

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu'na

**Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları
Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor**

1. TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

2. Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 4 Şubat 2016 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

4. Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

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



Engin Çubukcu, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 4 Şubat 2016



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

2015 YILLIK 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 31 Aralık 2015 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 03 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'in 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 : 01 Ocak 2015 – 31 Aralık 2015
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 04 Haziran 2015 tarih ve 513 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

1.1.2 Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

Yoktur.

1.1.2 Ortaklık Yapısı : Şirketin ortak sayısı beş olup, ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/UNVANI	İKAMETGAH ADRESİ	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)
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
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
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
4- BNP Yatırımlar Holding A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No: 1, Kat: 10 34349 Beşiktaş / İstanbul	89,640,000	896,400
5-TEB Faktoring A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:7-8 34349 Beşiktaş/İstanbul	100	1



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

Şirketin Yönetim Organı :

Şirketimizin 27 Mart 2015 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında;

Görevi	Adı ve Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Marcus Martinus te RIELE
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mustafa Selim YAZICI
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal KİŞMİR
Yönetim Kurulu Üyesi	Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA
Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrol den sorumlu)	Tolga ATAMAN
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST

Yönetim Kurulu Üyeliklerine bir yıl süreyle görev yapmak üzere atanmışlardır. 27 Mart 2015 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiş bulunan Vladimir KRILLOV ve Jean Y.C.R.M.J. DE VOS 13 Kasım 2015'den geçerli olmak üzere Yönetim Kurulu üyeliğinden istifa etmiştir.

Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

Unvanı	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Mustafa Selim YAZICI	16 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Rüştü Faruk ÖZSAN	25 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	19 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Sevda Akbaş GİRGİNER	16 yıl

1.3.3 Personel Sayısı ve Toplu Sözleşme Uygulamaları:

Şirket'in personel sayısı 31 Aralık 2015 itibariyle 27 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.

31 Aralık 2015 tarihi itibariyle kıdem tazminatı karşılığı 495,094-TL dir.



1.3.4 Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mail haklar

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2.778.878 TL'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, Giyim yardımı (Yılda 2 kez – şoför ve görevli personele)
Yemek yardımı, Ulaşım yardımı sağlanmaktadır.

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

2- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

Yoktur.

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

Şirket nezdinde iç denetim sistemi, Teftiş Birimi, İç Kontrol Birimi ve Risk Yönetim Birimlerinden oluşmaktadır.

2.2.1 İç Kontrol Birimi;

- 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,

M. Salim



- Yönetilen portföylere ilişkin muhasebe, belge, ve kayıt düzeninin etkin bir şekilde işleminin, 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 iletilmek üzere Satış ve Pazarlama Birimi 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 Genel Müdür 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 Kurulunca 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 384,782 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 ulaşılamadığı, 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:

25 Mayıs 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında ;

- Sermaye Piyasası Kurulu’nun uygun görüşüne dayanılarak, T.C.Gümrük ve Ticaret Bakanlığı’na verilen izne müsteniden esas sermaye sisteminden kayıtlı sermaye sistemine geçilmesi ve tamamı ödenmiş nama yazılı beheri 1 Kr nominal değerinde 440.191.700 paya bölünmüş bulunan mevcut 4,401,917 TL’lik sermayenin çıkarılmış sermaye olarak tespiti, kayıtlı sermaye tavanının ise 10,000,000 TL-olarak kabulü hakkında,
- Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu’na uyum kapsamında Esas sözleşmenin Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı’na verilen izne uygun olarak değiştirilmesi hakkında, karar alınmıştır.

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

Şirket, 2015 yılında 180 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.
- 2015 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.
- 2015 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. 31.12.2015 DEĞERLENDİRMELERİ:

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 2015 yılı sonu itibariyle, 1,507 milyon TL'dir. (31.12.2014: 1,618 milyon TL) 20 adet yatırım fonu ve %4,05 pazar payı (2014: %4,59) ile sektörde 8. sıradadır.

Özel Portföy Yönetiminde; 311 milyon TL büyüklük, 6 kurumsal ve 212 bireysel müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 31 Aralık 2015 itibariyle 1,448 milyar TL (2014:1,159 milyar TL) büyüklüğe sahip 13 adet Emeklilik Fonu ve %3,02'lik pazar payı ile sektörde 10. sırada yer almaktadır.

Şirket, 349 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 31 Aralık 2015 karı 2,121,943.-TL dir. Aktif toplamı 18,896,480.-TL olup, karşılığında 16,446,338.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket'in 2,902,642.-TL tutarında Maddi ve maddi olmayan duran varlıkları olup, bu kıymetler için 2,612,414.-TL tutarında amortisman ve itfa payı ayrılmıştır.



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

	Dipnot referansları	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		18.344.421	17.837.678
Nakit ve nakit benzerleri	4	14.637.197	15.663.917
Finansal yatırımlar	5	1.913.359	129.283
Ticari alacaklar	6	1.651.004	1.902.306
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	1.581.585	1.674.366
- Diğer taraflardan ticari alacaklar		69.419	227.940
Peşin ödenmiş giderler		142.861	141.741
Diğer dönen varlıklar		-	431
Duran varlıklar		552.059	657.813
Maddi duran varlıklar (net)	8	74.596	154.889
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	9	215.632	264.981
Ertelenmiş vergi varlığı		261.831	237.943
Toplam varlıklar		18.896.480	18.495.491
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		1.955.048	1.714.766
Ticari borçlar	6	660.039	344.325
- İlişkili taraflara ticari borçlar	21	627.079	284.506
- Diğer taraflara ticari borçlar		32.960	59.819
Diğer borçlar	7	264.123	267.039
- İlişkili taraflara diğer borçlar	21	691	4.089
- Diğer taraflara diğer borçlar		263.432	262.950
Dönem karı vergi yükümlülüğü		122.186	123.493
Kısa vadeli karşılıklar		875.093	949.655
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	490.312	755.573
- Kısa vadeli diğer karşılıklar	10	384.781	194.082
Diğer yükümlülükler		33.607	30.254
Uzun vadeli yükümlülükler		495.094	453.652
Uzun vadeli karşılıklar		495.094	453.652
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	495.094	453.652
Özkaynaklar		16.446.338	16.327.073
Ödenmiş sermaye	13	4.401.917	4.401.917
Sermaye düzeltmesi farkları	13	2.458.293	2.458.293
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak			
birikmiş diğer kapsamlı giderler	13	(144.319)	(5.210)
- Değer artışı fonları		(144.319)	(5.210)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak			
birikmiş diğer kapsamlı giderler	13	(120.976)	(125.666)
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin			
aktüeryal kayıplar		(120.976)	(125.666)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	5.944.437	5.761.308
Geçmiş yıllar karları	13	1.785.043	1.831.451
Net dönem karı		2.121.943	2.004.980
Toplam kaynaklar		18.896.480	18.495.491



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

**31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
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			
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	14	13.271.876	13.727.771
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	14	1.944.824	1.762.448
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		11.327.052	11.965.323
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	160.198	230.665
Genel yönetim giderleri (-)	15	10.591.738	10.876.121
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	386.986	226.661
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	16	9.909	57.143
Esas faaliyet karı		952.193	1.028.055
Finansman gelirleri	17	1.777.197	1.817.289
Finansman giderleri (-)	18	65.588	302.265
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		2.663.802	2.543.079
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(541.859)	(538.099)
- Dönem vergi gideri	19	(529.797)	(550.002)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	19	(12.062)	11.903
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		2.121.943	2.004.980
DİĞER KAPSAMLI GELİR			
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar		(139.109)	98.351
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerleme (kayıpları) / kazançları		(173.886)	122.939
- Devlet iç borçlanma senetleri		(173.886)	122.939
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)		34.777	(24.588)
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar		4.690	(64.946)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazanç / (kayıpları)		5.863	(81.182)
Ertelenmiş vergi (gideri) / geliri		(1.173)	16.236
Toplam kapsamlı gelir		1.987.524	2.038.385



4.2 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:

4.2.1 Finansal Rasyolar

	<u>31 Aralık 2015</u>	<u>31 Aralık 2014</u>
Öz kaynak Karlılığı	%14,30	%12,28
Borç / Özkaynak	%14,90	%13,69
Aktif Karlılığı	%11,23	%10,54

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 dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Şirket' in 27 Mart 2015 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda, 1,868,259TL (2014: 3,367,055 TL) temettü dağıtılmasına karar verilmiş, 30 Mart 2015 tarihinde temettü ödemesi gerçekleşmiştir. Ayrıca, aynı tarihli Olağan Genel Kurul kararına istinaden, cari yılda 183,129 TL (2014: 349,662 TL) tutarında yasal yedek ayrılmıştır.

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 itibariyle 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

Yılın genelinde devam eden petrol fiyatlarındaki düşüş, Avrupa Merkez Bankası'nın FED benzeri bir Parasal Genişleme adımı atacağına dair beklentiler ve faizlerin bir süre daha düşük kalacağı yönündeki tahminler, Türkiye başta olmak üzere emtia ithalatçısı ülkelere, yılın ilk aylarında pozitif yansıdı. Buna karşılık yılın ilerleyen aylarında FED'in faiz artıracığı yönündeki beklentilerin artması ve gelişmekte olan ülke ekonomileri ile alakalı artan küresel kaygılar, bu ülkelerden sermaye çıkışlarını da beraberinde getirdi. Türkiye piyasası ve para birimi bu süreçten en fazla etkilenenlerden biri oldu.

Türkiye Merkez Bankası Ocak ayında 50 baz puan ve Şubat ayında 25 baz puan faiz indirimine gitmesi ve gelişmekte olan ülkelerde Çin kaynaklı büyüme kaygıları ile birleşince, TL'nin ABD doları karşısında değer kaybı süreci başlamış oldu. TL'nin üzerinde oluşan baskı, ekonomi yönetimi ile Merkez Bankası arasında olduğu düşünülen görüş ayrılıkları nedeni ile arttı. Şubat ayı sonrası TCMB politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmedi.

Haziran seçimleri sonrası tek parti hükümetinin kurulamayacağını gösteren meclis dağılımı ve daha sonra alınan erken seçim kararı TL üzerindeki belirsizlikleri artırdı. 3. Çeyrek sonunda TL'nin Dolar karşısında 9 aylık kaybı %23'e ulaştı. 1 Kasım seçimleri sonrası oluşan tek parti iktidarı ile güçlenme eğilimine giren TL, 2015 yılını ABD doları karşısında %20 kayıpla noktaladı.

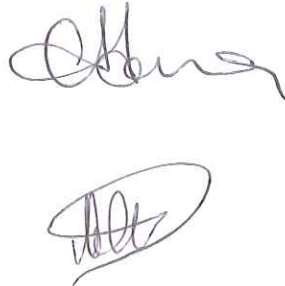
FED'in Aralık ayında politika faizini artırması neticesinde, TCMB'nin de faizlerde yukarı yönlü değişiklik yapacağı yönünde piyasa beklentisi ortaya çıksa da, Merkez Bankası, Aralık PPK toplantısında politika faizini sabit tuttu. Toplantı özetinde ise para politikasında sadeleşme sinyali vererek, küresel para politikalarındaki normalleşmenin başlaması ile birlikte oynaklıklarda gözlenen düşüşün kalıcı olması halinde geniş faiz koridoruna duyulan ihtiyacın azalabileceğini belirtti.

Aralık 2015'de düşmesi beklenen enflasyon %0,21 oranında artarken, yıllık enflasyon %8,49 olan piyasa beklenti seviyesini de aşarak %8,81'e çıktı.

Yılın başında hızla düşeceği beklenen Cari Açık, düşen global petrol fiyatlarının etkisi ile birlikte, Ekim 2015'de 133 milyon dolar seviyesine gerilerken, yıllıklandırılmış cari işlemler açığı ise 38 milyar 109 milyon dolara indi. Türkiye'nin ilk üç çeyrek büyüme hızı ise beklentilerin üzerinde %3,4 olarak gerçekleşti. Hükümetin hazırladığı Orta Vadeli Program'da 2015 yılı için %4 büyüme hedefleniyor. Hedefin tutturulabilmesi için 4. çeyrekte %1,7'lik büyüme yakalanması yeterli olacak.

Faiz

Ocak ayı sonunda %6,7 seviyelerine kadar gerileyen gösterge faiz, yıl içinde oldukça dalgalanarak Aralık ayı sonunda %10,9 seviyesine yükselerek, yıllık bazda 270 baz puan artış gösterdi.





Yılın başında %8 seviyelerinde olan 10-yıllık tahvil-bono faiz Ocak ayında kısa süreliğine %6,9 seviyelerine kadar gevşedikten sonra Aralık sonunda %10,7 seviyesinde gerçekleşerek, yıllık bazda 270 baz puan artış gösterdi.

Döviz

Ocak ayında TL'nin Dolar ve Euro bazında güçlenmesi kısa sürdü. Ocak ayında 2,45 seviyelerine gerileyen TL'nin eşit ağırlıklı dolar ve Euro karşısında değeri Aralık ayı sonunda 3,04 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda TL Dolar karşısında %20 ve Euro karşısında %11 değer kaybetti.

Altın

Altın fiyatları ilk altı ay boyunca nispeten dalgalı bir seyir izledi. Ons başına 1300 dolar seviyelerinde zirve yapan altın fiyatları Aralık ayı sonunda 1061 dolar oldu. Yıl boyunca aşağı yönlü seyir izleyen altın fiyatları, yıllık bazda %10,4 değer kaybetti.

Hisse Senedi

BİST-100 endeksinin 2015 yılında en yüksek seviyesi 91.805'de Ocak ayı ortasında gerçekleşirken, TL'nin hızlı değer kaybına ve politik belirsizliklere bağlı olarak Eylül sonunda 74.205 seviyesine geriledi. 1 Kasım seçimlerinden sonra piyasa kısa süreli bir toparlanma girdiyse de, BİST-100, yıllık bazda %16,3 değer kaybı ile Aralık ayının son günü 71.727 seviyesinden kapandı.

Dolar cinsinden hesaplanan MSCI Türkiye endeksi yıllık bazda %33,6 değer kaybetti ve MSCI EM olarak adlandırılan MSCI Gelişmekte olan Ülke endeksi'nden %16,7 negatif ayrıştı.

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.
- 31 Aralık 2015 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 28.08.2012 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.04/02/2016

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Yönetim Kurulu Üyeleri

Başkan

Marcus Martinus
Te RIELE

Başkan Vekili

Mustafa Selim
YAZICI

Üye

İzzet Cemal
KİŞMİR

Üye

Tolga ATAMAN

Üye

Cenk Kaan DÜRÜST

Üye

Melda Hatice ERSOY
YALÇINKAYA