

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**01.01.2020- 31.03.2020 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 31 Mart 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’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.

Raporun Ait Olduğu Dönem : 1 Ocak 2020 – 31 Mart 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

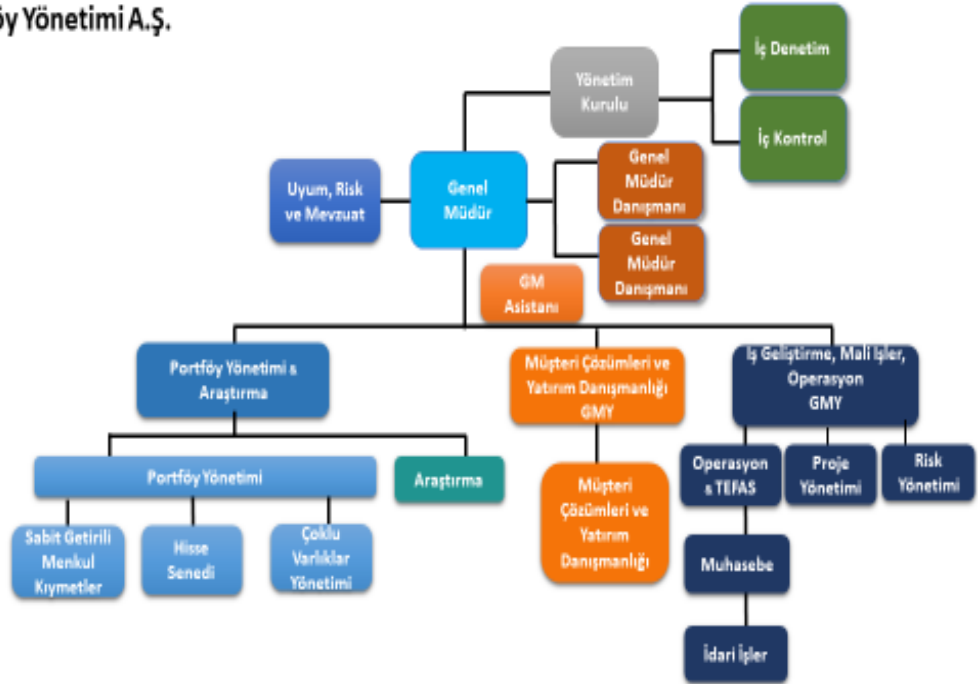
1.1.1 Şirket'in III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum sağlaması ile 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ve 4.401.917 TL çıkarılmış sermayeyle kayıtlı sermaye sistemine geçme amacıyla yapılacak esas sözleşme değişikliğine izin verilmesi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

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.



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 Organi, Üst Düzey Yönetici ve Personel Bilgileri

Şirketimizin 31 Mart 2020 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 2020- Mart 2021	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Luca RESTUCCIA	Mart 2020- Mart 2021	Yoktur
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Selim YAZICI	Mart 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 Kontrolden sorumlu)	Emre ATABAY	Mart 2020- Mart 2021	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST	Mart 2020- Mart 2021	Sınırlı yetkili

Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

Ünvan	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Mustafa Selim YAZICI	24 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	26 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Sevda Akbaş GİRGİNER	21 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Yağız Oral	14 yıl

1.3.3 Personel Sayısı ve Toplu Sözleşme Uygulamaları:

Şirket'in personel sayısı 31 Mart 2020 itibarıyla 32 kişidir. Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak

emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtmaktadır.

31 Mart 2020 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 1.057.053 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 506.250 TL'dir.

1.3.5 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

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

1.3.6 Personele sağlanan hak ve menfaatler:

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

2- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

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

Şirket'in 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, 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 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, Risk ve Mevzuat Birimi;

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

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

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

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

2.4 Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Yoktur.

2.5 Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

2.6 Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

İşten ayrılan çalışanlar tarafından Şirket aleyhine açılan davaların aleyhe sonuçlanması sonucunda ortaya çıkabilecek olası tutar 156.512 TL'dir.

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

Yoktur.

2.8 Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Belirlenen hedeflere ulaşılmış, genel kurul kararları yerine getirilmiştir.

2.9 Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

Yoktur.

2.10 Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:

Şirket, 31 Mart 2020 tarihi itibarıyla 100 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. 31.03.2020 DEĞERLENDİRMELERİ:**

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 31.03.2020 itibarıyla, 3.916 milyon TL'dir. (31.12.2019:4.768 milyon TL) 26 adet yatırım fonu ve %3,38 pazar payı (31.12.2019: %4,34) ile sektörde 8. sıradadır.

Özel Portföy Yönetimi; 31 Mart 2020 itibarıyla 124 milyon TL büyüklük, 4 kurumsal ve 8 bireysel müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 31 Mart 2020 itibarıyla 7.720 milyon TL (31.12.2019:7.450 milyon TL) büyüklüğe sahip 40 adet Emeklilik Fonu ve %5,90'luk pazar payı ile sektörde 6.sırada yer almaktadır.

Şirket, 194 milyon TL büyüklüğe sahip Lüksemburg ve Japonya'da kurulu BNP Paribas'a ait iki fona portföy yönetim hizmeti vermektedir.

4- **FİNANSAL DURUM**

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

Şirketin finansman kaynağı kendi öz sermayesidir. Şirket 31 Mart 2020 karı 2.630.261.-TL dir. Aktif toplamı 29.316.994.-TL olup, karşılığında 23.398.088.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket'in 5.132.960.-TL tutarında Maddi ve maddi olmayan duran varlıkları olup, bu kıymetler için 4.255.012.-TL tutarında amortisman ve itfa payı ayrılmıştır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

TFRS 16'nın uygulanmaya başlaması sonucunda 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren muhasebe politikalarında bazı değişiklikler meydana gelmiş olup, finansal tablolara bazı düzeltmeler yapılmıştır.

Şirket'in 620.016.-TL bina kiralama hakları ve 831.398.-TL taşıt araçları kiralama hakkı toplam 1.451.414.-TL kullanım hakkı karşılıkları olup, toplam 694.095.-TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
31/03/2020 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)
 Türk Lirası ("TL")olarak ifade edilmiştir.

	31.03.2020	31.12.2019
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	27,036,377	24,313,932
Nakit ve nakit benzerleri	22,999,775	17,622,715
Finansal yatırımlar	985,309	1,754,286
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	985,309	1,754,286
Ticari alacaklar	2,777,206	4,736,685
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	2,532,512	3,444,780
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	244,694	1,291,905
Peşin ödenmiş giderler	274,088	89,409
- İlişkili Olmayan Taraplara Peşin Ödenmiş Giderler	274,088	89,409
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	110,836
Duran Varlıklar	2,280,617	2,435,042
Maddi duran varlıklar	525,839	546,135
Kullanım Hakkı Varlıkları	757,320	753,916
Maddi olmayan duran varlıklar	352,109	388,667
Ertelenmiş vergi varlığı	645,349	746,324
Toplam Varlıklar	29,316,994	26,748,974
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,861,853	4,960,281
Ticari borçlar	816,233	962,866
- İlişkili taraflara ticari borçlar	509,625	329,879
- Diğer taraflara ticari borçlar	306,608	632,988
Diğer borçlar	1,422,660	1,427,743
- İlişkili taraflara diğer borçlar	1,135	235
- Diğer taraflara diğer borçlar	1,421,525	1,427,508
Dönem karı vergi yükümlülüğü	521,861	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,023,428	2,458,069
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1,866,916	2,301,557
- Borç karşılıkları	156,512	156,512
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	77,672	111,602
- İlişkili Taraplara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-
- İlişkili Olmayan Taraplara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	77,672	111,602
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,057,053	1,005,109
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1,057,053	1,005,109
Özkaynaklar	23,398,088	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	(132,084)	(116,327)
- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirilme ve / veya sınıflandırma kayıpları	(132,084)	(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)	2,630,261	4,916,526
Toplam Kaynaklar	29,316,994	26,748,974

01/01/2020 - 31/03/2020 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.

	Dipnot Referansı	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2020	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2019
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	13	7.762.396	4.479.608
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	13	469.748	369.394
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		7.292.648	4.110.214
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	14	17.003	5.472
Genel yönetim giderleri (-)	14	4.481.815	3.415.293
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		64.956	45.197
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)		-	3.113
Esas faaliyet karı		2.858.786	731.532
Finansman gelirler	15	588.150	1.126.864
Finansman giderler (-)	16	9.398	121.573
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		3.437.538	1.736.823
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(807.277)	(414.224)
- Dönem vergi gideri		(702.375)	(452.721)
- Ertelenmiş vergi gideri		(104.902)	38.497
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		2.630.261	1.322.599
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)			
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		(15.757)	(66.076)
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)		(19.684)	(82.642)
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir, vergi etkisi		3.927	16.566
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-	-
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları		-	-
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları, vergi etkisi		-	-
Diğer kapsamlı gider		(15.757)	(66.076)
Toplam kapsamlı gelir		2.614.504	1.256.523
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-
Ana ortaklık payları		2.614.504	1.256.523

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

4.1.1 Finansal Rasyolar

	<u>31 Mart 2020</u>	<u>31 Aralık 2019</u>
Öz kaynak Karlılığı	44,97%	23,66 %
Borç / Özkaynak	25,30%	28,70 %
Aktif Karlılığı	35,89%	18,38 %
Cari Oran	5,56%	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 dağıtımı 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 kriterlerine 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

2020 yılının ilk ayını genişleyen ABD ekonomisi, Çin ile varılan ticaret anlaşmasının rahatlığı ve İran ile önce artan daha sonra ise hızla sönen jeopolitik gerginliklerle geçirmişken Çin'de

Aralık ayında görülen korona virüsü takip eden aylarda hızla dünyaya yayılarak sadece Çin'i etkileyen bir salgın olmaktan çıkıp bir global pandemi haline geldi. İlk aşamada S&P dahil

olmak üzere dünya borsalarında ve finansal piyasalarında çok tedirginlik yaratmayan bu gelişme, salgının boyutları anlaşılmaya ve sağlık sistemleri üzerinde yaratabileceği yükü en etkin azaltma yönteminin sosyal izolasyon olduğu ortaya çıkınca dünyada ekonomik büyüme öngörülerinde aşağı revizyon gerçekleşmiş oldu. Mart sonu itibariyle başta Avrupa birliği olmak üzere, ABD ekonomisinde de 2020'de negatif büyüme/resesyon bekleniyor. Yılın başında şahin duruşunu sürdüren ve son 10 yılın en düşük işsizlik oranının yaşandığı ABD ekonomisinde, FED, daha sonra Covid-19 olarak adlandırılan virüsün yıkıcı etkileri ile baş etmek için kısa dönemli politika faizini önce 50 baz puan indirdi daha sonra ise %0'a çekerek sınırsız parasal genişleme taahhüdünde bulundu. ABD ekonomisinde piyasalar ekstra genişletilmiş likidite imkanları ile rahatlatılırken Kongre de gecikmeli de olsa oldukça büyük (yaklaşık 2 trilyon dolar ya da GSYH'nin %10'u) bir mali paket onaylayarak Mart ayının son iki haftasında 10 mn a yaklaşan işsizlik artışını dengelemeye çalıştı. Aynı şekilde diğer ülkelerdeki merkez bankaları da FED'in yolunu izledi ve faiz indirimine gittiler. Ocak ayından beri düşüşte olan ABD imalat PMI endeksi virüsün de hızla dünyaya yayılması ile birlikte Mart ayında 48.5 seviyesine düştü. Avrupa da ise Ocak ayında 47.9 olan ve yükseliş trendi gösteren PMI endeksi Mart ayında 44.5 seviyesine düştü. Çin'de ise PMI endeksi Şubat ayında 27, Mart ayında ise 35.7 seviyesine düşerek tarihin en düşük seviyelerine geldi. Aynı zamanda virüs nedeniyle talep azalması beklentisiyle ve OPEC+ Rusya ülkelerinin arz kısıntısı konusunda birbirleriyle anlaşamamasından dolayı Ocak ayına kadar yükseliş gösteren petrol fiyatları ilk çeyrekte sert bir düşüş yaşadı ve Mart ayında Brent petrol fiyatı %46,9 düşerek varil başına 26,4 dolar olurken, WTI petrol fiyatı 20,5 dolar seviyesinde oluştu. Virüs etkilerinin yanı sıra ABD piyasalarında baş gösteren likidite kaygıları nedeniyle tüm finansal piyasalarda volatilité olağanüstü artarken, borsalarda önemli değer kayıpları yaşandı.

Türkiye Ekonomisi

2019'da potansiyelinin altında büyüyen Türk ekonomisi, 2020 yılına ivmelenen kredi hacmi, pozitif faiz dışı bütçe dengeleri ve tüketim öncü göstergelerinde hızlı iyileşmeyle başladı. Buna karşılık, Mart başında Suriye'nin Idlib bölgesine yönelik Bahar Kalkanı harekâtı başladı. Bu harekât özellikle Türkiye ve Rusya destekli Esed rejiminin düzenli ordusunu karşı karşıya getirirken akabinde Rusya ile varılan mutabakat neticesinde sınırlı sürede başarı ile tamamlandı. Mart ayının ortasından itibaren ise ilk vakanın 10 Mart tarihinde ortaya çıkması ile Covid-19 virüsü Türkiye'nin de gündeminde yer almaya başladı. 2019 Kasım ayından beri yükseliş gösteren imalat PMI endeksi Mart ayında 48.1'e geriledi ve imalat sektöründe küçülme gerçekleşti. Martın ikinci yarısında Merkez bankası ise virüs kaynaklı paniği azaltmak için Mart ayında 100 baz puan faiz indirimine gitti. Bununla birlikte korona virüsünün ekonomiye yapabileceği olumsuz etkileri önlemek amacı ile Ekonomik İstikrar Kalkanı adı verilen kaynak seti duyuruldu. Bu programın kapsamında AVM, perakende, otomotiv, demir çelik, lojistik, sinema, yiyecek, konaklama ve tekstil sektörleri için muhtasar ve KDV tevkifatı önümüzdeki 3 ay ödemeleri 6 ay ertelenirken, KGF limitinin de 25 milyar TL'den 50 milyar TL'ye çıkarılması öngörüldü. Aynı şekilde Covid-19 nedeniyle çalışamaz duruma gelen işletmelerin istihdamı azaltmamaları kaydıyla kısmi çalışma ödeneği yardımına başvurabilecekleri belirtildi. Nakit

akışı negatif etkilenen şirketlerin kredi ödemelerinin de 3 ay erteleneceği ve eğer gerekli olursa ilave finansman desteğinin sağlanacağı duyuruldu.

Faiz

TCMB Ocak ayında 75 baz puan indirime giderek politika faizini %12'den %11,25'e çekti. Bununla birlikte yıla %10,38 seviyelerinde başlamış olan 2 yıllık tahvil faizi Ocak ayında 138 baz puan düşerek %10,20 seviyesine gelirken aynı dönemde 10 yıllık tahvil faizi 206 baz puan düşerek %10,15 seviyesinde oluştu. Merkez Bankası Şubat ayında da faiz indirimi yapmaya devam etti ve Şubat toplantısında 25 baz puan faiz indirimi daha gerçekleşti. Ocak ayında tahvillerde gördüğümüz faiz düşüşü Şubat ayında yaşanmadı ve 2 yıllık tahvil faizi 228 baz puan yükselerek %12,48 seviyesine gelirken; 10 yıllık tahvil faizi 292 baz puan yükselerek %13,07 seviyesine yükseldi. Mart ayında korona virüsünün dünya çapında yayılımı hızlandığı için tüm dünyada merkez bankaları önlem almak için faiz indirimi politikası izledi. TCMB'de bu trendi takip ederek 100 baz puan faiz indirimine gitti ve politika faizini 9,75 seviyesine çekti. Mart ayında 2 yıllık tahvil faizi 122 baz puan düşerek %11,26 seviyesine gelirken; 10 yıllık tahvil faizi 17 baz puan yükselerek %13,24 seviyesinde oluştu. Aynı dönemde Amerikan 10 yıllık tahvil faizi, güvenli liman arayışı sebebiyle yoğun talep gördü ve %0,67 seviyesine düştü.

Döviz

Faiz indirimlerinin başlaması ile birlikte Ocak ayından itibaren düşmeye başlayan TL, Ocak ayı içerisinde Dolar'a karşı %0,5 değer kaybederken Euro'ya karşı ise %0,5 değer kazandı. Şubat ayı itibari ile korona virüsünün piyasaların gündemine daha çok gelmesi ile birlikte risk iştahının azalması ile birlikte gelişmekte olan ülkeler satış baskısı görmeye başladı ve Şubat ayı içerisinde Türk Lirası Dolar'a karşı %4,2 değer kaybederken Euro'ya karşı ise %3,7 değer kaybetti. Mart ayında korona virüsünün dünya çapında yayılımı zirvelere gelmeye başladı ve bunun yarattığı panik güvenli liman para birimlerine olan talebi arttırırken Dolar sepeti hızla yükselmeye başladı ve TL Mart ayında Dolar'a karşı %5,6 değer kaybederken Euro'ya karşı da %5,6 değer kaybetti. Yıla 5,95 seviyelerinden başlayan kur Mart ayını 6,62 seviyelerinden kapattı.

Emtia

Ocak ayının sonuna kadar yatay bir seyir izleyen petrol ABD ve İran arasında yaşanan gerginlik sonrası düşmeye başladı ve Ocak ayında Brent petrol fiyatı %13,3 düşerek varil başına 56 dolar olurken, WTI petrol fiyatı 51 dolar seviyesinde oluştu. Jeopolitik gerginlikten destek bulan ons altın %4,7 yükselerek 1.589 dolar seviyesine geldi. Şubat ayında ise Brent petrol fiyatı %12 düşerek varil başına 49,7 dolar olurken, WTI petrol fiyatı 44,8 dolar seviyesinde oluştu. Aynı dönemde ons altın %0,2 düşerek 1.586 dolar olurken, ons gümüş %9 değer kaybederek 16,5 dolar seviyesinde oluştu. Mart ayında hem korona virüsünün talebi azaltılmasıyla hem de Suudi Arabistan ve Rusya arasında başlayan petrol fiyatları savaşı nedeniyle petrol fiyatları tarihi düşüşler yaşadı. Mart ayında Brent petrol fiyatı %46,9 düşerek varil başına 26,4 dolar olurken, WTI petrol fiyatı 20,5 dolar seviyesinde oluştu. Aynı dönemde ons altın %0,5 düşerek 1.577 dolar olurken, ons gümüş %14 değer kaybederek 14,2 dolar seviyesinde oluştu.

Hisse Senedi

BIST-100 endeksi Ocak ayında yükseliş trendini sürdürdü ve ayı %4,1 yükselişle tamamlarken, BIST bankacılık endeksi ise %8,3 değer kazandı. BIST-100 endeksinin yükseliş trendi Şubat ayında, korona virüsünün yayılmasının gelişmiş ülkeler üzerinde yarattığı satış baskısı ile kırıldı ve bununla birlikte BIST 100 endeksi Şubat ayında %11 düşerken, BIST bankacılık endeksi %9,3 değer kaybetti. Türkiye’de ilk korona vakasının 11 Mart’ta görülmesinin öncesinde BIST-100 diğer gelişmekte olan ülke endekslerine nispeten daha az satış baskısı yemiş olsa da ilk vakanın görülmesi ardından endeks hızla düşmeye başladı. BIST 100 endeksi Mart ayında %15,4 düşerken, BIST bankacılık endeksi %16 değer kaybetti.

7- DİĞER HUSUSLAR

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar:

- Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar yoktur.
- Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri yoktur.
- Şirketin gelişimi hakkında yapılan öngörüler, yapılan araştırma ve geliştirme giderleri, hisse senedi dışında ihraç edilen menkul kıymetleri yoktur.
- 31 Mart 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.

05 Mayıs 2020

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
Emre ATABAY