

**TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ****01.01.2019- 31.03.2019 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 2019 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’na 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.

<b>Raporun Ait Olduğu Dönem</b>	: 1 Ocak 2019 – 31 Mart 2019
<b>Ticaret Unvanı</b>	: TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
<b>Ticaret Sicili Numarası</b>	: 428025
<b>Mersis No</b>	: 4614527946925150
<b>Merkez Adresi</b>	: Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat: 9 34349 Beşiktaş-İstanbul
<b>Şube Adresi</b>	: Yoktur.
<b>İletişim Bilgileri</b>	
<b>Telefon</b>	: 0212 376 63 00
<b>Fax</b>	: 0212 211 63 83
<b>E-posta Adresi</b>	: <a href="mailto:pys@teb.com.tr">pys@teb.com.tr</a>
<b>İnternet Sitesi Adresi</b>	: <a href="http://www.tebportfoy.com.tr">www.tebportfoy.com.tr</a>

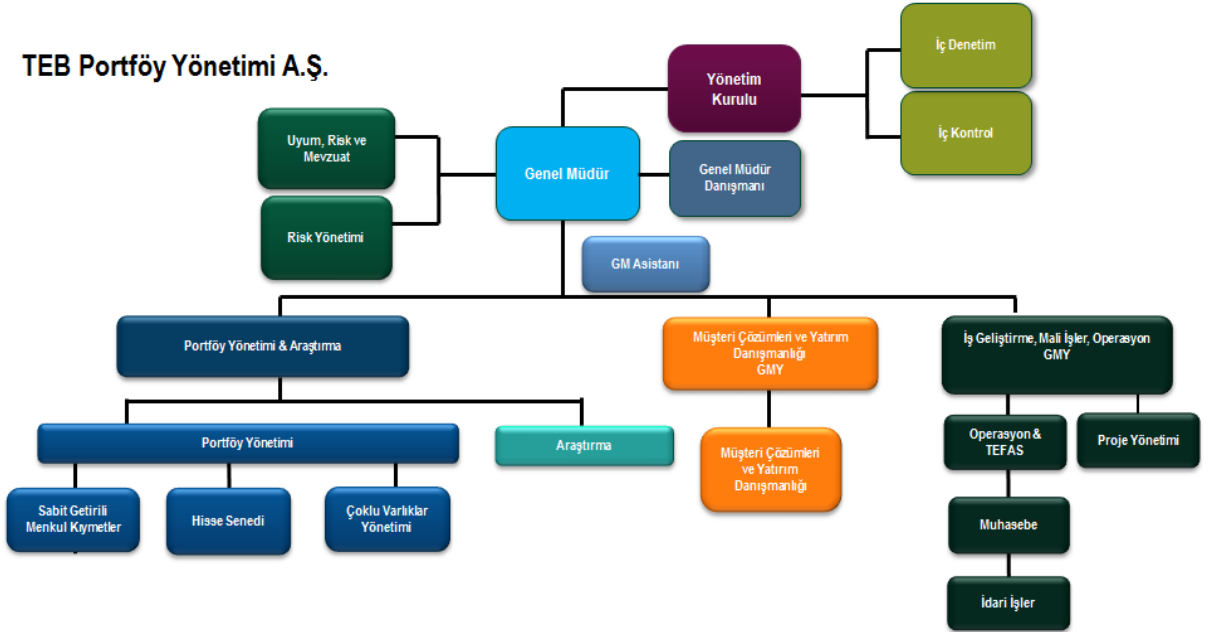
## 1.1 Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık

**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.

<b>PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/UNVANI</b>	<b>İKAMETGAH ADRESİ</b>	<b>HİSSE ADEDİ</b>	<b>SERMAYE TUTARI (TL)</b>	<b>Oran %</b>
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
<b>TOPLAM</b>		<b>440.191.700</b>	<b>4.401.917</b>	<b>100</b>

## 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 29 Mart 2019 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu Üyeliklerine bir yıl süreyle görev yapmak üzere 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	Dr.İsmail YANIK	Mart 2019- Mart 2020	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Luca Restuccia	Mart 2019- Mart 2020	Yoktur
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Selim YAZICI	Mart 2019- Mart 2020	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal KİŞMİR	Mart 2019- Mart 2020	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr. Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA	Mart 2019- Mart 2020	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrollden sorumlu)	Tolga ATAMAN	Mart 2019- Mart 2020	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST	Mart 2019- Mart 2020	Sınırlı yetkili

**Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :**

Ünvan	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Mustafa Selim YAZICI	22 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	24 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Sevda Akbaş GİRGİNER	21 yıl

**1.3.3 Personel Sayısı ve Toplu Sözleşme Uygulamaları:**

Şirket'in personel sayısı 31 Mart 2019 itibarıyla 29 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 2019 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 664.471 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 **339.900 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.  
Giyim yardımı (Yılda 2 kez – şoför ve görevli personele)

## **2- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER**

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

Şirket kullanmakta olduğu, ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim ve Pazarlama Ticaret A.Ş.'e ait PMS yazılımı yerine Infina Yazılım A.Ş.'den İnflex yazılımını almıştır. Henüz kurulum aşamasında olduğundan yapılmakta olan yatırımlar hesabında takip edilmektedir. 2018 yılı başında Varlık Yönetiminde İnflex yazılımının kullanımına başlanmıştır. İnflex Kollektif Yatırım Fonu modülü 2019 yılının üçüncü çeyreğinde kullanılmaya başlanması planlanmaktadır.

### **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, Risk Yönetim Birimi ve Uyum, Risk ve Mevzuat 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 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 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, Risk 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:

<u>Doğrudan İştirakler</u>	<u>Pay Oranı</u>
Yoktur.	Yoktur.

<u>Dolaylı İştirakler</u>	<u>Pay Oranı</u>
Yoktur.	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 181.089 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 ulaşılamamışsa 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.
- 2019 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.
- 2019 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. 31.03.2019 DEĞERLENDİRMELERİ:

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 31.03.2019 itibarıyla, 3.053 milyon TL'dir. (31.12.2018: 1.741 milyon TL) 17 adet yatırım fonu ve %4,75 pazar payı (31.12.2018: %3,85) ile sektörde 7. sıradadır.

Özel Portföy Yönetiminde; 31 Mart 2019 itibarıyla 127 milyon TL büyüklük, 6 kurumsal ve 12 bireysel müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 31 Mart 2019 itibarıyla 2.036 milyon TL (31.12.2018:4.408 milyon TL) büyüklüğe sahip 34 adet Emeklilik Fonu ve %2,23'lük pazar payı ile sektörde

7. sırada yer almaktadır.

Şirket, 300 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 2019 karı 1.322.599.-TL dir. Aktif toplamı 24.982.541.-TL olup, karşılığında 17.036.455.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket'in 4.716.212.-TL tutarında Maddi ve maddi olmayan duran varlıkları olup, bu kıymetler için 3.175.585.-TL tutarında amortisman ve itfa payı ayrılmıştır.

## 31 MART 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

	Dipnot referanslar	Sınırlı denetimden geçmemiş 31.03.2019	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2018
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>22.902.116</b>	<b>21.481.287</b>
Nakit ve nakit benzerleri	4	19.155.508	7.012.133
Finansal yatırımlar	5	1.371.269	1.490.011
- Satılmaya hazır finansal varlıklar		1.371.269	1.490.011
Ticari alacaklar		2.128.044	2.777.566
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	6	1.900.324	1.934.904
- Diğer taraflardan ticari alacaklar		227.720	842.662
Peşin ödenmiş giderler		247.294	201.577
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		247.294	201.577
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>2.080.425</b>	<b>1.258.278</b>
Maddi duran varlıklar	8	887.423	230.043
Maddi olmayan duran varlıklar	9	493.041	529.619
Ertelenmiş vergi varlığı		699.961	498.616
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>24.982.541</b>	<b>22.739.565</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>7.281.614</b>	<b>3.143.496</b>
Ticari borçlar	6	645.692	555.464
- İlişkili taraflara ticari borçlar	18	336.400	369.974
- Diğer taraflara ticari borçlar		309.292	185.490
Diğer borçlar	7	4.330.846	435.720
- İlişkili taraflara diğer borçlar		3.202.937	353
- Diğer taraflara diğer borçlar		1.127.909	435.367
Dönem karı vergi yükümlülüğü		319.980	385.303
Kısa Vadeli Karşılıklar		1.903.213	1.719.000
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	1.722.123	1.501.914
- Borç karşılıkları	10	181.089	217.086
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		81.884	48.009
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		81.884	48.009
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>664.471</b>	<b>618.078</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	664.471	618.078
<b>Özkaynaklar</b>	12	<b>17.036.455</b>	<b>18.977.991</b>
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		(387.182)	(321.106)
- <i>Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve / veya sınıflandırma kayıpları</i>		(387.182)	(321.106)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(111.006)	(111.006)
- <i>Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları</i>		(111.006)	(111.006)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		7.008.949	6.678.064
- Yasal yedekler		7.008.949	6.678.064
Geçmiş yıllar kar/(zararları)		2.342.885	2.173.530
Net dönem karı/(zararı)		1.322.599	3.698.299
<b>Toplam Kaynaklar</b>		<b>24.982.541</b>	<b>22.739.565</b>

**31 MART 2019 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
 KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Mart 2019	1 Ocak - 31 Mart 2018
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	13	4.479.608	4.105.224
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	13	369.394	443.315
<b>Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar</b>		<b>4.110.214</b>	<b>3.661.909</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	14	5.472	53.792
Genel yönetim giderleri (-)	14	3.415.293	2.931.024
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		45.197	106.947
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)		3.113	15.475
<b>Esas faaliyet karı</b>		<b>731.532</b>	<b>768.565</b>
Finansman gelirler	15	1.126.864	760.507
Finansman giderler (-)	16	121.573	73.102
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar</b>		<b>1.736.823</b>	<b>1.455.970</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>		<b>(414.224)</b>	<b>(361.031)</b>
- Dönem vergi gideri		(452.721)	(397.106)
- Ertelenmiş vergi gideri		38.497	36.075
<b>Sürdürülen faaliyetler net dönem karı</b>		<b>1.322.599</b>	<b>1.094.939</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>			
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		(66.076)	(24.927)
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Kazançları/Kayıpları		(82,642)	(31.958)
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)		16.566	7.031
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>1.256.523</b>	<b>1.070.012</b>

Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak Şirket'in yıl içindeki satışları, verimliliği, geliroluşturma 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

	<b>31 Mart 2019</b>	<b>31 Aralık 2018</b>
Öz kaynak Karlılığı	28,14%	19,49 %
Borç / Özkaynak	27,87%	19,82 %
Aktif Karlılığı	21,18%	16,26 %
Cari Oran	4,83%	6,83 %

**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 29 Mart 2019 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 3.198.059 TL (2018: 3.151.467 TL) temettü dağıtılmasına, kar dağıtım işlemlerinin 30 Eylül 2019 kadar tamamlanmasına karar verilmiştir. Ayrıca, aynı tarihli Olağan Genel Kurul kararına istinaden cari yılda **330.885 TL** (2018:325.703 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 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

2018 yılının son çeyreğinde gerileyen PMI endeksleri, Aralık ayı ABD verim eğrisinin içe dönmesiyle resesyona ihtimalini tartışan ve fiyatlayan piyasalar 2019 yılının ilk ayında hem ABD-Çin arasındaki görüşmelerde söylem yumuşaması hem ABD ekonomisindeki verilerin nispeten olumlu seyretmesi ve hem de FED'in Ocak bankanın ileriki dönemdeki faiz hareketlerine ilişkin "sabırlı" olacağını altı çizerek karar metninde "ek faiz artışları" referansını da kaldırmasıyla rahat bir nefes aldı. Ocak ayı genelinde dünya borsaları (MSCI WORLD endeksi) %8 yükselirken Türk Lirası'nın da dolar ve Euro karşısında değer kazanmasıyla MSCI Türkiye endeksi dolar bazında %18'lik bir ralli gerçekleştirdi. Buna karşılık Ocak ve Şubat ayında dünya genelinde PMI endeksleri özellikle imalat tarafında beklentilerin altında kalarak bu seneyi Merkez Bankaları'nın yumuşak olacağı ve hisse senedi yerine bono piyasasının kazançlı olabileceği bir yıl izlenimini verdi. Nitekim, IMF, küresel büyüme tahminlerini aşağı çekti. IMF küresel ekonomik büyüme beklentisini 2019 yılı için %3,7'den %3,5'e düşürdü. Kuruluş, küresel büyüme beklentisini 2020 için %3,7'den %3,6'ya çekti. IMF, Euro Bölgesi ekonomik büyüme beklentisini 2019 yılı için %1,9'dan %1,6'ya indirirken, ABD tahminini 2019 yılı için %2,5'te bıraktı. ABD ekonomisinde istihdam artışlarının sürmesi ama enflasyonist olmaması ve Çin görüşmelerinin yarattığı belirsizlik nedeniyle FED'in yılın başında sergilemesini beklediğimiz şahin görünümünün yerini çok daha yumuşak ve hatta ABD Başkanı'nın yeni bir parasal gevşeme isteğinde bulunduğu bir seviyeye bıraktı. AMB 2019'un ilk toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Banka politika faizini sıfırda, mevduat faizini %eksi 0,40'ta ve marjinal fonlama faizini de %0.25'te tuttu. Banka, en az yaz ayına kadar faizlerin bu seviyelerde kalacağı söylemini yineledi. Özellikle, Çin ekonomisinde hem zorunlu karşılıkların düşürülmesi hem de çeşitli vergi indirimleri ile ihracatın azalan payının iç tüketim ile karşılanması hedefleniyor. Daha önce 29 Mart olarak açıklanan anlaşmasız Brexit ayrılığı sürenin dolmasına rağmen henüz gerçekleşmedi. Buna karşılık, Avrupa ile İngiltere arasında bir anlaşma için süre uzatımı görüşmeleri de sonuçlanmış değil. Bir anlaşma sağlanamazsa 12 Nisan itibarıyla İngiltere anlaşmasız olarak AB'den ayrılmış olacak. Türkiye'de ise Mart ayına kadar ekonomide açıklanan veriler; 2018'in ikinci yarısından itibaren teknik bir resesyona girdiğimizi, buna karşılık bütçe harcamalarının ve banka kredilerinin göreceli daha destekleyici olduğu bir döneme girdiğimizi ifade ediyor. Mart ayında açıklanan verilere göre takvim ve mevsimsellikten arındırılmış dördüncü çeyrek GSMH bir önceki çeyreğe göre %2,4 küçüldü; böylelikle iki çeyrek üst üste küçülen Türkiye ekonomisi teknik resesyona girmiş oldu. Küçülen ekonomiye paralel olarak 2019'un ilk ayında 813 milyon dolar cari açık vererek GSYH oranlı 12-aylık cari açık %2.8'e gerilemiş oldu. Şubat ayının en önemli beklentisi olan kredi reyting kuruluşlarının değerlendirmesi ise S&P'nin not değiştirmemesi ile boşa çıkmış oldu. Ocak ayında %20.35 olan enflasyon bir miktar ivme kaybederek Mart ayında %19,7 olarak gerçekleşti. Enflasyonda gözle görülür bir düşüş görülmediği için Ocak ve Mart toplantılarında Merkez Bankası Para Kurulu ana fonlama aracı olan bir haftalık repo faizini %24 seviyesinde bıraktı. Yılın ilk çeyreğinde, Şubat ayı bütçe açığı GSYH'nin %2.3'ne yükselmiş oldu. Bankacılık sektörünün kredi verme iştahı Kasım ayında dip yaparken son verilerde takip ettiğimiz 13-haftalık ortalama kredi büyümesi tekrar pozitif döndü

(Mart sonu itibariyle 13 haftalık yıllıklandırılmış büyüme %9). Mart ayında yapılan yerel seçimler öncesi Merkez Bankası rezervlerindeki ani düşüş piyasalarda çalkantıya yol açarken 29 Mart haftasında Merkez Bankası net uluslararası rezervlerinde bir normalleşme (29,7 milyar dolar) gözlemledik. Merkez Bankası net döviz rezervlerinin azalması konusunda Moody's kredi rating kuruluşu bir açıklama yaparak Türkiye'nin yabancı para rezervlerindeki düşüşün kredi notunu olumsuz etkileyebileceğini belirtti. 2019 Mart ayında yapılan yerel seçimlerde AK Parti yurt genelinde %44 oy alırken, Cumhuriyet ittifakı %51.6 oy aldı. Ankara başta olmak üzere 7 il belediyesi el değiştirirken Nisan'ın ilk haftası itibariyle İstanbul seçim sayımı işlemi bitmemiştir.

### **Hisse Senedi**

BIST 100 Endeksi 2019'un ilk çeyreğinde Türk Lirası bazında %2.8, BIST Bankacılık Endeksi ise %8.1 değer kazandı. Aynı dönemde, MSCI Türkiye Endeksi dolar bazında %4.3 değer kaybederken, MSCI Dünya Endeksi %12, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise %9.6 değer kazandı.

### **Faiz**

Yıla %16,5 seviyesinde başlayan 10 yıllık gösterge tahvil faizi, Mart sonunda 144 baz puan artış ile %17,9 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde %19,7 olan 2 yıllık gösterge tahvil faizi 146 baz puan artış ile %21,2 oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise Mart sonunda 28 baz puan düşüş ile %2,4 seviyesinde gerçekleşti.

### **Döviz**

Mart sonunda Türk Lirası dolar karşısında %5, euro karşısında ise %3 değer kaybetti. Gelişmekte olan ülke kurlarından oluşan döviz sepeti %0,4 değer kazancı yaşarken Dolar Endeksi (DXY) %1,2 yükseldi.

### **Emtia**

Ons altın fiyatları Mart sonunda %0,8 değer kazancı ile 1.292 dolar seviyesinde gerçekleşti. Brent petrol fiyatları ise %23,8 artarak varil başına 67,6 dolar oldu.

## 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 2019 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.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

30 Nisan 2019

M. Selim YAZICI  
Yönetim Kurulu Üyesi

Cenk Kaan DÜRÜST  
Yönetim Kurulu Üyesi