

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**01.01.2021- 30.09.2021 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU****1- GENEL BİLGİLER**

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”), 2 Kasım 1999 tarih ve 428025-375607 sicil numarası ile Ana Sözleşmesi’nin Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilmesi suretiyle kurulmuştur.

Şirket’in 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla sahip olduğu SPK faaliyet yetki belgeleri aşağıdaki gibidir:

- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi

Yeni düzenlemeler kapsamında 15 Haziran 2015 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’nca Şirket’in Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYŞ/PY.22-YD.11/524 sayılı Faaliyet Yetki Belgesi verilmiştir. Aynı tarih itibarıyla Şirket’in 3 Ocak 2000 tarihli Portföy Yöneticiliği ve 12 Mayıs 2004 tarihli Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi iptal edilmiştir.

Şirket’in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. ve NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.’nin bireysel emeklilik fonlarının yönetilmesi ve kurumsal ile bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti ve yurt dışında kurulu fonlara portföy yönetim ve yatırım danışmanlığı hizmeti verilmesidir.

SPK tarafından 9 Temmuz 2013 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1)"ne uyum çerçevesinde Türk Ekonomi Bankası A.Ş.’nin ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin kurucusu olduğu yatırım fonlarının kuruculuğunun Şirket’e devri 15 Ekim 2015 ve 3 Kasım 2015 tarihlerinde SPK tarafından onaylanmış ve 9 Kasım 2015 ve 11 Aralık 2015 tarihlerinde tescil edilmiştir. İlgili yatırım fonlarının devri 12 Kasım 2015 ve 9 Aralık 2015 tarihlerinde gerçekleşmiştir.

Raporun Ait Olduğu Dönem : 1 Ocak 2021 – 30 Eylül 2021
Ticaret Unvanı : TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Ticaret Sicili Numarası : 428025
Mersis No : 4614527946925150
Merkez Adresi : Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat: 9 34349
Beşiktaş-İstanbul
Şube Adresi : Yoktur.

İletişim Bilgileri
Telefon : 0212 376 63 00
Fax : 0212 211 63 83
E-posta Adresi : pys@teb.com.tr
İnternet Sitesi Adresi : www.tebportfoy.com.tr

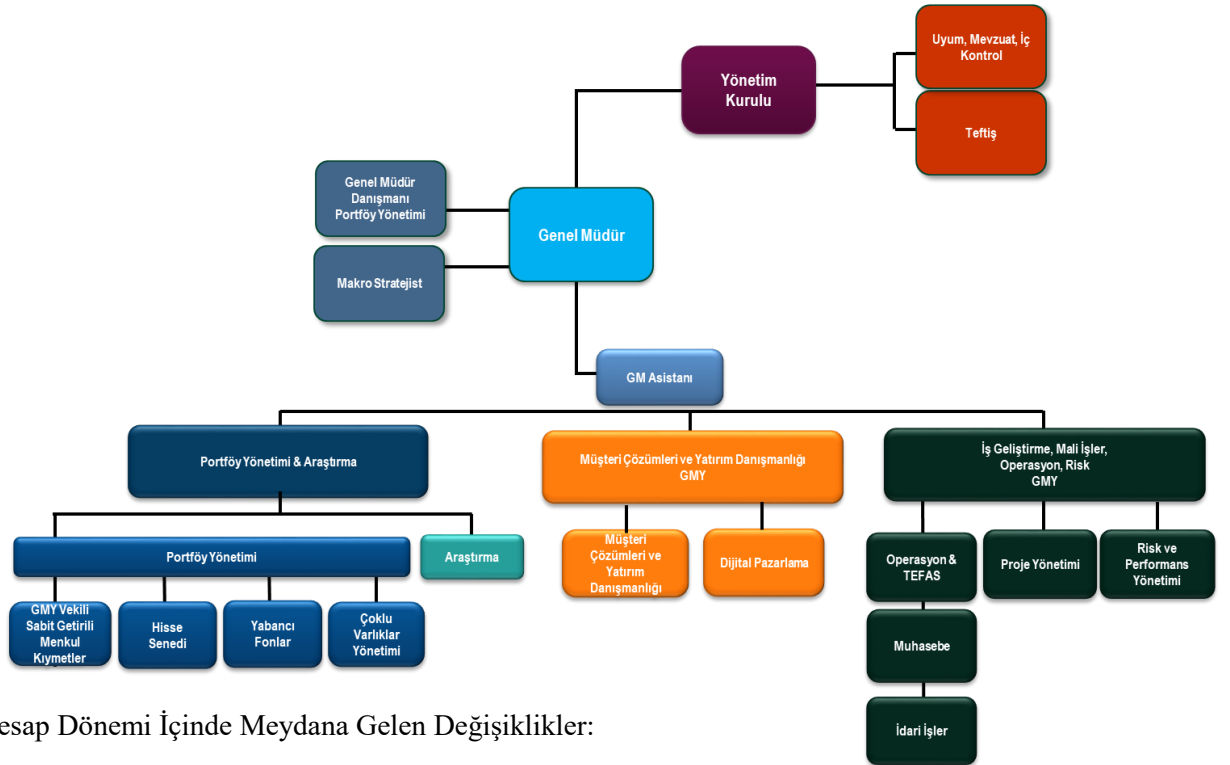
1.1 Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık

1.1.1 Şirket'in III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum sağlaması ile 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ve 4.401.917 TL çıkarılmış sermayeyle kayıtlı sermaye sistemine geçme amacıyla yapılacak esas sözleşme değişikliğine izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir.

Kayıtlı sermaye : 10.000.000 TL
Çıkarılmış sermaye : 4.401.917 TL

Şirket'in, 27 Mayıs 2015 tarih ve 11722 sayı ile onaylı Olağanüstü Genel Kurul kararıyla yapılan ana sözleşme tadil metni 29 Mayıs 2015 tarihinde tescil edilmiş ve 4 Haziran 2015 tarih ve 513 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirketin Organizasyon Yapısı



1.1.2 Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

Yoktur.

1.1.3 Sermaye ve Ortaklık Yapısı : Şirketin ortak sayısı beş olup, ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/UNVANI	İKAMETGAH ADRESİ	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	Oran %
1-TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TEB Kampüs D Blok Saray Mahallesi Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	128.285.400	1.282.854	29,14
2-Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	TEB Kampüs C-D Blok Saray Mahallesi Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	112.706.000	1.127.060	25,60
3-TEB Holding A.Ş.	TEB Kampüs C Blok Saray Mahallesi Sokullu Caddesi No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	109.560.200	1.095.602	24,89
4-BNPP Yatırımlar Holding A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No: 1, Kat: 10 34349 Beşiktaş / İstanbul	89.640.000	896.400	20,36
5-TEB Faktoring A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:7-8 34349 Beşiktaş/İstanbul	100	1	< 1
TOPLAM		440.191.700	4.401.917	100

1.2. İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler

- a) İmtiyazlı Pay Miktarı (Varsa) : Yoktur.
- b) İmtiyazlı Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklama : Yoktur.

1.3. Şirketin Yönetim Organı, Üst Düzey Yönetici ve Personel Bilgileri

Şirketimizin 31 Mart 2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar neticesinde yeni Yönetim Kurulu üyeleri bir yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu Üyeliklerine atanmışlardır.

Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri yoktur.

Şirketin Yönetim Organı :

Görev	Ad ve Soyad	Görev Süresi	İmza Yetkisi
Yönetim Kurulu Başkanı	Metin TOĞAY	Mart 2021- Mart 2022	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emmanuel Collinet DE LA SALLE	Mart 2021- Mart 2022	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal KİŞMİR	Mart 2021- Mart 2022	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr.Melda Hatice ERSOY YALÇINKAYA	Mart 2021- Mart 2022	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrolden sorumlu)	Sevilay YÜCEL KEMALOĞLU	30 Nisan 2021- Mart 2022	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST	Mart 2021- Mart 2022	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Berna TOKYAY	Mart 2021- Mart 2022	Yoktur.

Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

Unvan	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Yağız ORAL	15 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	27 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Didem Çankaya URAL	26 yıl

1.3.3 Personel Sayısı ve Toplu Sözleşme Uygulamaları:

Şirket'in personel sayısı 30 Eylül 2021 itibarıyla 34 kişidir. Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtmaktadır.

30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 1.370.169 TL' dir.

1.3.4 Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2.217.126TL'dir.

1.3.5 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirketimizin araştırma ve geliştirme (AR-GE) çalışmaları bulunmamaktadır.

1.3.6 Personele sağlanan hak ve menfaatler:

Personele ücret ve ücret benzeri ödemeler dışında; sağlık sigortası, hayat sigortası, ferdi kaza sigortası, bireysel emeklilik sigortasına işveren katkısı, yemek ve ulaşım yardımı sağlanmaktadır. Ayrıca yılda 2 defa olmak kaydıyla şoför ve görevli personele giyim yardımı sağlanmaktadır.

2- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

2.1 Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu bilgisayar yazılımlarına ilişkin yatırım bilgileri:

Şirket, Varlık Yönetiminde ve yasal muhasebe kayıtları için ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim ve Pazarlama Ticaret A.Ş.'e ait PMS yazılımını kullanmaktadır.

Şirket'in 2021 yılı içinde yeni bilgisayar yazılımlarına ilişkin yatırımı yoktur.

2.2 Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

Şirketin iç denetim sistemi; Teftiş Birimi, Uyum, Mevzuat ve İç Kontrol Birimi, ve Risk Biriminden oluşmaktadır.

2.2.1 Uyum , Mevzuat ve İç Kontrol Birimi;

- Şirketin faaliyetlerinin ilgili mevzuat, düzenleme ve standartlara uyumlu olarak yürütülmesinden ve uyum riskinin etkin bir şekilde yönetilmesinden sorumludur.
- Şirket'in merkez dışı örgütleri dahil tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli, ve etkin bir şekilde mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespitinden,
- Yönetilen tüm portföylere ait yatırım kısıtlarının ilgili mevzuat, tebliğler, sözleşmeler, izahnameler, Yönetim Kurulu, Yatırım Komitesi ve Risk Komitesi kararları, Risk Yönetmeliği ve ilgili dahili mevzuata uygunluğunun kontrol ve gözetiminden,
- Kontrollerle ilgili gerekli raporlamaların yapılmasının yanında, limit aşımı durumunda aşımın gerçekleştiği bölüm ya da birim ile Şirket ilgili Genel Müdür Yardımcısını ihlal hakkında bilgilendirmekten,
- Yönetilen portföylere ilişkin muhasebe, belge, ve kayıt düzeninin etkin bir şekilde işlenmesinin, usulsüzlüklerden ve hatalardan kaynaklanan risklerin asgariye indirilebilmesi

için risklerin tanımlanmasının ve gerekli önlemlerin alınmasının, Şirket personelinin kendi adına yaptıkları işlemlerin yönetilen portföyler ile çıkar çatışmasına yol açacak nitelikte olup olmadığının ve yönetilen portföylerden yapılan harcamaların belgeye dayalı ve piyasa rayicine uygun olup olmadığının tespit edilmesinden,

- Yönetilen portföylere ilişkin değerlemenin, yönetilen fonların birim pay değerinin belirlenmesinin, yönetilen portföylere ilişkin sınırlamaların mevzuata, içtüzüğe, izahnameye ve sözleşmeye uygunluğunun kontrolünü yapmaktan,
- İlişkili taraflar ile yapılacak iş ve işlemler sırasında uyulacak esasların belirlenmesi ve takibinden,
- MASAK kapsamında Operasyon ve Mali İşler Birimine iletmek üzere Musteri Çözümleri ve Yatırım Danışmanlığı Bölümü tarafından temin edilen evrakların tam olduğunun kontrolünü yapmaktan,
- Yatırım Fonu Katılma Payı ve Değişken Sermayeli Yatırım Ortaklığı Payı Pazarlama ve Dağıtım Sözleşmesi'nin müşteri tarafından imzalandığından ve Bireysel Portföy Saklama Kuruluşu ile paylaşıldığının kontrolünden,
- Dağıtıcı kuruluşlar tarafından MKK sistemine yüklenen ve ihraççı tarafından onaylanan payların, Şirket muhasebe sisteminde bulunan ve fon hizmet birimi tarafından iletilen dolaşımdaki pay sayısını doğru bir şekilde yansıttığının kontrol edilmesinden,
- Dağıtıcı kuruluşlara ödenecek olan komisyonların, dağıtıcı kuruluşlarla imzalanan dağıtım sözleşmelerinde belirtilen komisyon oranları ile doğru şekilde hesaplandığının ve tahsil edildiğinin kontrol edilmesinden,
- İç Kontrol Sistemi ile ilgili hususlarda doğrudan veya Teftiş Birimi, Risk Yönetimi Birimi ve/veya ilgili diğer birimler ile eşgüdüm ve işbirliği içerisinde çalışmalar yapmak ya da yapılan çalışmalara görev ve sorumluluk alanı çerçevesinde uygun şekilde katkı sağlamaktan,
- İç Kontrol Sistemi ile ilgili hususlarda Yönetim Kurulu tarafından gerekli görülecek diğer faaliyetleri yürütmekten, sorumludur.

2.2.2 Risk Yönetimi Birimi;

Şirketin faaliyetleri sırasında karşılaşılabileceği riskleri ve yönettiği fonların yatırım stratejilerine ve yatırım yaptıkları varlıkların yapısına uygun olarak maruz kalabileceği temel riskleri tanımlamakla, riskleri düzenli olarak ölçmek, Yönetim Kurulu'nca belirlenen risk limitlerine uyulup uyulmadığını izlemek, raporlamak ve gerekli önlemlerin alınmasını sağlamakla sorumludur. Risk ölçümleri Odifin Stratejik Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. firmasının Riskground yazılımı tarafından yapılmaktadır.

2.2.3 Teftiş Birimi;

Şirket faaliyetlerinin Sermaye Piyasası mevzuat ve ilgili diğer mevzuatlara, Şirket esas sözleşmesine, şirketin prosedür, politika, yönetmelik ve yönergelerine uygun bir şekilde yürütüldüğü araştırılmakta, hata, hile, usulsüzlükleri ortaya çıkaracak denetim çalışmaları yürütmekten sorumludur. Denetim sonuçları ve raporlar Yönetim Kurulu'na sunulur.

2.3 Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

Doğrudan İştirakler
Yoktur.

Pay Oranı
Yoktur.

Dolaylı İştirakler
Yoktur.

Pay Oranı
Yoktur.

2.4 Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Yoktur.

2.5 Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

2.6 Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

İşten ayrılan çalışanlar tarafından Şirket aleyhine açılan davaların aleyhe sonuçlanması sonucunda ortaya çıkabilecek olası tutar 275.947 TL'dir.

2.7 Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

2.8 Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılammışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Belirlenen hedeflere ulaşılmış, genel kurul kararları yerine getirilmiştir.

2.9 Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

Yoktur.

2.10 Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:

Şirket, 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla 100 TL bağış yapmıştır.

2.11 Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler:

- Şirketin Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirketi'nin Bağlı Şirketi'nin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.
- 2021 yılı faaliyet dönemi içerisinde Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in yönlendirmesiyle Dolaylı Hakim Şirket'in yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem bulunmamaktadır. Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket ile Şirketimiz arasında yapılan tüm hukuki işlemler piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda ve emsallerine uygunluk ilkesi kapsamında gerçekleştirilmiş olup, bu işlemler nedeniyle Şirketimiz herhangi bir zarara uğramamıştır. Bu nedenle herhangi bir denkleştirme söz konusu olmamıştır.
- 2021 yılı faaliyet dönemi içerisinde Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in yönlendirmesiyle Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in Bağlı Şirketi'nin yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem bulunmamaktadır. Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in Bağlı Şirketi ile Şirketimiz arasında yapılan tüm hukuki işlemler piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda ve emsallerine uygunluk ilkesi kapsamında gerçekleştirilmiş olup, bu işlemler nedeniyle Şirketimiz herhangi bir zarara uğramamıştır. Bu nedenle herhangi bir denkleştirme söz konusu olmamıştır.
- Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığından Şirketimiz aleyhine oluşan herhangi bir zarar söz konusu olmamıştır.
- Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirketin Bağlı Şirketi 'nin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığından Şirketimiz aleyhine oluşan herhangi bir zarar söz konusu olmamıştır.

3- TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 30.09.2021 DEĞERLENDİRMELERİ:

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 30 Eylül 2021 itibarıyla, 6.065 milyon TL'dir. (31 Aralık 2020: 4.208 milyon TL) 27 adet yatırım fonu ve %2,79 pazar payı (31.12.2020: %3,03) ile sektörde 10. sıradadır.

Özel Portföy Yönetimi; 30 Eylül 2021 itibarıyla, 108 milyon TL büyüklük, 1 kurumsal ve 8 bireysel müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 30 Eylül 2021 itibarıyla, 10.743 milyon TL (31 Aralık 2020: 9.880 milyon TL) büyüklüğe sahip 39 adet Emeklilik Fonu ve %5,62'lik pazar payı ile sektörde 6.sırada yer almaktadır.

Şirket, 273 milyon TL büyüklüğe sahip Lüksemburg ve Japonya'da kurulu BNP Paribas'a ait iki fona portföy yönetim hizmeti vermektedir.

4- FİNANSAL DURUM

4.1 Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu :

Şirketin finansman kaynağı kendi öz sermayesidir. Şirket 30 Eylül 2021 karı 11.439.777.-TL dir. Aktif toplamı 43.289.479.-TL olup, karşılığında 34.196.627.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket'in 6.537.470.-TL tutarında Maddi ve maddi olmayan duran varlıkları olup, bu kıymetler için 4.763.001.-TL tutarında amortisman ve itfa payı ayrılmıştır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in 1.719.056.-TL bina kiralama hakları ve 1.516.652.-TL taşıt araçları kiralama hakkı toplam 3.235.708.-TL kullanım hakkı karşılıkları olup, toplam 1.720.626-TL tutarında amortisman ayrılmıştır.



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

**30/09/2021 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.

	30.09.2021	31.12.2020
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	39,045,810	40,850,147
Nakit ve nakit benzerleri	33,744,867	31,647,761
Finansal yatırımlar	925,850	1,019,770
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	925,850	1,019,770
Ticari alacaklar	4,120,471	7,886,047
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	3,269,218	5,264,446
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	851,253	2,621,601
Peşin ödenmiş giderler	254,622	259,619
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	254,622	259,619
Diğer alacaklar	-	36,950
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	755
- İlişkili Olmayan Taraflardan diğer alacaklar	-	36,195
Duran Varlıklar	4,243,669	3,519,893
Maddi duran varlıklar	1,251,593	702,001
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,515,080	1,188,023
Maddi olmayan duran varlıklar	522,878	550,854
Ertelenmiş vergi varlığı	954,119	1,079,014
Toplam Varlıklar	43,289,479	44,370,040
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,277,454	8,313,765
Ticari borçlar	1,043,295	1,258,892
- İlişkili taraflara ticari borçlar	506,698	620,776
- Diğer taraflara ticari borçlar	536,597	638,116
Diğer borçlar	2,445,204	2,004,226
- İlişkili taraflara diğer borçlar	1,588,178	1,188,023
- Diğer taraflara diğer borçlar	857,026	816,203
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1,627,783	1,965,401
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,161,172	3,085,245
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1,885,225	2,993,436
- Borç karşılıkları	275,947	91,809
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,815,398	1,794,639
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1,815,398	1,794,639
Özkaynaklar	34,196,627	34,261,636
Ödenmiş sermaye	4,401,917	4,401,917
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	2,458,293	2,458,293
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(172,718)	(122,510)
- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve / veya sınıflandırma kayıpları	(172,718)	(122,510)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(334,239)	(334,239)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(334,239)	(334,239)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	7,008,949	7,008,949
- Yasal yedekler	7,008,949	7,008,949
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	9,394,648	7,259,411
Net dönem karı/(zararı)	11,439,777	13,589,815
Toplam Kaynaklar	43,289,479	44,370,040

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
30/09/2021 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.

	1 Ocak - 1 Temmuz - 30 Eylül 2021	1 Ocak - 1 Temmuz - 30 Eylül 2021	1 Ocak - 1 Temmuz - 30 Eylül 2020	1 Ocak - 1 Temmuz - 30 Eylül 2020
KAR VEYA ZARAR KISMI				
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	30,498,293	11,443,008	24,825,846	9,214,579
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	2,036,968	531,128	1,689,365	745,914
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	28,461,325	10,911,879	23,136,481	8,468,665
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	254,579	209,645	27,860	4,121
Genel yönetim giderleri (-)	18,563,591	6,707,273	14,347,252	4,875,515
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	907,075	376,651	138,736	37,475
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-	-	-	-
Esas faaliyet karı	10,550,230	4,371,612	8,900,104	3,626,503
Finansman gelirler	5,009,036	1,668,384	1,942,000	747,105
Finansman giderler (-)	192,103	(78,450)	60,748	30,673
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	15,367,163	6,118,446	10,781,356	4,342,934
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(3,927,386)	(1,833,135)	(2,481,562)	(1,067,808)
- Dönem vergi gideri	(3,789,939)	(1,899,619)	(2,256,415)	(1,070,088)
- Ertelenmiş vergi gideri	(137,447)	66,484	(225,147)	2,280
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı	11,439,777	4,285,311	8,299,795	3,275,126
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)				
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	(50,208)	24,674	(5,490)	(62,845)
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)	(62,760)	30,842	(6,850)	(78,556)
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir, vergi etkisi	12,552	(6,168)	1,360	15,711
Diğer kapsamlı gider	(50,208)	24,674	(5,490)	(62,845)
Toplam kapsamlı gelir	11,389,569	4,309,985	8,294,305	3,212,281
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı				
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	-	-
Ana ortaklık payları	11,389,569	4,309,985	8,294,305	3,212,281

Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak Şirket'in yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile Şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

4.1.1 Finansal Rasyolar

	<u>30 Eylül 2021</u>	<u>31 Aralık 2020</u>
Öz kaynak Karlılığı	49,21%	67,54 %
Borç / Özkaynak	26,59%	29,50 %
Aktif Karlılığı	35,23%	30,63 %
Cari Oran	5,37%	4,91%

4.2.2 Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:59 sayılı Tebliği hükümleri çerçevesinde, Portföy Yönetim Şirketleri'nin kredi kullanması ve ödünç para alma verme işlemi yapması mümkün değildir. Şirket'in mali tablolarında yer alan yükümlülükleri vergi ve kıdem tazminatı karşılıkları, temettü borcu ve diğer kısa vadeli borçlar kalemlerinden oluşmaktadır.

4.2.3 Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:

Şirketin elindeki işletme sermayesi, mali yapısı ve likiditesi herhangi bir önlem alınmasını gerektirmemektedir.

4.2.4 Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirketin finansal yapısının iyileştirmesini gerektirecek bir durum söz konusu değildir.

4.2.5 Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Şirket'in 31 Mart 2021 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 2020 dönemine ilişkin TL.11.351.165,-'lik dağıtılabilir ve TL.103.413,07,-'lik geçmiş dönem dağıtılabilir Şirket kârından TL.11.454.578,07,-'lik kısmın tamamının ortaklara dağıtılmasına, UFRS solo net kar ile Vergi Usul Kanununa göre olan net kar tutarı arasındaki TL.2.238.649,60'mı ise Geçmiş Yıllar Kar Zararı hesabına aktarılmasına (31 Aralık 2020: 4.916.526 TL) karar verilmiştir. Cari yılda (31 Aralık 2020: - TL) yasal yedek ayrılmamıştır.

4.2.6 Yatırım Politikası:

Şirket'in yatırım politikası aşağıda maddeler halinde belirtilmiştir:

- Müşteri'nin mali durumunu da göz önünde bulundurarak risk ve getiri tercihleri doğrultusunda uygun yatırım araçlarını belirlemek, varlıklarını etkin bir şekilde yönetmek ve portföy getirilerinin uzun vadede karşılaştırma ölçütleri getirisinin üzerinde olmasını sağlamayı hedeflemek
- Yönetilen portföylerin istikrarlı ve kalıcı bir büyüme göstermesini temin etmek
- Yatırım politikasının farklı yatırımcı profilleri için tutarlı ve doğru uygulanmasını sağlamak
- Kontrol edilebilir risk seviyesini sürdürmek

- Şirket'in performansını etkileyen ana etmenler, yurtiçi/yurtdışı sermaye piyasalarındaki gelişmeler ve beklentiler, yatırım eğilimleri, para hareketleri ve bu gelişmelerin Şirket'in yatırım yaptığı finansal araçların değerleri üzerindeki etkileri olarak değerlendirilebilir. Şirket portföyünü belirlenmiş yatırım kıstaslarına paralel, aktif bir yatırım stratejisiyle yönetir.

5- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

5.1 Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:

Şirket, faaliyet alanları itibarıyla karşılaştığı risklerin ölçümü ve takibine ilişkin olarak ayrı bir birim oluşturmuştur. Söz konusu bölüm, Şirket'in yönetimindeki yatırım fonları ve bireysel ve kurumsal müşterilerin işlemleri ve finansal varlıkları ile ilgili olarak günlük kontrolleri yapmaktadır. Bahsedilen kontrollere ilişkin olarak periyodik raporlar hazırlanmakta ve ilgili birimler ile paylaşılmaktadır. Şirket nezdinde oluşturulan Piyasa Riski Komitesi her ay düzenli olarak toplanmakta ve ilgili ay içerisinde ortaya çıkan riskler ayrıca değerlendirilmektedir. Şirket'in bu kapsamdaki süreçleri yazılı hale getirilmiştir.

5.2 Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler:

Şirket içinde bir Piyasa Riski Komitesi oluşturulmuş olup, Komite aylık olarak toplanmakta ve aşağıdaki konulara ilişkin gelişmeleri değerlendirmektedir:

- Bütün varlık sınıfları ile ilgili karşı taraf riski ve likidite riskinin takip edilmesi
- Yönetilmekte olan portföyler için Riske Maruz Değer (VaR - %99 olasılıkla 1 günde kaybedilebilecek miktar) hesaplamaları ve bu değer gelişiminin takip edilmesi
- Senaryo analizleri ve stres testleri uygulamak suretiyle, portföylerin farklı piyasa koşulları ve gelişmelerine tepkisinin ölçülmesi
- Yönetilen portföylerin performanslarını takip edilmesi ve bu kapsamda portföyler ile ilgili oran analizlerinin yapılması

5.3 Yukarıda sözü edilen aylık toplantılar haricinde günlük olarak yönetilmekte olan tüm portföylere ilişkin iç yatırım kuralları da takip edilmektedir. Bu kapsamda aşağıdaki takip süreçleri uygulanmaktadır:

- Portföylerin vade ve finansal varlıklarının, ilgili portföye ait yatırım sınırlamalarına uygunluk takibi
- Varlık dağılımlarının kontrolü

5.4 Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler:

Elde edilen gelirlerin geniş bir ürün gamından ve ulusal/uluslararası geniş bir müşteri portföyünden elde ediliyor olması satış, verimlilik, kârlılık ve buna benzer konularda ortaya çıkabilecek ileriye dönük riskleri minimize etmektedir.

6- TÜRKİYE VE DÜNYA EKONOMİLERİ'NDEKİ GELİŞMELER

Global Ekonomi

Küresel çapta yaygınlaşan aşılamanın etkisiyle yılın ikinci çeyreğinde düşüşe geçen Covid-19 vaka sayıları, Temmuz ve Ağustos aylarında yeniden artışa geçti. Sosyal izolasyon önlemlerinin yaz döneminde gevşemesi, daha yüksek bulaş riski taşıyan Delta varyantının yayılım göstermesi, bazı az gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin aşırıya erişim sorunu yaşaması vaka sayılarında artışa neden oldu. Eylül ayında ise vaka sayıları aşağı yönlü eğilim izledi. Salgın şartlarındaki değişime bağlı olarak büyüme görünümü zaman zaman kırılmalık gösterse de 2021 yılı için toparlanma beklentisi korunuyor. 2022 yılı içinse büyüme beklentileri daha ihtiyatlı. Dünya Bankası'nın 2021 ve 2022 yılları için küresel büyüme tahminleri sırasıyla %5,6 ve %4,3.

Öte yandan; salgın döneminde biriken tüketim ve yatırım talepleri ile yine salgın nedeniyle bazı ürünlerde süregelen arz sorunları, küresel enflasyon seviyelerini belirgin yukarı itiyor. ABD'nin yıllık TÜFE enflasyonu, Ağustos ayında %5,3 ile 20 yılın en yüksek seviyesine yakın oluştu. Euro Bölgesi'nin yıllık TÜFE enflasyonu da Ağustos ayında %3,0 ile 10 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Özellikle enerji, tarım ve endüstriyel emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü trend yakından takip ediliyor. Birçok gelişmiş ülke merkez bankası halen enflasyonist baskıların geçici olduğunu savunsa da Norveç, Rusya ve Brezilya gibi ülkeler politika faizini yükseltti.

Fed, Eylül ayındaki toplantısında fonlama faizlerinde ve varlık alım programında değişikliğe gitmedi. Ancak, ülke ekonomisinin istihdam hedefine yaklaştığı belirtilerek yıl içerisinde aylık varlık alım miktarının kademeli azaltılabileceği duyuruldu. Aylık alımların, 2022 yılının ortasında ise tamamen sonlandırılması planlanıyor. Yayımlanan projeksiyonlarda, üyelerin önümüzdeki yıl en az 1 faiz artırımını öngördüğü paylaşıldı.

Mali politika tarafında ise ABD Senatosu'ndaki taraflar yeni alt yapı yatırımları için ortak zemin bulmakta zorlanıyor. Hükümetin borç tavanı Aralık ayı başına kadar yükseltirse de uzun vadeli harcamalar konusunda görüş ayrılıkları sürüyor.

Küresel ekonomideki bol ve ucuz likidite ortamı, yılın üçüncü çeyreğinde de devam etti. Ancak, artan enflasyonist riskler karşısında para ve mali politikaların daha az destekleyici şekilde biçim alacağı fiyatlaması ile Eylül ayında küresel risk iştahı bir miktar geriledi. Gelişmiş ülke tahvil getirileri ise önceki aylara kıyasla daha yüksek seviyelere erişti.

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi, ikinci çeyrekte yıllık bazda %21,7 ve çeyreklik bazda %0,9 büyüme kaydetti. Yıllık büyümeye iç talep 14,8 puan ve dış talep 6,9 puan katkıda bulundu. Özel tüketim, büyüme tablosunda en yüksek katkı veren ana kalem. Öncü göstergeler, üçüncü çeyrekte de ekonomik faaliyetlerin güçlü seyrettiğine işaret ediyor. İkinci çeyrek ortalaması 53,3 seviyesinde olan imalat PMI Endeksi; Temmuz ayında 54,0, Ağustos ayında 54,1 ve Eylül ayında 52,5 seviyelerinde gerçekleşti. İkinci çeyrek ortalaması 94,8 seviyesinde olan ekonomik güven endeksi; Temmuz ayında 100,1, Ağustos ayında 100,8 ve Eylül ayında 102,4 seviyelerinde oluştu.

Eylül ayında yıllık TÜFE %19,6 ve yıllık ÜFE %44,0 seviyelerinde açıklandı. Ötelenen talep, yüksek üretici maliyetleri, birikimli kur etkisi, hızlı artan küresel emtia ve gıda fiyatları, enflasyon seviyelerini yukarı iten ana unsurlardı.

2021 yılının sekiz ayında; bütçe dengesi 37,5 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge 90,7 milyar TL fazla kaydetti. Geçen yılın aynı dönemine göre rakamlarda belirgin iyileşme mevcut.

2021 yılının Ağustos ayı itibarıyla 12 aylık cari işlemler açığı 23 milyar USD. 2020 yılı sonunda, bu rakam 37,3 milyar USD açığı işaret ediyordu.

Faiz

Temmuz ve Ağustos aylarındaki PPK toplantılarında, TCMB politika faizi değişikliğine gitmedi. Eylül ayındaki toplantıda ise TCMB politika faizini 100 puan indirerek %18,00 seviyesine çekti. Karar metninde; para politikasının etkileyebildiği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılmasına yönelik analizlerin yapıldığı ve bu çerçevede para politikası duruşunda güncelleme ihtiyacı bulunduğu değerlendirilmesinin yapıldığı belirtildi.

İkinci çeyreğin sonunda 384 seviyesindeki Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, Temmuz ayını yatay geçirdi ve Ağustos ayında bir miktar geriledi. Eylül sonu itibarıyla ise 434 değerini aldı. Benzer patikayla; Temmuz ayında hafif gerileyen ve Ağustos ayını yatay geçiren TL tahvil eğrisi, Eylül ayında yukarı kaydı. Yurt içi ve yurt dışındaki enflasyonist baskı, Fed başta olmak üzere merkez bankalarının daha az destekleyici politikalara yönelmesi ve TCMB'nin büyümeyi de önceleyen para politikalarına eğilimi, TL tahvil getirilerini yukarı taşıdı.

Döviz

Canlı küresel risk iştahı ve TCMB'nin sıkı para politikası duruşu doğrultusunda, TL sepet kuru Temmuz ve Ağustos aylarında değer kazandı. Eylül ayında bu kazanımlarını geri verdi. Temmuz ayında TL sepet kuru %2,9 değerlenirken, Ağustos ayında da %1,9 değerlendirildi. Eylül ayında ise TL sepet kuru %5,8 değer kaybetti.

Emtia

Salgına bağlı vaka ve can kaybı sayısı, küresel petrol talebinin ana belirleyicisi oldu. Arz tarafında ise OPEC+ ülkeleri el sıkışılan üretim kotalarına bağlı kaldı. Temmuz ve Ağustos aylarında oynaklık gösteren petrol fiyatları, kışın yaklaşmasına ve salgın sonrası toparlanma ortamına bağlı artan talep ile Eylül ayında yükseldi. Temmuz ayında; Brent petrol fiyatı %1,6'lık artışla varil başına 76,3 USD olurken, WTI petrol fiyatı %2,2'lik artışla varil başına 72,4 USD oldu. Ağustos ayında; Brent petrol %4,4'lük düşüşle varil başına 73 USD olurken, WTI petrol %5,8'lik düşüşle varil başına 68,3 USD oldu. Eylül ayında; Brent petrol %7,6'lık artışla varil başına 78,5 USD'ye erişirken, WTI petrol %9,9'luk artışla varil başına 75 USD oldu.

Ons altın fiyatında ise küresel likiditeye dair beklentiler ve bu doğrultuda gelişmiş ülke reel faiz seviyeleri belirgin rol oynadı. Ons altın fiyatı, Temmuz ayında %2,5 yükseldi. Ağustos ayında ise yatay aylık kapanış gerçekleştirdi. Eylül ayında ise %3,1 gerileyerek 1.757 USD oldu.

Hisse Senedi

BIST-100 Endeksi, Haziran ve Temmuz aylarında sırasıyla %2,7 ve %5,7 değer kazandı. Aynı dönemlerde, BIST Bankacılık Endeksi de sırasıyla %1,7 ve %11,3 yükseldi. Eylül ayında ise BIST-100 %4,5 değer kaybederken, BIST Bankacılık Endeksi %8,0 geriledi. Üçüncü çeyrekte; BIST Sınai Endeksi, BIST Bankacılık Endeksi'ne kıyasla daha zayıf bir performans kaydetti.

7- DİĞER HUSUSLAR

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar:

- Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar yoktur.
- Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri yoktur.
- Şirketin gelişimi hakkında yapılan öngörüler, yapılan araştırma ve geliştirme giderleri, hisse senedi dışında ihraç edilen menkul kıymetleri yoktur.
- 30 Eylül 2021 tarihi itibarıyla devlet teşvik ve yardımı bulunmamaktadır.
- Hisse senetleri dışında çıkarılmış bulunan menkul kıymetler, bunların Şirket'e getirdiği yük ve ödeme miktarları yoktur.
- Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve verimlilik katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre önemli değişiklikler arz etmemiştir.

Bu rapor; Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından 28 Ağustos 2012 tarih ve 28395 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik” hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, aşağıda isimleri yazılı şirketin yönetim kurulu üyeleri tarafından imzalanarak onaylanmıştır.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

27 Ekim 2021

Başkan
Metin TOĞAY

Başkan Vekili
Emmanuel Antoine Regis Collinet
De La SALLE

Üye
Dr. Melda Hatice ERSOY
YALÇINKAYA

Üye
Cenk Kaan DÜRÜST

Üye
İzzet Cemal KİŞMİR

Üye
Berna TOKYAY

Üye
Sevilay YÜCEL
KEMALOĞLU