

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**01.01.2021- 31.03.2021 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 31 Mart 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 – 31 Mart 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

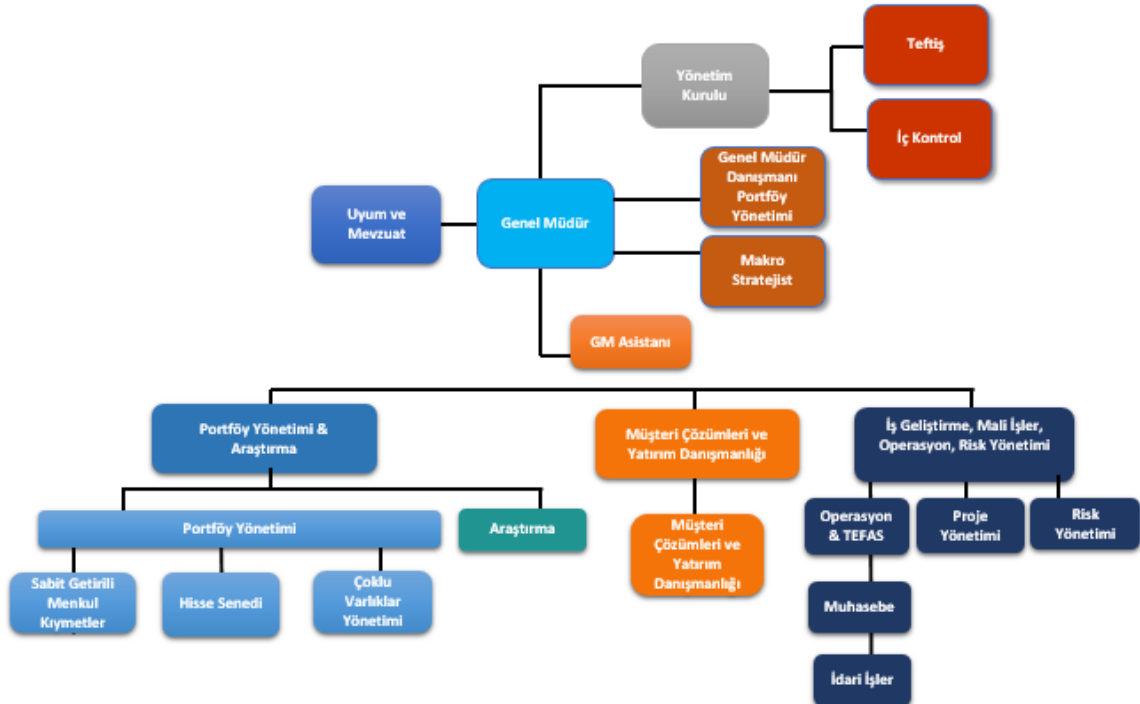
1.1 Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık

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)	Emre ATABAY	Mart 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 :

<u>Unvan</u>	<u>Adı Soyadı</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
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 31 Mart 2021 itibarıyla 32 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 Mart 2021 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 1.230.025 TL' dir.

1.3.4 Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcılarını gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 455.046 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, 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 Infina Yazılım A.Ş.'nin Infleks yazılımını 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, İç Kontrol Birimi, Uyum ve Mevzuat Birimi ve Risk Biriminden 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,
- 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 iletilmek 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.

2.2.4 Uyum ve Mevzuat Birimi;

Şirketin faaliyetlerinin ilgili mevzuat, düzenleme ve standartlara uyumlu olarak yürütülmesinden ve uyum riskinin etkin bir şekilde yönetilmesinden sorumludur.

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 253.255 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 ulaşamamışsa 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:

Yoktur.

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. 31.03.2021 DEĞERLENDİRMELERİ:

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 31 Mart 2021 itibarıyla, 4.620 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 9. sıradadır.

Özel Portföy Yönetimi; 31 Mart 2021 itibarıyla, 149 milyon TL büyüklük, 2 kurumsal ve 7 bireysel müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 31 Mart 2021 itibarıyla, 9.665 milyon TL (31 Aralık 2020: 9.880 milyon TL) büyüklüğe sahip 39 adet Emeklilik Fonu ve %5,68’lik pazar payı ile sektörde 6.sırada yer almaktadır.

Şirket, 254 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 Mart 2021 karı 3.508.716.-TL dir. Aktif toplamı 49.133.637.-TL olup, karşılığında 26.221.128.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket’in 5.813.794.-TL tutarında Maddi ve maddi olmayan duran varlıkları olup, bu kıymetler için 4.558.788.-TL tutarında amortisman ve itfa payı ayrılmıştır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket’in 1.062.173.-TL bina kiralama hakları ve 1.596.692.-TL taşıt araçları kiralama hakkı toplam 2.658.865.-TL kullanım hakkı karşılıkları olup, toplam 1.219.691-TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
31 MART 2021 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot no	Bağımsız Denetimden geçmemiş 31.03.2021	Bağımsız Denetimden geçmiş 31.12.2020
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		45.004.868	40.850.147
Nakit ve nakit benzerleri	4	40.218.103	31.647.761
Finansal yatırımlar	5	874.407	1.019.770
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar		874.407	1.019.770
Ticari alacaklar	6	3.511.945	7.886.047
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	3.086.427	5.264.446
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		425.518	2.621.601
Diğer alacaklar	7	51.925	36.950
- İlişkili taraflara diğer alacaklar		18	755
- Diğer taraflardan diğer alacaklar		51.907	36.195
Peşin ödenmiş giderler		348.488	259.619
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		348.488	259.619
Duran Varlıklar		3.828.853	3.519.893
Maddi duran varlıklar	8	741.587	702.001
Kullanım Hakkı Varlıkları	8	1.439.174	1.188.023
Maddi olmayan duran varlıklar	9	513.419	550.854
Ertelenmiş vergi varlığı		1.134.673	1.079.014
Toplam Varlıklar		48.833.721	44.370.040
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		20.747.881	8.313.765
Ticari borçlar	6	1.767.207	1.258.892
- İlişkili taraflara ticari borçlar	21	457.135	620.776
- Diğer taraflara ticari borçlar		1.310.072	638.116
Diğer borçlar	7	13.479.089	2.004.226
- İlişkili taraflara diğer borçlar		11.456.018	1.188.023
- Diğer taraflara diğer borçlar		2.023.071	816.203
Dönem karı vergi yükümlülüğü		1.677.549	1.965.401
Kısa Vadeli Karşılıklar		3.824.036	3.085.245
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	3.570.781	2.993.436
- Borç karşılıkları	10	253.255	91.809
Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.864.711	1.794.639
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	1.864.711	1.794.639
Özkaynaklar	13	26.221.129	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		(217.155)	(122.510)
- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve / veya sınıflandırma kayıpları		(217.155)	(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)		3.508.716	13.589.815
Toplam Kaynaklar		48.833.721	44.370.040

31 MART 2021 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

		01 Ocak- 31 Mart 2021	01 Ocak- 31 Mart 2020
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	14	9.294.898	7.762.396
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	14	646.190	469.748
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		8.648.708	7.292.648
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	1.200	17.003
Genel yönetim giderleri (-)	15	5.543.690	4.481.815
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	239.317	64.956
Esas faaliyet karı		3.343.135	2.858.786
Finansman gelirler	17	1.713.162	588.150
Finansman giderler (-)	18	195.224	9.398
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		4.861.073	3.437.538
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(1.352.358)	(807.277)
- Dönem vergi gideri		(1.384.355)	(702.375)
- Ertelenmiş vergi gideri		31.998	(104.902)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		3.508.716	2.630.261
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)			
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		(94.646)	(15.757)
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)		(118.307)	(19.684)
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir/vergi etkisi		23.661	3.927
Diğer kapsamlı gider		(94.646)	(15.757)
Toplam kapsamlı gelir		3.414.070	2.614.504
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı		-	-
Kontrol gücü olmayan paylar		3.414.070	2.614.504

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>31 Mart 2021</u>	<u>31 Aralık 2020</u>
Öz kaynak Karlılığı	53,53 %	67,54 %
Borç / Özkaynak	86,24 %	29,50 %
Aktif Karlılığı	31,63 %	30,63 %
Cari Oran	2,17 %	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 değerlerin 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

2020 yılına benzer şekilde, 2021 yılının ilk çeyreğinde de tüm dünyada Covid-19 virüsüne karşı sağlık ve ekonomi alanlarında alınan önlemler ön plandaydı. Ocak ayı ortasında yeniden pik yapan vaka sayıları karşısında, ülkeler izolasyon önlemlerini artırdı. Mutasyona uğrayan ve bulaşma hızı artan virüs, yeni bir risk unsuru yarattı. Buna karşılık, özellikle gelişmiş ülkelerde otoritelerce kabul edilen aşılardan kullanımı hızlandırıldı. Mart sonu itibariyle, küresel çapta 600 milyon doz aşı uygulandı. ABD, İngiltere vb. aşılama da görece yüksek oranlara erişen gelişmiş ülkeler, izolasyon önlemlerini kademeli azaltmayı tartışıyor. Ocak-Şubat aylarında aşı arzına dair bazı problemlerle yüzleşen Avrupa ülkeleri ise halen yüksek düzeydeki vaka ve can kayıpları nedeniyle önlemlerini sürdürüyor. Öte yandan, gelişmemiş ülkelerin aşuya erişimi çok daha kısıtlı. Bu doğrultuda, salgının etkisinden çıkış ve ekonomilerin açılış tarihlerinin ülkeden ülkeye farklılık göstermesi bekleniyor.

Alınan ciddi sağlık önlemlerinin yanı sıra, ekonomi alanında da birçok teşvik hayata geçirildi. Küresel çapta destekleyici para ve maliye politikalarının hükmü, 2021 yılının ilk çeyreğinde de sürdü. Bol ve ucuz likidite, salgından etkilenen ekonomilere dayanak oldu. Mart ayında, ABD'de 1,9 trilyon USD büyüklüğünde destek paketi yasalaştı ve vatandaşlara harcama çekleri dağıtıldı. Ayrıca, Biden yönetimi 2,25 trilyon USD'lik altyapı yatırımı odaklı bir başka harcama paketinin 2021 yılında hayata geçirilmesine çalışacak. ABD Merkez Bankası, hem düşük faizli gerekli likidite kanallarını açık tuttu hem de ileriye dönük olarak destekleyici politikaların devamı sinyalinin verdi. Büyüme ve enflasyon fiyatlamasının yukarı çektiği tahvil faizlerini, bu aşamada sağlıklı olarak nitelendirdi. Avrupalı hükümetler de maddi destekler sağlarken, Avrupa Merkez Bankası pandemi acil varlık alım programından piyasalara likidite sağladı.

Sağlık ve ekonomi alanlarındaki politikalar, yılın ilk çeyreğinde ekonomik faaliyetlerin 2020 yılına kıyasla kademeli canlanmasına olanak sağladı. Genelde sanayi faaliyetleri daha canlı seyrederken, hizmet sektörü izolasyon önlemleri etkisiyle daha kırılabilir görünümdeydi. 2020 yılının son çeyreği ortalama gerçekleşmesi 56,7 olan ABD bileşik PMI; Ocak ayında 58,7, Şubat ayında 59,5 ve Mart ayında 59,7 seviyelerine yükseldi. 2020 yılının son çeyreği ortalama gerçekleşmesi 48,1 olan Euro Bölgesi bileşik PMI; Ocak ayında 47,8, Şubat ayında 48,8 ve Mart ayında 53,1 oldu ve yeniden genişleme bölgesine girdi. Benzer gelişimi, Çin dâhil Asya ülkeleri için de bahsedebiliriz. Böylece, IMF de 2021 yılında dünya ekonomisi için büyüme tahminini %5,5'ten %6,0'ya revize etti.

Bahsedilen unsurların piyasalarda fiyatlara girmesiyle, ABD ve Avrupa borsaları rekor yüksek seviyelerine tazeledi. Özellikle küresel talep hassasiyeti bulunan bakır, petrol gibi emtia ürünlerinde yüksek seviyelere erişildi. Bazı emtia ürünlerinde yaşanan arz kısıntıları da fiyatları etkiledi. Güçlenen ekonomilerin, merkez bankalarını erken faiz artırımı patikasına sokabileceği beklentisi ile gelişmiş ülke tahvil getirilerinin de yönü yukarıydı. 2020 yılını %0,91 seviyesinde kapatan ABD 10 yıllık tahvil getirisi, ilk çeyrek içerisinde %1,75'e kadar hızlı yükseldi ve zaman zaman küresel risk iştahını törpüledi. Artan reel tahvil getirilerinin baskısı, altın ve gümüş gibi değerli metallerde hissedildi.

Türkiye Ekonomisi

Yurt dışındaki tabloya paralel, Türkiye’de de Covid-19’un gidişatı ilk çeyrekte ekonomiyi etkileyen ana unsurdur. Alınan önlemlerin etkisiyle Şubat ayı ortasında güç kaybeden salgın, hem normalleşme adımları atılması hem de virüsün mutasyona uğramasıyla yeniden etkisini artırdı. Şubat ortasından itibaren, günlük vaka ve can kaybı sayılarında artış gözlemlendi. Bu nedenle, il bazında son durum değerlendirilerek Nisan başı itibarıyla kısıtlamaların artırılması kararlaştırıldı.

2020 yılının son çeyreğinde, Türkiye ekonomisi yıllık bazda %5,9 büyüdü ve birçok gelişmekte olan ülkenin ötesinde performansı kaydetti. Böylece, 2020 yılı bütününde %1,8’lik büyüme gerçekleşti. Sanayi üretimi, imalat PMI ve perakende satış gibi öncü veriler, 2021 yılının ilk çeyreğinde de özellikle imalat sektörünün gücünü koruduğunu işaret ediyor.

Öte yandan, 2020 yılını %14,6 seviyesinde kapatan yıllık enflasyon Ocak-Mart döneminde yükseliş trendi içinde hareket etti. Mart ayında yıllık enflasyon %16,2 seviyesinde. Hem arz hem de talep yönlü enflasyonist baskılar hissedildi. 2020 yılı sonunda 36,8 milyar USD olan 12 aylık cari işlemler dengesi açığı, Şubat ayı itibarıyla 37,8 milyar USD seviyesinde. Geçen yılın ilk çeyreğinde 29,6 milyar TL açık veren merkezi bütçe dengesi ise bu yılın aynı döneminde 22,8 milyar TL fazla verdi. Geçen yılın ilk çeyreğinde 8,7 milyar TL fazla kaydeden faiz dışı denge de bu yılın aynı döneminde 71,7 milyar TL fazla kaydetti.

Faiz

Ocak ve Şubat aylarında yatay seyreden tahvil faizleri, Mart ayında yükselişteydi. Yurt dışı tahvil faizlerinde yaşanan sert yukarı yönlü fiyatlamalar, enflasyon görünümünde ve beklentilerinde bozulma, TCMB politika faizinin kademeli olarak yükselmesi ve global-yerel riskler Mart ayında fiyatlara girdi. Böylece, Ocak ve Şubat aylarında %14,5-15,0 bandında hareket eden 2 yıllık tahvil faizi, Mart sonunda %19,2 civarındaydı. Ocak ve Şubat aylarında %13,0-14,0 bandında hareket eden 10 yıllık tahvil faizi de Mart sonunda %18,8 civarında yükseldi.

Döviz

Emsal ülke para birimlerine kıyasla; Ocak ayında olumlu ayrışan TL, Şubat ve Mart aylarında ise daha zayıf performans gösterdi. Hem küresel Dolar Endeksi’nin güçlenmesi hem de yerel riskler, TL’nin USD ve Euro karşısında değer kaybetmesine yol açtı. Ocak ayında, TL USD’ye karşı %1,8 ve Euro’ya karşı %2,1 değer kazancı gösterdi. Şubat ayında, USD ve Euro TL’ye karşı sırasıyla %1,6 ve %0,9 yükseldi. Mart ayında da USD ve Euro’nun TL’ye karşı %11,1 ve %8,3’lük değerlenmesi mevcut.

Emtia

2021 yılının ilk çeyreği, emtia ürünlerinde yüksek oynaklık ile beraber ayrışmanın da yaşandığı bir dönem oldu. Salgından çıkışı fiyatlayan petrol piyasaları, Ocak ve Şubat aylarında primliydi. Ancak, Mart ayında salgının özellikle Avrupa ülkelerinde etkili olmasıyla petrol piyasaları bir miktar geriledi. OPEC+ ülkeleri, canlanan küresel talebe paralel petrol arzı kısıntılarını Mayıs

itibariyle kademeli kaldırmayı kararlaştırdı. Ocak ayında, Brent petrol fiyatı %7,9 ve WTI petrol fiyatı %6,6 değerlendirildi. Şubat ayında, Brent petrol fiyatı %18,3 ve WTI petrol fiyatı %18,0 yükseldi. Mart ayında ise Brent petrol fiyatı %3,9'luk gerileme ile 63,5 Dolar civarına ve WTI petrol fiyatı %3,4'lük düşüşle 59,2 Dolar civarına çekildi. Diğer yandan, ons altın küresel çapta bol likiditenin desteğine rağmen artan tahvil faizlerinin etkisi altında kaldı. Ons altın, Ocak ayında %2,7, Şubat ayında %6,1 ve Mart ayında %1,5 geriledi.

Hisse Senedi

BIST-100 Endeksi, Ocak ve Şubat aylarında dar bant içinde hareket etti ve aylık değişimler sınırlı kaldı. Mart ayında ise satış baskısı görüldü ve aylık bazda %5,4 geriledi. Yılın ilk çeyreğinde, bankacılık ve sınai endekslerinde belirgin ayrışma vardı. BIST Bankacılık Endeksi; Ocak ayında %8,4, Şubat ayında %4,9 ve Mart ayında %20,7 geriledi. BIST Sınai Endeksi ise Ocak ayında %5,8, Şubat ayında %2,9 ve Mart ayında %1,8 değer kazandı.

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 Mart 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.

30 Nisan 2021

Başkan
Metin TOĞAY

Başkan Vekili
Emmanuel Collinet de la SALLE

Üye
İzzet Cemal KİŞMİR

Üye
Dr. Melda Hatice ERSOY
YALÇINKAYA

Üye
Emre ATABAY

Üye
Cenk Kaan DÜRÜST

Üye
Berna TOKYAY