

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**01.01.2020- 30.09.2020 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 2020 tarihi itibarıyla sahip olduğu SPK faaliyet yetki belgeleri aşağıdaki gibidir:

- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi

Yeni düzenlemeler kapsamında 15 Haziran 2015 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’nca Şirket’in Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYS/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.

Raporun Ait Olduğu Dönem : 1 Ocak 2020 – 30 Eylül 2020
Ticaret Unvanı : TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Ticaret Sicili Numarası : 428025
Mersis No : 4614527946925150
Merkez Adresi : Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat: 9 34349
Beşiktaş-İstanbul
Şube Adresi : Yoktur.

İletişim Bilgileri
Telefon : 0212 376 63 00
Fax : 0212 211 63 83
E-posta Adresi : pys@teb.com.tr
İnternet Sitesi Adresi : www.tebportfoy.com.tr

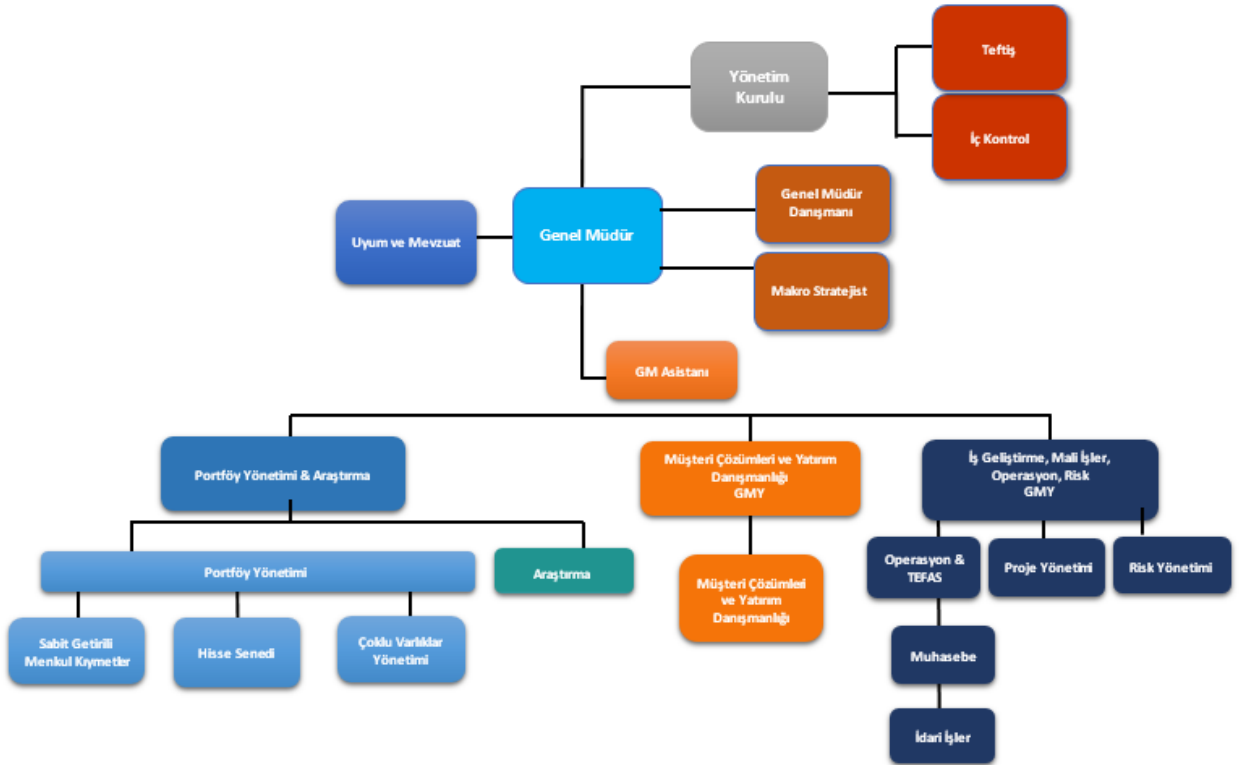
1.1 Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık

1.1.1 Şirket'in III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum sağlaması ile 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ve 4.401.917 TL çıkarılmış sermayeyle kayıtlı sermaye sistemine geçme amacıyla yapılacak esas sözleşme değişikliğine izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir.

Kayıtlı sermaye : 10.000.000 TL
Çıkarılmış sermaye : 4.401.917 TL

Şirket'in, 27 Mayıs 2015 tarih ve 11722 sayı ile onaylı Olağanüstü Genel Kurul kararıyla yapılan ana sözleşme tadil metni 29 Mayıs 2015 tarihinde tescil edilmiş ve 4 Haziran 2015 tarih ve 513 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirketin Organizasyon Yapısı



1.1.2 Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

Yoktur.

1.1.3 Sermaye ve Ortaklık Yapısı : Şirketin ortak sayısı beş olup, ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/UNVANI	İKAMETGAH ADRESİ	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	Oran %
1-TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TEB Kampüs D Blok Saray Mahallesi Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	128.285.400	1.282.854	29,14
2-Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	TEB Kampüs C-D Blok Saray Mahallesi Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	112.706.000	1.127.060	25,60
3-TEB Holding A.Ş.	TEB Kampüs C Blok Saray Mahallesi Sokullu Caddesi No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	109.560.200	1.095.602	24,89
4-BNPP Yatırımlar Holding A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No: 1, Kat: 10 34349 Beşiktaş / İstanbul	89.640.000	896.400	20,36
5-TEB Faktoring A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:7-8 34349 Beşiktaş/İstanbul	100	1	< 1
TOPLAM		440.191.700	4.401.917	100

1.2. İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler

- a) İmtiyazlı Pay Miktarı (Varsa) : Yoktur.
- b) İmtiyazlı Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklama : Yoktur.

1.3. Şirketin Yönetim Organı, Üst Düzey Yönetici ve Personel Bilgileri

Şirketimizin 31 Mart 2020 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar neticesinde yeni Yönetim Kurulu üyeleri bir yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu Üyeliklerine atanmışlardır. 31 Mart 2020 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiş bulunan Mustafa Selim YAZICI, 31 Mayıs 2020 tarihinden geçerli olmak üzere Yönetim Kurulu Üyeliği görevinden istifa etmiş 14 Temmuz 2020 tarihinden geçerli olmak üzere Metin TOĞAY Yönetim Kurulu üyeliğine atanmıştır. 31 Mayıs 2020 tarihinden geçerli olmak üzere Genel Müdürlük görevinden istifa eden Mustafa Selim YAZICI yerine 01 Haziran

2020 tarihi itibarıyla vekaleten atanan Portföy Yönetimi ve Araştırma Bölümü Genel Müdür Yardımcısı Yağız ORAL , 24 Eylül 2020 tarihi itibarıyla Genel Müdür görevine asaleten atanmıştır.

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 2020- Mart 2021	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Luca RESTUCCIA	Mart 2020- Mart 2021	Yoktur
Yönetim Kurulu Üyesi	Metin TOĞAY	Temmuz 2020- Mart 2021	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal KİŞMİR	Mart 2020- Mart 2021	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr.Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA	Mart 2020- Mart 2021	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrolde sorumlu)	Emre ATABAY	Mart 2020- Mart 2021	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST	Mart 2020- Mart 2021	Sınırlı yetkili

Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

Unvan	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Yağız Oral	14 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	26 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Sevda Akbaş GİRGİNER	21 yıl

1.3.3 Personel Sayısı ve Toplu Sözleşme Uygulamaları:

Şirket'in personel sayısı 30 Eylül 2020 itibarıyla 30 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 2020 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 1.160.942 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 2.208.917TL' dir.

1.3.5 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirketimizin araştırma ve geliştirme (AR-GE) çalışmaları bulunmamaktadır.

1.3.6 Personele sağlanan hak ve menfaatler:

Personele ücret ve ücret benzeri ödemeler dışında; sağlık sigortası, hayat sigortası, ferdi kaza sigortası, bireysel emeklilik sigortasına işveren katkısı,yemek ve ulaşım yardımı sağlanmaktadır. Ayrıca yılda 2 defa olmak kaydıyla şoför ve görevli personele giyim yardımı sağlanmaktadır.

2- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

Şirket , Varlık Yönetiminde Infina Yazılım A.Ş.'nin Infleks yazılımını ve yasal muhasebe kayıtları için ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim ve Pazarlama Ticaret A.Ş.'e ait PMS yazılımını kullanmaktadır.

Şirket'in 2020 yılı içinde yeni bilgisayar yazılımlarına ilişkin yatırımı yoktur.

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

Şirketin iç denetim sistemi; Teftiş Birimi, İç Kontrol Birimi, Risk Yönetim Birimi ve Uyum 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 ileilmek üzere Musteri Çözümleri ve Yatırım Danışmanlığı Bölümü tarafından temin edilen evrakların tam olduğunun kontrolünü yapmaktan,
- Yatırım Fonu Katılma Payı ve Değişken Sermayeli Yatırım Ortaklığı Payı Pazarlama ve Dağıtım Sözleşmesi'nin müşteri tarafından imzalandığından ve Bireysel Portföy Saklama Kuruluşu ile paylaşıldığının kontrolünden,
- Dağıtıcı kuruluşlar tarafından MKK sistemine yüklenen ve ihraççı tarafından onaylanan payların, Şirket muhasebe sisteminde bulunan ve fon hizmet birimi tarafından iletilen dolaşımdaki pay sayısını doğru bir şekilde yansıttığının kontrol edilmesinden,
- Dağıtıcı kuruluşlara ödenecek olan komisyonların, dağıtıcı kuruluşlarla imzalanan dağıtım sözleşmelerinde belirtilen komisyon oranları ile doğru şekilde hesaplandığının ve tahsil edildiğinin kontrol edilmesinden,
- İç Kontrol Sistemi ile ilgili hususlarda doğrudan veya Teftiş Birimi, Risk Yönetimi Birimi ve/veya ilgili diğer birimler ile eşgüdüm ve işbirliği içerisinde çalışmalar yapmak ya da yapılan çalışmalara görev ve sorumluluk alanı çerçevesinde uygun şekilde katkı sağlamaktan,
- İç Kontrol Sistemi ile ilgili hususlarda Yönetim Kurulu tarafından gerekli görülecek diğer faaliyetleri yürütmekten, sorumludur.

2.2.2 Risk Yönetimi Birimi;

Şirketin faaliyetleri sırasında karşılaşılabileceği riskleri ve yönettiği fonların yatırım stratejilerine ve yatırım yaptıkları varlıkların yapısına uygun olarak maruz kalabileceği temel riskleri tanımlamakla, riskleri düzenli olarak ölçmek, Yönetim Kurulu'nca belirlenen risk limitlerine uyulup uyulmadığını izlemek, raporlamak ve gerekli önlemlerin alınmasını sağlamakla sorumludur. Risk ölçümleri Odifin Stratejik Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. firmasının Riskground yazılımı tarafından yapılmaktadır.

2.2.3 Teftiş Birimi;

Şirket faaliyetlerinin Sermaye Piyasası mevzuat ve ilgili diğer mevzuatlara, Şirket esas sözleşmesine, şirketin prosedür, politika, yönetmelik ve yönergelerine uygun bir şekilde yürütüldüğü araştırılmakta, hata, hile, usulsüzlükleri ortaya çıkaracak denetim çalışmaları yürütmekten sorumludur. Denetim sonuçları ve raporlar Yönetim Kurulu'na sunulur.

2.2.4 Uyum ve Mevzuat Birimi;

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

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

<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 91.809 TL'dir.

2.7 Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

2.8 Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere 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:

Şirket, 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla 50.200 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.
- 2020 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.
- 2020 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. 30.09.2020 DEĞERLENDİRMELERİ:**

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 30.09.2020 itibarıyla, 4.729 milyon TL'dir. (31.12.2019: 4.768 milyon TL) 26 adet yatırım fonu ve %3,31 pazar payı (31.12.2019: %4,34) ile sektörde 8. sıradadır.

Özel Portföy Yönetimi; 30 Eylül 2020 itibarıyla, 137 milyon TL büyüklük, 3 kurumsal ve 8 bireysel müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 30 Eylül 2020 itibarıyla, 9.357 milyon TL (31.12.2019:7.450 milyon TL) büyüklüğe sahip 39 adet Emeklilik Fonu ve %5,87'lik pazar payı ile sektörde 6.sırada yer almaktadır.

Şirket, 237 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 2020 karı 8.299.795.-TL dir. Aktif toplamı 35.455.256.-TL olup, karşılığında 29.077.889.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket'in 5.313.847.-TL tutarında Maddi ve maddi olmayan duran varlıkları olup, bu kıymetler için 4.381.021.-TL tutarında amortisman ve itfa payı ayrılmıştır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in 973.965.-TL bina kiralama hakları ve 1.023.635.-TL taşıt araçları kiralama hakkı toplam 1.997.600.-TL kullanım hakkı karşılıkları olup, toplam 971.375.-TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
30/09/2020 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.

	30.09.2020	31.12.2019
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	32,973,667	24,313,932
Nakit ve nakit benzerleri	28,156,660	17,622,715
Finansal yatırımlar	997,757	1,754,286
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	997,757	1,754,286
Ticari alacaklar	3,634,405	4,736,685
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	2,810,545	3,444,780
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	823,860	1,291,905
Peşin ödenmiş giderler	184,845	89,409
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	184,845	89,409
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	110,836
Duran Varlıklar	2,481,589	2,435,042
Maddi duran varlıklar	513,635	546,135
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,026,225	753,916
Maddi olmayan duran varlıklar	419,191	388,667
Ertelenmiş vergi varlığı	522,538	746,324
Toplam Varlıklar	35,455,256	26,748,974
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,216,426	4,960,281
Ticari borçlar	1,085,934	962,866
- İlişkili taraflara ticari borçlar	828,902	329,879
- Diğer taraflara ticari borçlar	257,032	632,988
Diğer borçlar	1,667,120	1,427,743
- İlişkili taraflara diğer borçlar	539	235
- Diğer taraflara diğer borçlar	1,666,581	1,427,508
Dönem karı vergi yükümlülüğü	965,128	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,420,573	2,458,069
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1,328,763	2,301,557
- Borç karşılıkları	91,809	156,512
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	77,672	111,602
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	77,672	111,602
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,160,942	1,005,109
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1,160,942	1,005,109
Özkaynaklar	29,077,889	20,783,584
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	(121,817)	(116,327)
- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve / veya sınıflandırma kayıpları	(121,817)	(116,327)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(228,659)	(228,659)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(228,659)	(228,659)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	7,008,949	7,008,949
- Yasal yedekler	7,008,949	7,008,949
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	7,259,411	2,342,885
Net dönem karı/(zararı)	8,299,795	4,916,526
Toplam Kaynaklar	35,455,256	26,748,974

**1 OCAK – 30 EYLÜL 2020 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
 ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

	1 Ocak – 30 Eylül 2020	1 Temmuz 30 Eylül 2020	1 Ocak- 30 Eylül 2019	1 Temmuz 30 Eylül 2019
KAR VEYA ZARAR KISMI				
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	24.825.846	9.214.579	14.634.018	5.665.674
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	1.689.365	745.914	1.188.376	473.236
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	23.136.481	8.468.665	13.445.642	5.192.438
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	27.860	4.121	54.487	46.945
Genel yönetim giderleri (-)	14.347.252	4.875.515	12.804.745	5.176.353
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	138.736	37.475	129.987	56.558
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-	-	33.636	-
Esas faaliyet karı	8.900.104	3.626.503	682.761	25.698
Finansman gelirler	1.942.000	747.105	2.984.086	894.656
Finansman giderler (-)	60.748	30.673	39.720	2.934
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	10.781.356	4.342.934	3.627.127	917.420
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(2.481.562)	(1.067.808)	(1.029.930)	(398.484)
- Dönem vergi gideri	(2.256.415)	(1.070.088)	(730.971)	(231.570)
- Ertelenmiş vergi gideri	(225.147)	2.280	(298.959)	(166.914)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı	8.299.795	3.275.126	2.597.198	518.936
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)				
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	(5.490)	(62.845)	152.973	96.776
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)	(6.850)	(78.556)	192.643	121.588
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir, vergi etkisi	1.360	15.711	(39.670)	(24.812)
Diğer kapsamlı gider	(5.490)	(62.845)	152.973	96.776
Toplam kapsamlı gelir	8.294.305	3.212.281	2.750.171	615.712
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı				
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	-	-
Ana ortaklık payları	8.294.305	3.212.281	2.750.171	615.712

Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak Şirket'in yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile Şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

4.1.1 Finansal Rasyolar

	<u>30 Eylül 2020</u>	<u>31 Aralık 2019</u>
Öz kaynak Karlılığı	38,06%	23,66 %
Borç / Özkaynak	21,93%	28,70 %
Aktif Karlılığı	31,21%	18,38 %
Cari Oran	6,32%	4,90%

4.2.2 Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:59 sayılı Tebliği hükümleri çerçevesinde, Portföy Yönetim Şirketleri'nin kredi kullanması ve ödünç para alma verme işlemi yapması mümkün değildir. Şirket'in mali tablolarında yer alan yükümlülükleri vergi ve kıdem tazminatı karşılıkları, temettü borcu ve diğer kısa vadeli borçlar kalemlerinden oluşmaktadır.

4.2.3 Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:

Şirketin elindeki işletme sermayesi, mali yapısı ve likiditesi herhangi bir önlem alınmasını gerektirmemektedir.

4.2.4 Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirketin finansal yapısının iyileştirmesini gerektirecek bir durum söz konusu değildir.

4.2.5 Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Şirket'in 31 Mart 2020 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda; Şirket 01.01.2019-31.12.2019 dönemine ilişkin dağıtılabilir karından ortaklarına herhangi bir dağıtım yapmayarak, 1.427.575,49 TL net dağıtılabilir karının tamamının olağanüstü yedek akçeler hesabına aktarmalarına karar verilmiştir.

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

Global Ekonomi

Çin kaynaklı Covid-19 virüsünün küresel çapta bir pandemi haline dönüşmesi ve ardından salgına karşı ülkelerin aldığı sert izolasyon önlemlerinin etkisiyle, küresel ekonomi yılın ilk yarısında önemli derece daraldı. İkinci çeyrekte, ABD ekonomisi son yılların en yükseği olacak şekilde yıllıklandırılmış bazda %31,4 küçüldü. Euro Bölgesi'ndeki daralma da yıllık bazda %14,7 olarak kayda geçti. Üçüncü çeyrekte ise ekonomiler V şeklinde hızlı bir toparlanmaya yöneldi. Gerilemeye başlayan günlük Covid-19 vaka sayılarını takiben ekonomilerin yavaş yavaş yeniden işlerlik kazanması ve merkez bankaları ile hükümetlerin büyüme odaklı destekleyici politikaları, ana katalizörler olarak karşımıza çıktı. Nisan ayında 27,0 seviyesi ile dibi gören ABD'nin bileşik PMI verisi; Temmuz ayında 50,3, Ağustos ayında 54,6 ve Eylül ayında 54,3 seviyelerine erişti ve ekonomiye dair genişleme sinyali verdi. Benzer gelişimle, Euro Bölgesi ve Çin ekonomilerinde de bileşik PMI verileri aynı dönemde 50 eşik seviyesinin üzerinde seyretti. Makro verilere ilişkin karamsar beklentilerin güç kaybetmesi ile destekleyici para ve maliye politikaları kaynaklı ucuz likidite ortamının yanı sıra salgına karşı aşı ve tedavi geliştirileceği umudu [ile](#), ABD'de yeni ekonomik teşvik paketi müzakereleri, beklenti üstü ikinci çeyrek bilanço rakamları ile Temmuz-Ağustos döneminde özellikle ABD borsalarında hızlı bir yükseliş kaydedildi. Altın, gümüş gibi emtia ürünleri de ucuz likidite desteğini arkasına alarak üçüncü çeyreği yükselişle kapadı. Petrol piyasalarına ise yatay fiyatlandırma hâkimdi. OPEC ülkelerinin süregelen arz kesintileri ile zayıf reel sektör petrol talebi dengelenmeye çalışıldı. Eylül ayında ise özellikle Avrupa ülkelerinde günlük Covid-19 vakaları yeniden artış gösterdi. Bazı otoritelerce ikinci dalga olarak nitelendirilen bu artışa karşı, ülkeler de aldığı önlemlerin derecesini yeniden yukarı çekti. Alınan son önlemlerin küresel ekonomideki toparlanma ivmesini sekteye uğratabileceği endişesi ile finansal piyasalardaki oynaklık da arttı. Öte yandan; Kasım ayındaki ABD Başkanlık seçimi, kitleye uygulanabilecek Covid-19 aşısı veya tedavisinin halen geliştirilmemiş olması ve ABD'de yeni teşvik paketi üzerine Senato'daki kanatların el sıkışmaması da Eylül ayında risk iştahını törpüleyen unsurlardandı.

Türkiye Ekonomisi

Covid-19'la mücadele kapsamındaki önlemlerin etkisiyle ikinci çeyrekte yıllık bazda %9,9 daralan Türkiye ekonomisi, üçüncü çeyrekte toparlanma işareti veren ekonomiler arasında yer aldı. Nisan ayında 33,4'ü gören imalat PMI verisi; salgın önlemlerinin yumuşatılmasıyla Temmuz ayında 56,9, Ağustos ayında 54,3 ve Eylül ayında 52,8 seviyeleri ile 50 eşik değerinin ~~üzerine çıktı~~ [üzerinde seyretelemeye devam etti](#). Aynı doğrultuda; öncü büyüme göstergelerinden sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve ekonomik güven endeksi de üçüncü çeyrek büyümesine dair olumlu sinyaller üretti. Öte yandan, Temmuz-Eylül döneminde aylık enflasyon beklentilerin altında kalsa da TCMB Beklenti Anketi'ne göre yılsonu ve 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentileri aynı dönemde özellikle maliyet kaynaklı endişeler ile yükseldi. Eylül ayı itibarıyla yıllık enflasyon %11,75 seviyesinde. Temmuz ayında 15,3 milyar USD olan 12 aylık cari işlemler dengesi açığı, Ağustos ayında 23,2 milyar USD'ye yükseldi. Ocak-Eylül döneminde; merkezi bütçe dengesi 140,6 milyar TL açık verirken (2019: -85,8 milyar TL), faiz dışı denge 32,8 milyar TL açık kaydetti (2019: -4,3 milyar TL).

Faiz

Temmuz ve Ağustos aylarındaki toplantılarında politika faizi değiştirmeyen TCMB, Eylül ayındaki PPK toplantısında ise dezenflasyon sürecini yeniden tesis etmek ve fiyat istikrarını desteklemek amacıyla politika faizini %8,25'ten %10,25'e yükseltti. Hem politika faizindeki bu artış hem de fonlama kompozisyonundaki değişim doğrultusunda, Haziran sonu itibariyle %7,62 olan TCMB'nin ağırlık ortalama faizi Eylül sonunda %11,12 seviyesine yükseldide. Ağırlıklı ortalama faizdeki bu yükseliş trendini ile beraber; enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü revizyonlar, Hazine'nin borçlanma ihtiyacı ve lokal risklerin fiyatlara girmesiyle Temmuz ve Ağustos aylarında tahvil faizleri yükseldi. Haziran ayını %9,2 civarında kapatan 2 yıllık tahvil faizi, Temmuz ayını %11,1 civarında ve Ağustos ayını %13,2 civarında kapadı tamamladı. Haziran ayını %11,7 civarında kapatan 10 yıllık tahvil faizi, Temmuz ayını %12,9 civarında ve Ağustos ayını %14,0 civarında kapadı bitirdi. Eylül ayında ise faizlere daha yatay bir görünüm hakimdi. Aktif para ve mali politikalar ile ayı 2 yıllık tahvil faizi hafif yükselişle %13,6 civarında, 10 yıllık tahvil faizi ise bir miktar geri çekilmeyle %13,5 civarında kapadı.

Döviz

Ekonomiyi desteklemek adına ön plana çıkarılan yüksek TL arzı politikası sonucunda, Temmuz ayında TL Dolar'a karşı %1,4 ve Euro'ya karşı %5,7 geriledi. Ağustos ayında da sürdürülen bol TL likidite politikası ile yükselen enflasyon beklentileri bir araya gelince, TL'nin Dolar ve Euro karşısında değer kaybı hızlandı. Ağustos ayında, TL Dolar karşısında %5,3 ve Euro karşısında %6,6 değer kaybetti. TCMB'nin politika faizini 200 baz puan artırması, piyasadaki TL miktar ve fonlama oranında sıkılaşıma ve TL mevduatta stopaj oranının düşürülmesi gibi TL'yi destekleyici adımların atılması Eylül ayının sonuna doğru sıklaştı. Bundan dolayı, bu kararların TL üzerindeki etkileri Eylül ayında sınırlı hissedildi. Küresel çapta yeniden artan günlük Covid-19 vakaları da gelişmekte olan ülkelere olan risk iştahını sınırladı. Bu doğrultuda, Eylül ayında TL Dolar'a karşı %6,9 ve Euro'ya karşı %5.0 değer kaybetti.

Emtia

Salgının ekonomik etkileri altında yılın ilk dört ayını satış baskısı altında geçiren petrol piyasalarında, OPEC ülkelerinin arz kesinti anlaşmasına varması ve ekonomilerde toparlanma sinyalleri ile Mayıs ve Haziran aylarında yükseliş patikası takip etti. Üçüncü çeyrekte ise petrolde yatay fiyatlama öne çıktı. Salgına dair haber akışı piyasadaki yönü belirleyen ana unsurdu. Temmuz ayında; Brent petrol fiyatı %4,8 artışla 43,3 Dolar seviyesine yükselirken, WTI petrol fiyatı %2,5'lik artışla 40 Dolar'ın üzerine yerleşti. Ağustos ayında; Brent petrol fiyatı %4,3 yükselişle 45,2 Dolar'a ve WTI petrol fiyatı %5,8 yükselişle 42,6 Dolar'a erişti. Eylül ayında ise yeniden artışa geçen virüs vakalarının etkisiyle, Brent petrol fiyatı %7,7'lik gerileme ile 41,7 Dolar civarına ve WTI petrol fiyatı %5,6'lik düşüşle 40,2 Dolar civarına çekildi. Öte yandan, küresel çapta bol likiditenin desteğiyle ons altın Temmuz ayında %7,2 ve Ağustos ayında %3,1 değer kazandı. Gelişmiş ülkelere ek teşvik aksiyonları için daha fazla alan kalmadığı endişesi ve yatırımcılarda ön plana çıkan kar realizasyonu eğilimiyle, Eylül ayında ons altın ise %4,3 geriledi.

Hisse Senedi

BIST-100 Endeksi Temmuz ayında zayıf performans sergileyerek %3,3 geriledi. BIST Bankacılık Endeksi'nde düşüş %13,7 ile daha belirgindi. Endekslerdeki gerileme eğilimi Ağustos ayında da devam etti. BIST-100 Endeksi %4,3 ve BIST Bankacılık Endeksi %4,8 düştü. Eylül ayında ise mali ve parasal politikalarındaki TL varlıkları destekleyen duruş endekslere olumlu yansıdı. Küresel çapta artan oynaklığa rağmen, BIST-100 Endeksi ve BIST Bankacılık Endeksi sırasıyla %6,2 ve %5,5 yükseldi.

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 2020 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 Ekim 2020

Başkan
Dr. İsmail YANIK

Başkan Vekili
Luca RESTUCCIA

Üye
Metin TOĞAY

Üye
Cenk Kaan DÜRÜST

Üye
İzzet Cemal KİŞMİR

Üye
Dr. Melda Hatice ERSOY
YALÇINKAYA

Üye
Emre ATABAY