

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**01.01.2019- 30.09.2019 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 30 Eylül 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 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.

31 Mayıs 2019 tarihli olağanüstü Genel Kurul’da alınan karar ile ING Bank A.Ş., ING Portföy Yönetimi A.Ş.’deki tüm hisselerini TEB Portföy Yönetimi A.Ş.’ye (“TEB Portföy”) devretmiştir. TEB Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından ING Portföy Yönetimi A.Ş.’nin tüm aktif ve pasiflerinin bir bütün halinde tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması suretiyle 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun 155’inci ve 156’ncı maddeleri uyarınca kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemine SPK tarafından 26 Temmuz 2019’da izin verilmiştir. 16 Ağustos 2019 tarihinde şirket birleşmesi gerçekleşmiştir.

Raporun Ait Olduğu Dönem : 1 Ocak 2019 – 30 Eylül 2019
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

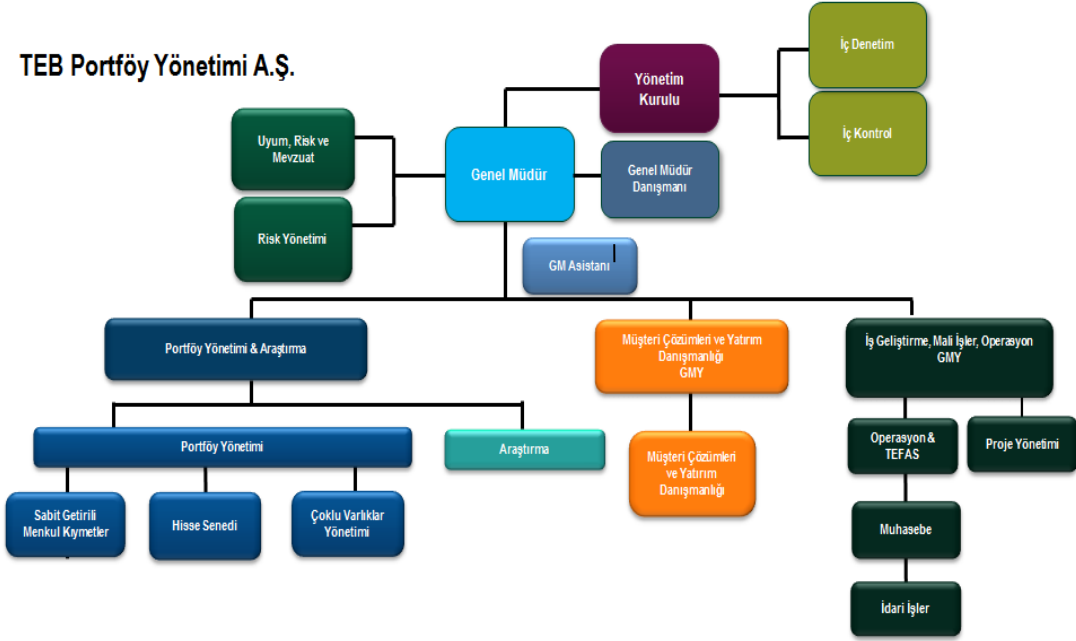
1.1 Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık

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:

İŞLETME BİRLEŞMELERİ

	<u>Ana Faaliyet Konusu</u>	<u>Alım tarihi</u>	<u>Alınan sermayedeki pay</u>
ING Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetimi	31 Mayıs 2019	% 100

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 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
Genel Müdür Yardımcısı	Yağız Oral	13 yıl

1.3.3 Personel Sayısı ve Toplu Sözleşme Uygulamaları:

Şirket'in personel sayısı 30 Eylül 2019 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.

30 Eylül 2019 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 907.018 TL' dir.

1.3.4 Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.760.996 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 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 İnfleks yazılımını almıştır. 2018 yılı başında Varlık Yönetiminde İnfleks yazılımının kullanımına başlanmıştır. İnfleks Kollektif Yatırım Fonu modülü 2019 yılının son 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:

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 175.269 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 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:

Şirket, 30 Eylül 2019 tarihi itibarıyla 220 TL bağış yapmıştır.

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

- Şirketin Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirketi'nin Bağlı Şirketi'nin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.
- 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. 30.09.2019 DEĞERLENDİRMELERİ:

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 30.09.2019 itibarıyla, 3.570 milyon TL'dir. (31.12.2018:1.741 milyon TL) 24 adet yatırım fonu ve %4,00 pazar payı (31.12.2018: %3,85) ile sektörde 7. sıradadır.

Özel Portföy Yönetimi; 30 Eylül 2019 itibarıyla 122 milyon TL büyüklük, 4 kurumsal ve 10 bireysel müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 30 Eylül 2019 itibarıyla 6.813 milyon TL (31.12.2018:4.408 milyon TL) büyüklüğe sahip 40 adet Emeklilik Fonu ve %5,92'lik pazar payı ile sektörde 6.sırada yer almaktadır.

Şirket, 312 milyon TL büyüklüğe sahip Lüksemburg ve Japonya'da kurulu BNP Paribas'a ait iki fona portföy yönetim hizmeti vermektedir.

4- FİNANSAL DURUM

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

Şirketin finansman kaynağı kendi öz sermayesidir. Şirket 30 Eylül 2019 karı 2.597.198.-TL dir. Aktif toplamı 22.948.461.-TL olup, karşılığında 18.530.103.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket'in 4.969.145.-TL tutarında Maddi ve maddi olmayan duran varlıkları olup, bu kıymetler için 4.126.010.-TL tutarında amortisman ve itfa payı ayrılmıştır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in 495.173.-TL bina kiralama hakları ve 816.447.-TL taşıt araçları kiralama hakkı toplam 1.311.620.-TL kullanım hakkı karşılıkları olup, toplam 475.520.-TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

30 EYLÜL 2019 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU

	Sınırlı Denetimden geçmemiş 30.09.2019	Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2018
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	20.099.774	21.481.287
Nakit ve nakit benzerleri	15.760.462	17.012.133
Finansal yatırımlar	1.649.589	1.490.011
- Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.649.589	1.490.011
Ticari alacaklar	2.351.494	2.777.566
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	2.058.559	1.934.904
- Diğer taraflardan ticari alacaklar	292.935	842.662
Peşin ödenmiş giderler	171.795	201.577
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	171.795	201.577
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	166.434	-
Duran Varlıklar	2.848.687	1.258.278
Maddi duran varlıklar	1.251.729	230.043
Maddi olmayan duran varlıklar	427.506	529.619
Ertelenmiş vergi varlığı	1.169.452	498.616
Toplam Varlıklar	22.948.461	22.739.565
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.511.340	3.143.496
Ticari borçlar	816.870	555.464
- İlişkili taraflara ticari borçlar	455.541	369.974
- Diğer taraflara ticari borçlar	361.330	185.490
Diğer borçlar	1.366.717	435.720
- İlişkili taraflara diğer borçlar	828	353
- Diğer taraflara diğer borçlar	1.365.890	435.367
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	385.303
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.136.659	1.719.000
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	961.390	1.501.914
- Borç karşılıkları	175.269	217.086
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	191.093	48.009
- İlişkili Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	191.093	48.009
Uzun Vadeli Yükümlülükler	907.018	618.078
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	907.018	618.078
Özkaynaklar	18.530.103	18.977.991
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	(168.133)	(321.106)
- <i>Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve / veya sınıflandırma kayıpları</i>	(168.133)	(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)	2.597.198	3.698.299
Toplam Kaynaklar	22.948.461	22.739.565

**1 OCAK -30 EYLÜL 2019 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
 ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

	1 Ocak - 30 Eylül 2019	1 Temmuz 30 Eylül 2019	1 Ocak - 30 Eylül 2018	1 Temmuz 30 Eylül 2018
KAR VEYA ZARAR KISMI				
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	14.634.018	5.665.674	12.123.980	3.885.076
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	1.188.376	473.236	1.323.010	436.279
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	13.445.642	5.192.438	10.800.970	3.448.797
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	54.487	46.945	113.125	27.054
Genel yönetim giderleri (-)	12.804.745	5.176.353	9.363.156	3.083.655
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	129.987	56.558	194.992	15.042
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	33.636	-	46.940	15.819
Esas faaliyet karı	682.761	25.698	1.472.741	337.311
Finansman gelirler	2.984.086	894.656	2.449.325	938.608
Finansman giderler (-)	39.720	2.934	298.745	88.833
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	3.627.127	917.420	3.623.321	1.187.086
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(1.029.930)	(398.484)	(855.717)	(257.694)
- Dönem vergi gideri	(730.971)	(231.570)	(595.879)	(234.945)
- Ertelenmiş vergi gideri	(298.959)	(166.914)	(259.838)	(22.749)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı	2.597.198	518.936	2.767.604	929.392
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)				
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	152.973	96.776	(148.252)	7.835
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Kazançları/Kayıpları	192.643	121.588	(190.067)	10.045
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	(39.670)	(24.812)	41.815	(2.210)
Toplam kapsamlı gelir	2.750.171	615.712	2.619.352	937.227
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı				
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	-	-
Ana ortaklık payları	2.750.171	615.712	2.619.352	937.227

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

	30 Eylül 2019	31 Aralık 2018
Öz kaynak Karlılığı	18,69%	19,49 %
Borç / Özkaynak	23,84%	19,82 %
Aktif Karlılığı	15,09%	16,26 %
Cari Oran	5,72%	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 dağıtım 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 karar verilmiş olup, kar dağıtım işlemi 10 Eylül 2019 tarihinde gerçekleştirilmiştir. 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

Haziran ayı toplantısında faizleri düşürmemekle birlikte tonunu yumuşatan FED, piyasalardaki olası faiz düşüşü beklentisini tetikledi. Özellikle son gelen dataların (imalat PMI, perakende satışlar gibi) zayıf gelmesi ve ABD'deki iç politika gelişmeleri faizleri baskılamaya devam etti. 31 Temmuz'daki FED toplantısında kısa vadeli politika faizi 25 baz puan düşürüldü. Daha sonra, FED Eylül ayı toplantısında beklendiği gibi faizleri 25 baz puan daha indirdi ve bilançosunu daha fazla küçültmeyeceğini açıkladı. ABD ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde

beklentilerin üzerinde yıllık olarak %2,1 büyüdü. ABD'den son gelen Ağustos imalat sanayi PMI ilk defa 50'nin altında gelerek daralma bölgesini işaret etti. ABD yönetimi, Ağustos ayı başında yaptığı açıklamada 1 Eylül'den geçerli olmak üzere, 300 milyar dolarlık Çin ürününe yüzde 10 ilave vergi koyduklarını bildirdi. ABD yönetimi, daha sonra ise Çin'e %10'luk ilave gümrük vergisi uygulamasını, bazı bilişim-teknoloji ürünleri için 15 Aralık tarihine kadar ertelediğini açıkladı. Haziran ayında gerçekleşen Avrupa Merkez Bankası (ECB) Sintra toplantılarında da ECB Başkanı'nın negatif faizin bir politika aracı olarak kullanılmaya devam edeceği yolunda söylemleri dünyada faiz hadlerinin daha da gerilemesine yardım etti. Avrupa Merkez Bankası Temmuz ayındaki toplantısında bir faiz değişikliğine gitmezken ekonomik verilere göre daha destekleyici olabileceklerinin mesajını verdi. Daha sonra, Eylül toplantısında ise Avrupa Merkez Bankası politika faizini beklentilere paralel olarak 10 baz puan düşürerek eksi % 0.4'ten eksi % 0.5'e çekti. Politika faizi % 0 ve marjinal fonlama faizi de % 0.25'te bırakıldı. Banka ayrıca 1 Kasım'dan itibaren her ay 20 milyar euro tahvil alacağını ve tahvil alımlarının gerektiği müddetçe devam edeceğini açıkladı. Enflasyon görünümü iyileşene kadar faiz oranlarının uzun süre daha mevcut seviyelerde veya daha düşük seviyelerde kalabileceği belirtildi. Almanya'da mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYİH ikinci çeyrekte %0,1 daraldı. Yıllık artış ise %0,4 olarak gerçekleşti. Almanya ekonomisi bir önceki yıl %1,4 büyümüşü. Almanya'da yavaşlayan büyümeyi dengelemek amacıyla 50 milyar euro bütçe harcaması yapılabileceğini açıkladı. Eylül ayı öncü verilerine göre; Euro Bölgesi imalat sanayi PMI endeksi 45,6 ile son 83 ayın en düşüğüne gerilerken, hizmetler sektörü de 52,0 ile son 8 ayın en düşüğüne geriledi. Çin'de açıklanan Ağustos ayı ekonomik aktivite verilerinde, gerek sanayi üretimi ve yatırımlar gerekse perakende satışlar, piyasa beklentilerinin altında kaldı ve yılın üçüncü çeyreğinde ekonominin yavaşlama eğiliminin devam ettiğini teyit etti. Çin Merkez Bankası ise; banka kredileri için uygulanan referans kredi faizini 5 baz puan ile sınırlı düşürerek %4,20'ye çekti. Altın fiyatları 2013 yılından bu yana görülen en yüksek seviyeye geldi. Bu rallide hem ABD dolarının FED toplantısı sonrası gevşemesi, enflasyon beklentilerinin gerilemesi hem de ABD-İran gerginliği de etkili oldu. Brent petrol fiyatları; Suudi Arabistan'da petrol üretim sahalarına yapılan saldırının etkisiyle ülke petrol üretiminin günlük 5,7 milyon varillik kısmının kesintiye uğramasının ardından, hızlı yükseliş gösterdi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası 25 Temmuz'da yaptığı PPK toplantısında politika faizini 425 puan indirerek %19,75'e düşürdü. Daha sonra, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Eylül ayı toplantısında politika faizini 325 baz puan daha indirerek % 19.75'ten % 16.50'ye çekti. TCMB TL bazlı kredi hacmi %10-%20 bandında olan bankalar için zorunlu rezerv karşılıklarını düşürdüğünü açıkladı. TCMB bankaların TL zorunlu karşılıklarına uyguladığı faiz/nema oranının 4 Ekim'den geçerli olarak 500 baz puan indirileceğini duyurdu. TCMB, finansal istikrarı desteklemek amacıyla, yabancı para mevduat ve katılım fonlarına uygulanan zorunlu karşılık oranlarını tüm vade dilimlerinde 100 baz puan indirdi. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla ikinci çeyrek ilk tahmini; zincirlenmiş hacim endeksi olarak, 2019 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,5 azaldı. Böylelikle 2019'un ilk yarısında Türkiye ekonomisi yıllık bazda beklentilerin daha altında olarak %1.9 küçüldü. Eylül ayı sonunda açıklanan ve 2020/2022 yıllarını kapsayan yeni ekonomik programda, program dönemi boyunca GSYİH büyümesi %5 olarak hedeflendi. Büyümenin temel kaynağının iç talep olduğu anlaşılmaktadır. 2020 yılında özel sektör tüketimi %4,9 artarken, yatırımlar için %12,1 artış öngörülmektedir.

Net ihracatın büyümeye katkısı düşük kalırken, cari dengenin gelecek yıl 9,6 milyar dolar (GSYİH'nın %1,2'si), 2021 yılında 7 milyar dolar (GSYİH'nın %0,8'i) ve 2022 yılında ise dengede olması planlanmaktadır. Enflasyon tarafında, 2019 enflasyonu %13,9'dan, %12'ye revize edilirken, 2020 enflasyonu %8,5, 2021 enflasyonu %6 ve 2022 enflasyonu da %4,9 olarak tahmin edilmiştir. Bütçe açığının GSYİH'ya oranı ise 2019, 2020 ve 2021 için %2,9 ve 2022 için %2,6 olarak öngörülmektedir. IMF; Türkiye'ye ilişkin 4. Madde kapsamındaki görüşmelerinin ardından ekonomik büyümenin, teşvik edici politikalar ve olumlu piyasa koşullarıyla toparlanma eğiliminde olduğunu vurguladı.

Hisse Senedi

BIST 100 Endeksi yılın ilk dokuz ayında Türk Lirası bazında %15, BIST Bankacılık Endeksi ise %30 oranında değer kazandı. Aynı dönemde, MSCI Türkiye Endeksi dolar bazında %8 değer kazanırken, MSCI Dünya Endeksi %16, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise %4 değer kazandı.

Faiz

Yıla %16,5 seviyesinde başlayan 10 yıllık gösterge tahvil faizi, Eylül ayında %13,5 seviyesine geriledi. Yine 2018 sonunda %19,7 olan 2 yıllık gösterge tahvil faizi ise düşerek %13,74 seviyesine geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise 102 baz puan düşerek %1,67 seviyesinde oluştu.

Döviz

Yılın ilk dokuz ayında Türk Lirası dolar karşısında %6, euro karşısında ise %1,5 değer kaybetti. Yılın başında 5,30 olan dolar/TL paritesi Eylül ayında 5,65 seviyesine gelirken, 6,07 olan Euro/TL paritesi ise Eylül sonu itibariyle 6,16 oldu. Gelişmekte olan ülke kurlarından oluşan döviz sepeti %3,2'lik değer kaybı yaşarken Dolar Endeksi (DXY) %3,3 yükseldi.

Emtia

Ons altın fiyatları yılın ilk dokuz ayında %14,8 yükselerek 1.472 dolar seviyesine ulaştı. Brent petrol fiyatları ise %7,5 değer kazancı ile varil başına 59,3 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.
- 30 Eylül 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.

31 Ekim 2019

Başkan

Dr. İsmail YANIK

Başkan Vekili

Luca RESTUCCIA

Üye

Mustafa Selim YAZICI

Üye

Cenk Kaan DÜRÜST

Üye

İzzet Cemal KİŞMİR

Üye

Dr. Melda Hatice ERSOY

YALÇINKAYA

Üye

Tolga ATAMAN

