



## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu'na**

**Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun BDS'ler Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor**

1. TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2014 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 Kanununun (TTK) 514 üncü maddesi 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 çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.
4. Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına 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.



5. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.
6. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### *Görüş*

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

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



Engin Çubukçu, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 4 Şubat 2015

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

### 2014 YILI 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, Sermaye Piyasası Kanunu’nun 31. maddesi hükümlerine uygun olarak 03 Ocak 2000 tarihinde Portföy Yöneticiliği ve 12 Mayıs 2004 tarihinde Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi almıştır.

Şirket 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket’in Ana Sözleşmesi’nde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket’in başlıca faaliyet alanı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yerli ve yabancı yatırım fonlarının yönetilmesi, kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti ve yurt dışında kurulu fonlara yatırım danışmanlığı hizmeti verilmesidir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri:V, No:59 sayılı “Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği” hükümlerine uygun olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

**Raporun Ait Olduğu Dönem** : 01 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014  
**Ticaret Unvanı** : TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
**Ticaret Sicili Numarası** : 428025  
**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](mailto:pys@teb.com.tr)  
**İnternet Sitesi Adresi** : [www.tebportfoy.com.tr](http://www.tebportfoy.com.tr)

#### 1.1 Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık

**1.1.1 Sermayesi** : 4,401,917.-TL  
01 Ocak 2014 - 31 Aralık 2014 tarihleri arasında şirket esas sözleşmesinde değişiklik bulunmamaktadır.

**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.

<b>PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/UNVANI</b>	<b>İKAMETGAH ADRESİ</b>	<b>HİSSE ADEDİ</b>	<b>SERMAYE TUTARI (TL)</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
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 26 Mart 2014 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında; Yönetim Kurulu Üyeliklerine bir yıl süreyle görev yapmak üzere Ayşe AŞARDAĞ, Jean-Milan Charles Dominique GIVADINOVITCH, İzzet Cemal KİŞMİR, Vladimir KRILLOV, Ümit LEBLEBİCİ, Gökhan MENDİ, Akil ÖZÇAY ve Marcus Martinus te RIELE seçilmiştir.

2. TEB Portföy Yönetimi Anonim Şirketi (“Şirket”) 28 Kasım 2014 tarihinde ;

11.09.2014 tarih ve 29116 mükerrer sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6552 sayılı İş Kanunu ve Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması İle Bazı Alacakların

Yeniden Yapılandırılmasına Dair Kanun ile 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 371. maddesine ilave edilen 7. fıkra gözden geçirilmesi ve TTK'nın 367. maddesine göre hazırlanacak bir iç yönergenin ("İç Yönerge") tescil ve ilan yükümlülüğü konusunda yapılan değerlendirmeler neticesinde;

- Türk Ticaret Kanunu'nun 371. maddesinin 7. fıkrası kapsamında hazırlanan 1 nolu İç Yönerge'nin tescil ve ilan ettirilmiş ,
- 26 Mart 2014 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiş bulunan Ümit LEBLEBİCİ , Ayşe AŞARDAĞ Jean-Milan Charles Dominique GIVADINOVITCH,Gökhan MENDİ ve Akil ÖZÇAY Yönetim Kurulu Üyeliklerinden istifa ettiklerini Yönetim Kuruluna bildirmiş olduklarından, Söz konusu istifalar dolayısıyla Yönetim Kurulunda boşalan Üyeliklere Türk Ticaret Kanunu'nun 363. maddesi gereğince ilk genel kurulun tasvibine arz edilmek üzere, 28009964840 T.C. Kimlik nolu Mustafa Selim YAZICI , 13568445466 T.C. Kimlik Nolu Melda Hatice ERSOY YALÇINKAYA, 56101092666 T.C. Kimlik nolu Tolga ATAMAN, 15326229820 T.C. Kimlik nolu Cenk Kaan DÜRÜST ve 2710727436 Vergi Kimlik Nolu Jean Yves C.R.M.J.De VOS'nın Yönetim Kurulu Üyesi olarak tayin edilmişlerdir.

<b>Görevi</b>	<b>Adı ve Soyadı</b>
Yönetim Kurulu Başkanı	Marcus Martinus te RIELE
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mustafa Selim YAZICI
Yönetim Kurulu Üyesi	Vladimir KRILLOV
Yönetim Kurulu Üyesi	Jean Y.C.R.M.J. DE VOS
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal KİŞMİR
Yönetim Kurulu Üyesi	Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA
Yönetim Kurulu Üyesi	Tolga ATAMAN
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST

#### ***Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :***

<b>Unvanı</b>	<b>Adı Soyadı</b>	<b>Mesleki Tecrübe</b>
Genel Müdür	Mustafa Selim YAZICI	15 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Jean Y.C.R.M.J. DE VOS	39 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Rüştü Faruk ÖZSAN	24 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Tolga ATAMAN	19 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	18 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Sevda Akbaş GİRGİNER	15 yıl

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

Şirket'in personel sayısı 31 Aralık 2014 itibariyle 28 kişidir.

Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır.

Personel ücretleri: Şirket'in kârlılığı, diğer şirketlerdeki ücret seviyeleri ve personelin performansları göz önüne alınarak tespit edilmektedir. KGK'nın 12 Mart 2013 tarih ve 28585 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan tebliğ ile güncellenen TMS 19'a göre Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamalarında aktüeryal varsayımlardaki değişiklikler ya da

aktüeryal varsayım ile gerçekleşen arasındaki farklar nedeniyle oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpların 1 Ocak 2014 tarihinden “Diğer kapsamlı gelir” hesabı altında muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 453,652.-TL dir.

01 Ocak - 31 Aralık 2014 itibarıyla üst yönetime sağlanan fayda ve menfaatler toplamı 3,129,447.-TL’dir.

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

- Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu bilgisayar yazılımlarına ilişkin yatırım bilgileri: Şirket, cari dönemde 40.034.-TL tutarında maddi olmayan duran varlık alımı yapmıştır.
- Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

Şirkette Risk Yönetimi ve İç Kontrol fonksiyonları birbirinden bağımsız olarak etkin bir şekilde yürütülmektedir. Yasal bir zorunluluk halini alan Risk Yönetimi, finans sektörünün diğer iş kollarında da dünyada artan önemine paralel bir yaygınlıkla karar alma süreçlerinin temel unsurlarından biri durumuna gelmektedir. Risk Yönetimi birimi, yurtdışından alınan bir program (Riskmetrics) ile tüm ürünleri ve piyasa risklerini günlük olarak uluslararası kabul görmüş metodolojiler vasıtasıyla ölçümlemektedir. Aralık 2014 itibarıyla Risk Yönetimi için Odifin Stratejik Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.’den Piyasa Riski ve İç kontrol yazılımı almıştır. Bu tarihten itibaren ilgili yazılımla ölçümleme yapılmaktadır.

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

<u>Doğrudan İştirakler</u>	<u>Pay Oranı</u>
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	0%

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

- Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:  
Yoktur.

- e) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:  
Yoktur.
- f) 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 194,082 TL'dir.
- g) Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:  
Yoktur.
- h) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:  
31 Aralık 2014 hedefine ulaşılmış, genel kurul kararları yerine getirilmiştir.
- i) 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:  
2014 yılında Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.
- j) Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:  
Şirket, Türk Eğitim Vakfına 500.-TL bağış yapmıştır.
- k) Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketsen; 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.
- 2014 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.
  - 2014 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- YATIRIM FONU SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMELERİ

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, yatırım fonu sektörü büyüklüğü 35,3 milyar TL'dir. (2013 sonu itibarıyla ise 30.2 milyar TL) B Tipi yatırım fonları toplam büyüklüğü 33,5 milyar TL ve A tipi yatırım fonları toplam büyüklüğü 1.7 milyar TL seviyesindedir.

Söz konusu tarih itibarıyla, yatırım fonu sektörünün %73'lük kısmı B Tipi Likit ve Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonları'ndan, %22,13'lük kısmı Likit Fon haricindeki B Tipi Fonlar'dan ve %4,91'lik kısmı A Tipi Fonlar'dan oluşmaktadır.

Alt kırımlara bakıldığında aynı dönemde, B Tipi Likit ve Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonları %3,1, Likit Dışı B Tipi Fonlar %15,8 A Tipi Fonlar %4,3 oranında büyümüştür.

31 Aralık 2014 itibarıyla, sektörde 119 adet A Tipi Fon, 262 adet B Tipi Fon ve 34 adet Serbest fon olmak üzere 415 adet yatırım fonu bulunmaktadır.

#### **TEB Portföy Yönetimi A.Ş. 31.12.2014 Değerlendirmeleri:**

Şirket, 31 Aralık 2014 tarihinde, 1,618 milyon TL büyüklüğe (31.12.2013: 1,472 milyon TL) sahip 21 adet yatırım fonu ve %4,59 pazar payı (2013: %4,88) ile sektörde 8. sıradadır.

Özel Portföy Yönetiminde; 361 milyon TL büyüklük, 10 kurumsal ve 272 bireysel müşteri olmak üzere %4,66 pazar payı ile sektörde 6. sırada yer almaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 30 Eylül 2014 itibarıyla 1,159 milyar TL (2013:785 milyon TL) büyüklüğe sahip 13 adet Emeklilik Fonu ve %3,07'lik pazar payı ile sektörde 8. sırada yer almaktadır.

Şirket, 615 milyon TL büyüklüğüne sahip Lüksemburg ve Japonya'da kurulu BNP Paribas'a ait iki fona portföy yönetim hizmeti vermektedir.

### 4- FİNANSAL DURUM

- a) 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 2014 karı 2,004,980.-TL dir. Aktif toplamı 18,495,491.-TL olup, karşılığında 16,327,073.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır. Şirket'in 2,814,649.-TL tutarında Sabit Kıymetleri olup, bu kıymetler için 2,394,779.-TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

- b) 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:

#### **Başlıca Finansal Büyüklük ve Oranlar**

	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
Vergi öncesi Karı	2,543,079	4,776,222
Dönem Karı Vergi ve Yasal Yük.	(538,099)	(957,789)
Dönem Net Karı	2,004,980	3,818,433
Öz kaynak Karlılığı	14%	27%
Borç / Özkaynak	13%	14%
Aktif Karlılığı	11%	19%

(\*) KGK'nın 12 Mart 2013 tarih ve 28585 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan tebliğ ile güncellenen TMS 19'a göre Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamalarında aktüeryal varsayımlardaki değişiklikler ya da aktüeryal varsayımla gerçekleşen arasındaki farklar nedeniyle oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpların 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde "Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu"nda "Diğer kapsamlı gelir" hesabı altında muhasebeleştirilmesi gerekmektedir.

- c) 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.
- d) 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.
- e) Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:  
Şirketin finansal yapısının iyileştirmesini gerektirecek bir durum söz konusu değildir.
- f) Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımını yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. 26 Mart 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 01.01.2013-31.12.2013 dönemine ilişkin yasal kayıtlarında yer alan dağıtılabilir karının, Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 466 maddesinin birinci fıkrası uyarınca her yıl safi kardan ayrılması gereken kanuni yedek akçeler ayrıldıktan sonra kalan kısmının, olağanüstü yedek akçelerin ve geçmiş yıllar karının tamamının dağıtımına ilişkin teklifinin

kabulüne karar verilmiş, kar dağıtımına teklifte yazılı esaslar dairesinde 28 Mart 2014 tarihinde dağıtılmıştır.

g) Yatırım Politikası:

Şirket'in yatırım politikası aşağıda maddeler halinde belirtilmiştir:

1. 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,
2. Yönetilen portföylerin istikrarlı ve kalıcı bir büyüme göstermesini temin etmek,
3. Yatırım politikasının farklı yatırımcı profilleri için tutarlı ve doğru uygulanmasını sağlamak,
4. Kontrol edilebilir risk seviyesini sürdürmek.

Şirket'in performansını etkileyen ana etmenler olarak, 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 kısıtlarına paralel, aktif bir yatırım stratejisiyle yönetir.

## 5- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

- a) 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.
- b) 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:  
i. Bütün varlık sınıfları ile ilgili karşı taraf riski ve likidite riskinin takip edilmesi.  
ii. 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.
- c) 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:  
i. Portföylerin vade ve finansal varlıklarının, ilgili portföye ait yatırım sınırlamalarına uygunluk takibi

ii. Varlık dağılımlarının kontrolü

- d) 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 oluşan 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

FED 2013 Aralık ayında başladığı tahvil alımı azaltımına Ocak ayı toplantısında da devam etti ve tahvil alım programını 75 milyar USD'den 65 milyar USD'ye düşürdü. Dolar kurundaki hızlı yükseliş sonrası TCMB faizleri arttırmak zorunda kaldı. Fed tutanaklarındaki ekonomide büyük bir sürpriz olmadığı takdirde tahvil alımlarının azaltılmasında öngörülebilir bir biçimde aylık 10 milyar dolarlık adımlarla ilerlenmesi görüşü, yurt içindeki ses kaydı tartışmaları, Ukrayna'daki iç karışıklık ve arkasından gelen Rusya- Ukrayna arasındaki gerilim Şubat ayında piyasalarda olumsuz havayı tetikledi. TCMB 18 Şubat'ta gerçekleştirdiği PPK toplantısında faizleri sabit tutarken enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceği mesajını yineledi ve bu söylemi yıl boyunca değiştirmede. Mart ayında "carry trade" ile pozitif bir trend yakalayan gelişen ülkeler piyasası sepetinde en iyi performans gösterenlerden biri olan Türkiye piyasası, yerel seçimlerin getirdiği politik istikrar pozitif havanın Nisan ayında da sürmesini sağlamıştı. TCMB, Haziran ayında beklentilerin dışına çıkmayarak haftalık repo faizinde 75 baz puan daha indirim yaptı . Dönem içerisinde belirsizliklerin ortadan kalkması ve ekonomi yönetimine duyulan güvenin desteği yanında, Yellen'in faiz arttırımı konusundaki dengeli tavrı ve Draghi'nin de deflasyon ve resesyona karşı daha ileri adımlar atılabileceğini belirtmesi sonrası diğer gelişmekte olan piyasalar ile birlikte Türkiye de olumlu etkilendi. Fakat Eylül ayının ilk haftası bu pozitif hava tersine dönmeye başladı, FED'in faiz arttırımının öne çekilebileceğinin fiyatlanmaya başlanması piyasaları olumsuz yönde etkiledi. Avrupa Merkez Bankası para politikası toplantısında faiz oranlarında değişiklik yapmadı ancak Ekim ayı içerisinde teminatlı tahvil alım programını başlattı. Amerika tarafında ise beklendiği üzere FED varlık alım programını sonlandırdı. Fitch Türkiye'nin kredi notunu "BBB-" olarak teyit ederken, not görünümünü durağan olarak bıraktı. Petrol fiyatlarındaki düşüş sayesinde cari açığa düşüş gözlemlenmeye başlandı. Çin Merkez Bankası sürpriz bir faiz indirimi gerçekleştirdi ve bu durum da küresel hisse senetleri piyasasında olumlu karşılandı. Düşen petrol fiyatları Kasım ayının ana gündem maddelerinden bir diğeri idi ve 27 Kasım'da OPEC üyeleri petrol arzında kısıntıya gitmeme kararı aldılar. 4 Aralık tarihindeki konuşmasında Draghi, ilave teşviğe ihtiyaç duyulup duyulmadığının 2015 yılı başında politika yapımcılar tarafından değerlendirileceğini söylerken enflasyon ve büyüme için tahminlerin önemli ölçüde düşürüldüğünü belirtti. ABD 3. çeyrek GSYH büyüme verisi %3.9'dan %5'e revize edildi. Rusya düşen petrol fiyatlarından ve uygulanan ambargodan dolayı olumsuz etkilenmeye

devam etti, Ruble'nin çok hızlı bir şekilde değer kaybetmesi sonrası Rusya Merkez Bankası politika faiz oranını 650 baz puan arttırdı.

### **Faiz**

TCMB'nin 2014 Ocak ayı olağan PPK toplantısında politika faizlerini sabit tutarak, ek parasal sıkılaştırma (EPS) günlerinde bankalar arası piyasa faizini %9'da oluşmasını sağlayacağını açıklamasının ardından 10 yıllık ve 2 yıllık devlet tahvili faizleri %11 seviyelerine yükseldi. PPK, Ocak ayı içerisinde volatilitenin yükselmesinden dolayı ara toplantı yapmak zorunda kaldı ve bu toplantıda TCMB, haftalık repo ihale faiz oranını %4,5'ten %10 seviyesine yükseltirken, marjinal fonlama faizini %7,75'ten %12'ye yükseltti. Şubat, Mart ve Nisan aylarında PPK faiz toplantılarında değişikliğe gitmedi. Gösterge faiz oranı Nisan ayı içerisinde 157 baz puan düştü ve %9,12 seviyelerini gördü. PPK Mayıs ayı toplantısında 50 baz puanlık indirim gitti ve gösterge faizde %8.50 seviyeleri görüldü. Haziran ve Temmuz aylarında ise faizdeki indirim süreci devam etti, 75 ve 50 baz puanlık iki indirim daha gerçekleşti ve gösterge faiz %8 seviyelerine düştü. Olumlu gelişmelerden sonra Ağustos ayı içerisinde artan siyasi belirsizlikler yüzünden gösterge faiz hızlı bir şekilde %9.50 seviyelerinin üstüne çıktı. Eylül ayında ise FED'in erken faiz arttırımına gidebileceği beklentisi yüzünden %9.05 seviyelerinden çift haneli seviyelere doğru bir tırmanış gözlemlendi. TCMB Ekim ayında finansal kuruluşların zorunlu karşılıklarının Türk lirası olarak tutulan kısmına faiz ödemeye başlayacağını duyurdu ayrıca enflasyon beklentilerinin düşmesi ve yabancı alımlarıyla gösterge faiz %8.60'lı seviyelere kadar geriledi. Ekim ayındaki düşüş eğilimi Kasım ayına da yansıdı, ve Ekim ayını 8.56 seviyesinden kapatan gösterge faiz düşüş eğilimini sürdürerek Kasım ayını 7.60 seviyesinde noktaladı. TCMB, Kasım ve Aralık PPK toplantıları sonrası politika faizinde ve faiz koridorunda değişiklik yapmadı. Gösterge faiz 2014 yılını %8.18 seviyesinde noktaladı.

### **Döviz**

Gelişmekte olan ülkeler ile ilgili risk algısının artması ve yurtiçi belirsizlikler sonrası döviz piyasası 2014 Ocak ayında oldukça hareketliydi. TCMB'nin Ocak ayı içinde yapmış olduğu toplantıda aldığı önlemlerin piyasalar tarafından yetersiz bulunması sonrası USDTRY 2.34 seviyelerini test etti. Bunun hemen sonrasında TCMB'nin ara toplantı yaparak faizleri arttırması sonrası USDTRY 2,16 seviyelerine kadar geriledi. Ocak ayı sonundaki FED toplantısında tahvil alım programında 10 milyar USD'lik bir indirim gidilmesi uluslararası piyasalarda Dolar'ı desteklerken Brezilya ve Türkiye'de faizlerin cazip seviyelerde olması USD'nin aşırı değer kazanmasını engelledi. Ocak ayının sonunda TCMB'nin ara PPK toplantısında faiz oranlarını arttırmasının ardından TL, USD karşısında hızla değer kazanarak 2,16 seviyelerine kadar düşse de gelişen ülkelere dair kaygılardan dolayı USDTRY paritesi Şubat ayına 2,26 seviyelerinden başladı. Faiz artışının etkisiyle bu seviyelerden düşüşe geçen kur Şubat ayının ortasında tekrar 2,17 seviyelerine kadar geriledi. Yılın son ayında Türk Lirası dolara karşı %5.2, euroya karşı %2.2 değer kaybetti. USDTRY Aralık ayını 2.3350 seviyesinden noktalarken, EURTRY 2.8266 seviyesinden kapanışı gerçekleştirdi. ABD verilerinin beklentilerden iyi gelmesi ve FED'in faiz arttırımı kararını alma ihtimalinin

güçlendiği algısının fiyatlanması üzerine TL'nin dolar karşısında hızlı değer kaybı sonrası TCMB'nin KİT'lere yönelik döviz ihtiyacının doğrudan karşılanacağı beyanı kurun bir miktar gevşemesine yardımcı olan etkenlerden biriydi. Yunan parlamentosunun üçüncü turda da cumhurbaşkanlığı seçimini sonuçlandıramamasının ardından Euro değer kaybetmeye devam etti, özellikle Dolar'a karşı yaşadığı hızlı değer kaybının en önemli nedenlerinden biri FED faiz artırım kararı konusundaki beklentilerin değişmesiydi.

### **Altın**

2014 yılının başlangıcıyla beraber 2013 yılındaki büyük düşüşten dolayı altına tepki alımları geldi. Ocak ayına \$1205 seviyesinden başlayan altın ay içerisinde \$1244 seviyesine kadar yükseldi. Altın Şubat ayında da yükselişini sürdürdü ve \$1345 seviyesine yükseldi. Rusya – Ukrayna arasındaki gerilim altın fiyatına olumlu yansıdı ve Mart ayı içerisinde altın \$1392 seviyesinden fiyatlandı. Rusya- Ukrayna arasındaki gerilimde yaşanan sakin bir dönemin etkisiyle altın Mayıs ayını %3,2 düşüşle 1250 USD/ons seviyelerinden kapattı. Özellikle yılın ilk çeyreğinde Ukrayna kaynaklı yukarı yönlü seyir izleyen altın fiyatlarının, jeopolitik risklerin de azalmasıyla Mayıs ayında düşüş trendine girdi. Haziran ayında FED'in düşük faiz politikasının fiyatlanması neticesinde altın %5 yükseliş kaydetti fakat Temmuz ayında Yellen'in şahin olarak değerlendirilen kongre sunumları ertesinde \$1300'ün altına geldi. Ukrayna ve Gazze'deki olumsuz gelişmelerinin etkisi sınırlı olunca altın fiyatları tekrar \$1300 seviyelerine çıkamadı. Eylül ayı içerisinde yükselen jeopolitik risklere rağmen değer kazanmayan altının onsunun \$1280'dan \$1200'lü seviyelere indiğini gözlemledik. Ekim ayı içerisinde ise jeopolitik risklerde herhangi bir değişiklik olmamasına rağmen piyasa yapımcıların karşılıklı hamleleri sonrası küresel risk algısında bir iyileşme gözlemlendi. Bunun sonucunda yatırımcılar güvenli bir liman aramaktan ziyade daha riskli yatırım enstrümanlarına yöneldiler. Altın fiyatları düşme eğilimini korumasına rağmen Kasım ayı içerisinde düşüş hızında yavaşlama gözlemledik ve yılın son ayında bu düşüş yerini %1.5 oranında bir artışa bıraktı. Yıl sonu itibariyle altın \$1184 seviyesinden işlem gördü.

## **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 2014 tarihi itibariyle devlet teşvik ve yardımı bulunmamaktadır.
- Hisse senetleri dışında çıkarılmış bulunan menkul kıymetler, bunların Şirket'e getirdiği yük ve ödeme miktarları yoktur.

- f) 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.

M.Selim YAZICI  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA  
Yönetim Kurulu Üyesi