCOLA | 1.200 | | 47,158 | 07/12/2015 | | | | | 37,14 | 44.568 | 1,74% | 0,78% |
| | CINISA | | CINISA | 5.100 | | 14,213 | 09/12/2015 | | | | | 15,3 | 78.030 | 3,04% | 1,37% |
| | EKGYO | | EKGYO | 39.000 | | 2,871 | 09/12/2015 | | | | | 2,6 | 101.400 | 3,95% | 1,78% |
| | PROTO | | PROTO | 2.800 | | 32,51 | 21/09/2015 | | | | | 30,28 | 84.784 | 3,30% | 1,48% |
| | GARAN | | GARAN | 35.000 | | 8,063 | 09/12/2015 | | | | | 7,12 | 249.200 | 9,71% | 4,36% |
| | HALKB | | HALKB | 18.500 | | 13,411 | 07/12/2015 | | | | | 10,19 | 192.215 | 7,49% | 3,37% |
| | ISCTR | | ISCTR | 54.500 | | 5,475 | 09/12/2015 | | | | | 4,6 | 250.700 | 9,77% | 4,39% |
| | KCHOL | | KCHOL | 11.000 | | 12,759 | 09/12/2015 | | | | | 10,93 | 120.230 | 4,68% | 2,11% |
| | NIGROS | | NIGROS | 4.200 | | 19,639 | 21/09/2015 | | | | | 17,45 | 73.290 | 2,86% | 1,29% |
| | PETKAI | | PETKAI | 10.000 | | 4,152 | 20/11/2015 | | | | | 4,59 | 45.900 | 1,79% | 0,80% |
| | SAHOL | | SAHOL | 22.000 | | 8,918 | 33/12/2015 | | | | | 8,28 | 182.160 | 7,10% | 3,10% |
| | TIYAO | | TIYAO | 27.000 | | 7,768 | 09/12/2015 | | | | | 7,39 | 199.510 | 7,77% | 3,40% |
| | TTKOM | | TTKOM | 9.100,00 | | 6,208 | 09/12/2015 | | | | | 5,46 | 49.686,00 | 1,94% | 0,87% |
| | TTRAK | | TTRAK | 1.200 | | 71,913 | 16/10/2015 | | | | | 69,55 | 83.460 | 3,25% | 1,45% |
| | TUPRS | | TUPRS | 1.800 | | 62,917 | 09/12/2015 | | | | | 69,6 | 125.280 | 4,88% | 2,19% |
| | VAKBN | | VAKBN | 17.500 | | 4,219 | 24/08/2015 | | | | | 3,83 | 67.025 | 2,61% | 1,17% |
| | | | | 355.358 | | | | | | | | | 2.586.634 | | 44,93% |
| ARA GRUP TOPLAMI | | | | | | | | | | | | | | | |
| GRUP TOPLAMI | | | | | | 355.358 | | | | | | | 2.586.634 | | 44,93% |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

| Sermaye Piyasası Aracı | Birimi | Vade | ISIN Kodu | Nominal Fiyat Oranı | Faiz Ödeme Sayısı | Nominal Değer | Birim Alın Fiyatı | Satın Alın Tarihi | İç İktisadi Oran | Borsa Sektör No | Repe Teminat Türü | Günlük Birim Değer | Toplam Değer/Net Yerkök Değeri | Grup (%) | Toplam (%) | |
|---|--------|------------|--------------|---------------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|-------------------|--------------------|--------------------------------|-----------|------------|-------|
| B.BORÇLANMA ARAÇLARI | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.1. ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA ARAÇLARI | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TAHYİL | | | | | | | | | | | | | | | | |
| BASKENT ELEKTRİK DAĞITIMI A.Ş. | | 31/04/2016 | TRSEBDS41611 | 3.13% | 4 | 300.000,00 | 100,00016 | 26/01/2015 | 12,42% | | | 100.5402,00 | 30,19% | 3,26% | 1,26% | |
| KORTEKS MENSUCAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş. | | 28/03/2016 | TRSKOR731610 | 3,57% | 4 | 100.000,00 | 100,85214 | 22/10/2014 | 14,23% | | | 100.15618 | 9,80% | 1,75% | 1,75% | |
| RONESANS HOLDING A.Ş. | | 11/07/2016 | TRSRNSH71616 | 3,43% | 4 | 150.000,00 | 100 | 15/07/2013 | 13,72% | | | 153.718,68 | 15,04% | 2,69% | 2,69% | |
| UNİUR BAŞIM | | 06/09/2016 | TRSUMUR91615 | 3,68% | 4 | 200.000 | 101,64077 | 23/10/2014 | 14,72% | | | 202.803 | 19,83% | 3,55% | 3,55% | |
| ZORLU ENERJİ | | 19/08/2016 | TRSZORNE1616 | 3,61% | 4 | 250.000 | 100 | 21/08/2013 | 14,44% | | | 256.586 | 25,11% | 4,39% | 4,39% | |
| ARA GRUP TOPLAMI | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.2. KAMU SEKTÖRÜ BORÇLANMA ARAÇLARI | | | | | | | | | | | | | | | | |
| DEVLET TAHHİLİ | TC | 14/06/2017 | TRT140617T17 | 4,80% | 2 | 100.000 | 101,9102 | 14/07/2015 | 9,66% | | | 99.21991 | 9,90% | 1,74% | 1,74% | |
| TC | TC | 08/07/2020 | TRT080720T19 | 4,70% | 2 | 200.000 | 97,940 | 06/10/2015 | 9,40% | | | 200.027 | 11,29% | 3,50% | 3,50% | |
| TC | TC | 29/03/2014 | TRT290314T13 | 5,20% | 2 | 600.000 | 112,929 | 03/07/2014 | 10,40% | | | 611.944 | 31,54% | 10,72% | 10,72% | |
| TC | TC | 24/07/2024 | TRT240724T15 | 4,50% | 2 | 900.000 | 110,285 | 09/06/2015 | 9,00% | | | 860.677 | 48,57% | 15,07% | 15,07% | |
| TERS REPO | TC | 04/01/2016 | TRT040116T18 | 9,07% | | 230.229 | 96,184 | 31/12/2015 | 9,49% | | 259.125 | 96,20789 | 230.057 | 100,00% | 4,03% | 4,03% |
| ARA GRUP TOPLAMI | | | | | | | | | | | | | | | | |
| GRUP TOPLAMI | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | 3.030.219 | 3.032.695 | 52,54% | |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

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

| | İhraççı | Vade | ISIN Kodu | Naminal Fakt Ören | Faiz Ölçme Sayısı | Nominal Değer | Birim Abis Fiyası | Sana Alis Tarih(İç) | İstisna Oranı | Borsa Süresi No(İ) | Repe Teminat Tutar(İ) | Güvnlk Bilin Değer | Toplam Değer/Net Varlık Değeri | Grup (%) | Toplam (%) |
|---|---------|------------|--------------|----------------------|-------------------------|------------------|----------------------|------------------------|------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------------------|----------|------------|
| C. KİRA SERTİFİKALARI | | | | | | | | | | | | | | | |
| GRUP TOPLAMI | | | | | | | | | | | | | | | |
| C. TÜREY ARACLAR | | | | | | | | | | | | | | | |
| KISA POZİSYON | | | | | | | | | | | | | | | |
| GRUP TOPLAMI | | | | | | | | | | | | | | | |
| D. YABANCI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI | | | | | | | | | | | | | | | |
| GRUP TOPLAMI | | | | | | | | | | | | | | | |
| E. ALTIN VE DİĞER KIYMETLİ MADENLER | | | | | | | | | | | | | | | |
| GRUP TOPLAMI | | | | | | | | | | | | | | | |
| F. VARANTLAR | | | | | | | | | | | | | | | |
| GRUP TOPLAMI | | | | | | | | | | | | | | | |
| G. DİĞER VARLIKLAR | | | | | | | | | | | | | | | |
| VİOP Uzman Pazarı | Uzman | 29/02/2016 | F_XUD0021650 | | | 10 | 92,125 | 24/12/2015 | | | | 89,075 | 89,075 | | |
| VADELİ TL MEVDUAT VİOP TEMİNAT | | | | | | 119,554 | 100,00% | 15/04/2011 | | | | | 119,554 | 100,00% | 2,09% |
| GRUP TOPLAMI | | | | | | 119,564 | | | | | | | 208,629 | 100,00% | 2,09% |
| FON/ORTAKLIK PORTFÖY DEĞERİ | | | | | | 3.965.143 | | | | | 239.125,00 | | 3.709.873 | | 99,97% |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

31 ARALIK 2015 TARİHLİ FİYAT RAPORU
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

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

| | 31 Aralık 2015 | | Toplam % |
|---|------------------|-----------|---------------|
| | Tutar TL | Grup % | |
| Fon/ortaklık portföy değeri | 5.709.873 | - | 100,16 |
| Hazır değerler | 13.616 | - | 0,24 |
| Kasa | - | - | - |
| Bankalar | 13.616 | 100,00 | - |
| Diğer hazır değerler | - | - | - |
| Alacaklar | 1.373 | - | 0,02 |
| Takastan alacaklar | - | - | - |
| Diğer alacaklar | 1.373 | 100,00 | - |
| Diğer varlıklar | - | - | - |
| Borçlar | 23.829 | - | (0,42) |
| Takasa borçlar | - | - | - |
| Yönetim ücreti | 16.124 | 67,66 | - |
| Ödenecek vergi | - | - | - |
| İhtiyatlar | - | - | - |
| Krediler | - | - | - |
| Diğer borçlar | 7.706 | 32,34 | - |
| Toplam değer/net varlık değeri | 5.701.033 | | 100,00 |
| Toplam katılma payı/Pay sayısı | 40.000.000 | | |
| Katılma payı tutarı | 2,772419 | | |
| Yatırım fonları için kurucu tarafından iktisap edilen katılma payı | - | | |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

YIL İÇİNDE YAPILAN GİDERLER

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

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2015 |
|-----------------------------------|------------------------------------|
| Tahvil borsa payı | 2.108 |
| Saklama giderleri | 782 |
| Ödenen SPK kayda alma ücretleri | 1.312 |
| Aracılık komisyon giderleri | 4.258 |
| VİOP işlem komisyonu | 254 |
| Kurucuya ödenecek gider karşılığı | 1.360 |
| Fon yönetim ücretleri | 252.655 |
| Denetim ücretleri | 6.243 |
| Diğer giderler | 1 |
| | 268.973 |

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

DİĞER AÇIKLAMALAR

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

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

i Bedelsiz Pay Alımı Açıklamaları

| Açıklama | Tarih | Bds.Oran | Bds.Adef |
|----------|------------|----------|----------|
| ENKAI | 06.05.2015 | %8 | - |
| ISGYO | 20.05.2015 | %10 | 7.713 |
| TSKB | 05.06.2015 | %17 | 10.333 |
| ANHYT | 26.06.2015 | %8 | 868 |
| TRKCM | 03.07.2015 | %21 | 6.650 |

ii Temettü Ödemesi Açıklamaları

| Açıklama | Tarih | Tem.Oran | Tem.Tutar |
|----------|------------|----------|-----------|
| ISGYO | 25.03.2015 | %7 | 5.600 |
| TKNSA | 25.03.2015 | %15 | - |
| ANHYT | 27.03.2015 | %16 | 3.474 |
| AKBNK | 30.03.2015 | %14 | 5.696 |
| CIMSA | 30.03.2015 | %129 | 4.910 |
| TSKB | 30.03.2015 | %5 | 2.976 |
| YKBNK | 30.03.2015 | %9 | 1.380 |
| TCELL | 06.04.2015 | %178 | 28.010 |
| SAHOL | 31.03.2015 | %10 | 1.600 |
| AKCNS | 01.04.2015 | %118 | 4.433 |
| ARCLK | 01.04.2015 | %52 | 3.574 |
| ISCTR | 01.04.2015 | %16 | 5.670 |
| GARAN | 27.04.2015 | %13 | 4.995 |
| HALKB | 07.04.2015 | %18 | 3.353 |
| ENKAI | 14.04.2015 | %8 | 0 |
| BIMAS | 20.05.2015 | %50 | 700 |
| CCOLA | 27.05.2015 | %39 | 1.261 |
| ALARK | 29.05.2015 | %6 | 420 |
| TRKCM | 29.05.2015 | %5 | 1.535 |
| KRDMD | 30.06.2015 | 0,0439 | 1.096 |
| FROTO | 16.10.2015 | %4 | 1.596 |
| ENKAI | 11.11.2015 | %7 | 945 |
| TTRAK | 30.10.2015 | %187 | 2248,5 |
| BIMAS | 21.10.2015 | %40 | 480 |

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

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

PORTFÖYDEN SATIŞLAR

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

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

İTFALAR

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

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

PORTFÖYE ALIŞLAR

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

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

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
(Eski adıyla "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Karma Fonu")

FİYAT RAPORLARINA İLİŞKİN PORTFÖY DEĞERLEME ESASLARI

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

- 1) Portföydeki varlıkların değeri aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:
 - a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası ("TCMB") döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.
 - b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
 - 1) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
 - 2) Borsada işlem görmemekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
 - 3) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
 - 4) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
 - 5) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
 - 6) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
 - 7) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtacak şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
 - 8) (1) ile (7) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
 - 9) (7) ve (8) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.
 - c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
- 2) Fonun diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, fonun yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.

TEB PORTFÖY BİRİNCİ DEĞİŞKEN FON
FİNANSAL RAPORLARINDA
FON MÜDÜRÜ'NÜN
SORUMLULUK BEYANI

TEB Portföy Birinci Değişken Fon' nun 01.01.2015-31.12.2015 hesap dönemindeki faaliyetleri ve finansal sonuçları 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu' nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri, Fon İçtüzüğü hükümleri ve Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) hükümlerine uygunluk çerçevesinde;

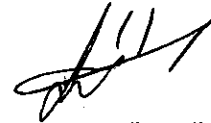
a) Finansal tablo ve portföy raporlarının tarafımdan incelendiği,

b) Görev ve sorumluluk alanında sahip olduğum bilgiler çerçevesinde, finansal tabloların ve portföy raporlarının önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediği,

c) Görev ve sorumluluk alanında sahip oldukları bilgiler çerçevesinde, bu Tebliğ uyarınca hazırlanmış finansal tabloların fonun aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve portföy raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine / ihraç belgesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığını,

Beyan ederim.

Fon Müdürü



Cüneyt ÖZTÜRK

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

TEB Portföy Birinci Değişken Fon' nun 01.01.2015-31.12.2015 hesap dönemindeki faaliyetleri ve finansal sonuçları 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu' nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri, Fon İçtüzüğü hükümleri ve Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) hükümlerine uygunluk çerçevesinde;

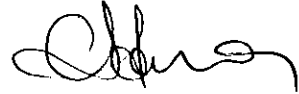
a) Finansal tablo ve portföy raporlarının tarafımdan incelendiği,

b) Görev ve sorumluluk alanında sahip olduğum bilgiler çerçevesinde, finansal tabloların ve portföy raporlarının önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediği,

c) Görev ve sorumluluk alanında sahip oldukları bilgiler çerçevesinde, bu Tebliğ uyarınca hazırlanmış finansal tabloların fonun aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçek durumu dürüst bir biçimde yansıttığı ve portföy raporlarının fon içtüzüğüne, izahnamesine / ihraç belgesine ve mevzuata uygun olarak hazırlandığını,

Beyan ederim.

Kurucunun İç Kontrolden Sorumlu
Yönetim Kurulu Üyesi



Tolga ATAMAN