



YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu'na

**Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları
Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor**

1. TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

2. Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 6 Şubat 2017 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



Görüş

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

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



İstanbul, 6 Şubat 2017

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**2016 YILLIK 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 Aralık 2016 tarihi itibarıyla sahip olduğu SPK faaliyet yetki belgeleri aşağıdaki gibidir.

- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi

Yeni düzenlemeler kapsamında 15 Haziran 2015 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’na Şirket’in Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYŞ/PY.22-YD.11/524 sayılı Faaliyet Yetki Belgesi verilmiştir. Aynı tarih itibarıyla Şirket’in 03 Ocak 2000 tarihli Portföy Yöneticiliği ve 12 Mayıs 2004 tarihli Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi iptal edilmiştir.

Şirket’in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, BNP Paribas Cardif Emeklilik’in bireysel emeklilik fonlarının yönetilmesi ve kurumsal ile bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti ve yurt dışında kurulu fonlara portföy yönetim ve yatırım danışmanlığı hizmeti verilmesidir.

SPK tarafından 9 Temmuz 2013 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1)" ne uyum çerçevesinde Türk Ekonomi Bankası A.Ş.’nin ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin kurucusu olduğu yatırım fonlarının kuruculuğunun Şirket’e devri 15 Ekim 2015 ve 3 Kasım 2015 tarihlerinde SPK tarafından onaylanmış ve 9 Kasım 2015 ve 11 Aralık 2015 tarihlerinde tescil edilmiştir. İlgili yatırım fonlarının devri 12 Kasım 2015 ve 9 Aralık 2015 tarihlerinde gerçekleşmiştir.

Raporun Ait Olduğu Dönem	: 1 Ocak 2016 – 31 Aralık 2016
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.

1.1.2 Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

Yoktur.

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

PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/UNVANI	İKAMETGAH ADRESİ	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)
1- TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TEB Kampüs D Blok Saray Mahallesi Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	128,285,400	1,282,854
2- Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	TEB Kampüs C-D Blok Saray Mahallesi Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	112,706,000	1,127,060
3- TEB Holding A.Ş.	TEB Kampüs C Blok Saray Mahallesi Sokullu Caddesi No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	109,560,200	1,095,602
4- BNPP Yatırımlar Holding A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No: 1, Kat: 10 34349 Beşiktaş / İstanbul	89,640,000	896,400
5-TEB Faktoring A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:7-8 34349 Beşiktaş/İstanbul	100	1

1.2. İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler

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

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

Şirketin Yönetim Organı :

Şirketimizin 29 Mart 2016 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında;

<u>Görevi</u>	<u>Adı ve Soyadı</u>
Yönetim Kurulu Başkanı	Marcus Martinus te RIELE
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mustafa Selim YAZICI
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal KİŞMİR
Yönetim Kurulu Üyesi	Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA
Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrol den sorumlu)	Tolga ATAMAN
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST
Yönetim Kurulu Üyesi	Esra Peri AYDOĞAN

Yönetim Kurulu Üyeliklerine bir yıl süreyle görev yapmak üzere atanmışlardır.

Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

<u>Unvanı</u>	<u>Adı Soyadı</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
Genel Müdür	Mustafa Selim YAZICI	18 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Rüştü Faruk ÖZSAN	26 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	20 yıl
Genel Müdür Danışmanı	Sevda Akbaş GİRGİNER	17 yıl

1.3.3 Personel Sayısı ve Toplu Sözleşme Uygulamaları:

Şirket'in personel sayısı 31 Aralık 2016 itibarıyla 28 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 Aralık 2016 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 633,407-TL' dir.

1.3.4 Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mail haklar

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1,781,760TL' 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, Giyim yardımı (Yılda 2 kez – şoför ve görevli personele) Yemek yardımı, Ulaşım yardımı sağlanmaktadır.

Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri yoktur.

2- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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 Infleks yazılımını almıştır. Henüz kurulum aşamasında olduğundan yapılmakta olan yatırımlar hesabında takip edilmektedir.

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

Şirket nezdinde iç denetim sistemi, Teftiş Birimi, İç Kontrol Birimi, Risk Yönetim Birimi ve Uyum, Risk ve Mevzuat Birimlerinden 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 işlenmesinin, 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 284,282 TL'dir.

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

Mali Suçlar Araştırma Kurulu Başkanlığı Elektronik Tebligat Sistemine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik gereği, 31.12.2015 tarihine kadar MASAK Başkanlığı'na Elektronik Tebligat için başvuru yapılmadığından 11,011.-TL idari para cezası kesilmiştir ve 17 Şubat 2016 tarihinde tebliğ edilmiştir.

Şirketin Kurucusu olduğu şemsiye fonların yasal süresi içinde beyannamelerinin verilmemesinden dolayı 6,614.-TL usulsüzlük cezası ödenmiştir.

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 Aralık 2016 tarihi itibarıyla 120 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.
- 2016 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.
- 2016 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. 31.12.2016 DEĞERLENDİRMELERİ:**

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 31.12.2016 itibarıyla, 1,850 milyon TL'dir. (31.12.2015: 1,507 milyon TL) 23 adet yatırım fonu ve %4,30 pazar payı (31.12.2015: %4,05) ile sektörde 8. sıradadır.

Özel Portföy Yönetiminde; 31 Aralık 2016 itibarıyla 405 milyon TL büyüklük, 7 kurumsal ve 244 bireysel müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 31 Aralık 2016 itibarıyla 1,734 milyon TL (31.12.2015:1,448 milyon TL) büyüklüğe sahip 13 adet Emeklilik Fonu ve %2,85'lik pazar payı ile sektörde 10. sırada yer almaktadır.

Şirket, 276 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 Aralık 2016 karı 2,631,119.-TL dir. Aktif toplamı 20,339,346.-TL olup, karşılığında 17,225,210.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket'in 3,459,640.-TL tutarında Maddi ve maddi olmayan duran varlıkları olup, bu kıymetler için 2,762,079.-TL tutarında amortisman ve itfa payı ayrılmıştır.

**31 ARALIK 2016 TARİHİ İTİBARIYLA
 FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
VARLIKLAR		
Dönen varlıklar	19.306.312	18.344.421
Nakit ve nakit benzerleri	15.305.375	14.637.197
Finansal yatırımlar	1.682.045	1.913.359
- Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.682.045	1.913.359
Ticari alacaklar	2.187.107	1.651.004
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	2.115.213	1.581.585
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	71.894	69.419
Peşin ödenmiş giderler	131.785	142.861
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	131.785	142.861
Duran varlıklar	1.033.034	552.059
Maddi duran varlıklar (net)	80.894	74.596
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	616.667	215.632
Ertelenmiş vergi varlığı	335.473	261.831
Toplam varlıklar	20.339.346	18.896.480
KAYNAKLAR		
Kısa vadeli yükümlülükler	2.480.729	1.955.048
Ticari borçlar	739.537	660.039
- İlişkili taraflara ticari borçlar	266.460	627.079
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	473.077	32.960
Diğer borçlar	359.622	264.123
- İlişkili taraflara diğer borçlar	352	691
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	359.270	263.432
Dönem karı vergi yükümlülüğü	284.095	122.186
Kısa vadeli karşılıklar	1.059.355	875.093
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	775.073	490.312
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	284.282	384.781
Diğer yükümlülükler	38.120	33.607
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	38.120	33.607
Uzun vadeli yükümlülükler	633.407	495.094
Uzun vadeli karşılıklar	633.407	495.094
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	633.407	495.094
Özkaynaklar	17.225.210	16.446.338
Ödenmiş sermaye	4.401.917	4.401.917
Sermaye düzeltmesi farkları	2.458.293	2.458.293
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(158.857)	(144.319)
- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kayıpları	(158.857)	(144.319)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(156.378)	(120.976)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(156.378)	(120.976)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	6.120.238	5.944.437
- Yasal yedekler	6.120.238	5.944.437
Geçmiş yıllar karları	1.928.878	1.785.043
Net dönem karı	2.631.119	2.121.943
Toplam kaynaklar	20.339.346	18.896.480

31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	13.858.387	13.271.876
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	1.862.697	1.944.824
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	11.995.690	11.327.052
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	116.131	160.198
Genel yönetim giderleri (-)	10.668.337	10.591.738
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	185.787	386.986
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	433	9.909
Esas faaliyet karı	1.396.576	952.193
Finansman gelirleri	1.927.935	1.777.197
Finansman giderleri (-)	11.469	65.588
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	3.313.042	2.663.802
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(681.923)	(541.859)
- Dönem vergi gideri	(743.080)	(529.797)
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	61.157	(12.062)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı	2.631.119	2.121.943
DİĞER KAPSAMLI GELİR		
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar	(14.538)	(139.109)
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve / veya sınıflandırma kayıpları	(18.173)	(173.886)
Ertelenmiş vergi geliri	3.635	34.777
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar	(35.402)	4.690
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal (kayıp) / kazançları	(44.252)	5.863
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	8.850	(1.173)
Diğer kapsamlı gider	(49.940)	(134.419)
Toplam kapsamlı gelir	2.581.179	1.987.524

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

4.2.1 Finansal Rasyolar

	<u>31 Aralık 2016</u>	<u>31 Aralık 2015</u>
Öz kaynak Karlılığı	15,27%	12,90 %
Borç / Özkaynak	18,08%	14,90 %
Aktif Karlılığı	12,94%	11,23 %
Cari Oran	7,78%	9,38 %

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 dağıtımını yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Şirket'in 29 Mart 2016 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 1.802.307 TL (2015: 1.868.259 TL) temettü dağıtılmasına karar verilmiş. 31 Mart 2016 tarihinde temettü ödemesi gerçekleşmiştir. Ayrıca, aynı tarihli Olağan Genel Kurul kararına istinaden cari yılda 175.801 TL (2015: 183.129 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

2016 için genel anlamda öngörülmesi güç olaylarla dolu ve dolayısıyla piyasa dalgalanmalarının yüksek olduğu bir yıl olduğunu söyleyebiliriz. Makro verilerin neredeyse tamamında iyileşme gözlemlediğimiz yılın ilk yarısında Mayıs itibarıyla enflasyon %6,6 seviyesine kadar gerilemiş, cari açık ise 27,7 milyar dolar olmuştur. İlk altı aylık dönemde ülke ekonomisi %4,5 büyümüş (eski seri ile %3,1), Türk Lirası'nda ise Mayıs ayında yaşanan hükümet değişikliğine kadar istikrarlı bir seyir gözlemlemiştik. Kurdaki bu seyrinde iç dinamikler kadar sene başında ABD Merkez Bankası'ndan (Fed) beklenen dört adet faiz artırımının altı aylık dönem içerisinde gelen veriler eşliğinde tek bir artışa kadar gerilemesi oldukça etkili oldu. Bu da özellikle faiz indirimleri ile ekonomi politikasında sadeleşme yoluna giden Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) kararlarını destekler nitelikte oldu. Aynı dönemde gelişmekte olan ekonomilere fon girişlerinin arttığını ve hem faiz hem de hisse senedi piyasalarında ciddi pozitif etkilerin yaşandığını gördük.

Yılın ikinci yarısında da "Brexit" kararı sonrası yaşanan dalgalanmaya rağmen son aylara kadar küresel piyasalarda risk iştahında bir bozulma olmadı. Buna rağmen, Türkiye hem bölgedeki tansiyonun yükselmesine bağlı olarak jeopolitik risklerin artması hem de içeride yaşanan 15 Temmuz darbe girişimi ve arkasından derecelendirme kurumlarından gelen not indirimleri ile gelişmekte olan ülkelerden negatif ayrıştığı bir döneme girdi. Yılın son aylarına girilirken beklentilerin aksine Donald Trump'ın ABD başkanı seçilmesi ile küresel belirsizliklerde artış gözlemlendi. ABD tahvil faizleri %2,5 seviyesinin üzerine çıkarken Dolar'ın tüm ülke para birimlerine karşı değer kazandığı ve risk iştahının zayıf seyrettiği bir dönem başlamış oldu. Olumlu seyreden istihdam piyasası verilerinin ardından Fed'in hem politika faizini 25 baz puan yükseltmesi hem de 2017 yılı için faiz artırımını beklentilerini artırması Dolar için destekleyici oldu. Bu dönemde Türk Lirası'nın Dolar karşısında değer kaybı %20 seviyesine ulaşırken 10 yıllık tahvil faizleri de %11,5 seviyesinin üzerine kadar çıktı. Kurdaki değer kaybının ardından sadeleşme politikasına ara veren TCMB, Kasım ayı toplantısında politika faizinde ve koridorun üst bandında faiz artırımına gitti. Hisse senedi piyasaları ise 2016 yılında görece olarak bu ortamdan daha az etkilendi ve Dolar bazında değer kaybettiği yılı Türk Lirası bazında yükselişle tamamladı.

Makro verilerde ise yılın ikinci yarısında ilk yarıdaki tablonun aksine bir görünümle karşılaştık. Türkiye ekonomisi 2016 yılının ilk iki çeyreğinde büyüme kaydetmesine rağmen üçüncü çeyrekteki yavaşlamaya bağlı olarak 27 çeyrek sonra ilk kez daralma yaşadı (-1,8%).

Öte yandan, 2015 yılını 32,3 milyar dolar ile kapatan ve yılın ilk yarısında 27,7 milyara kadar gerileyen cari açık özellikle son çeyrekteki petrol fiyatlarında yaşanan artış nedeniyle 2016 yılının ilk on bir aylık dönemini 33,7 milyar dolar seviyesinde tamamladı.

Enflasyon ise 2016 yılında ortalama %7,8 seviyesinde seyrederken yılı %8,8 olan 2015 yılsonu seviyesinin hafif altında %8,5 seviyesinde tamamladı. Düşük seyreden gıda fiyatlarının etkisine rağmen son çeyrekte kurda yaşanan değer kaybı bunda etkili oldu. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %7,5 olurken, gıda enflasyonu da yılı %5,7 seviyesinde bitirdi.

2016 yılının ilk on aylık dönemini kapsayan istatistiklere göre; Türkiye genelinde 15 ve daha yukarı yaştakilerde işsiz sayısı 2016 geçen yılın aynı dönemine göre 500 bin kişi artarak 3 milyon 647 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 1,3 puanlık artış ile %11,8 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde işgücüne katılma oranı ise 0,8 puan artarak %52,4 olarak gerçekleşti.

Dünyada ise; Fed yıl boyunca sabit tuttuğu politika faizini Aralık toplantısında %0,25-0,50 aralığından %0,50-0,75 aralığına yükseltti. Beklenen faiz artışı, Fed'in 2016'daki tek, son on buçuk yılın ise ikinci faiz artışı oldu. Fed ayrıca gelecek 2017 için faiz artışı beklentisini ikiden üçe çıkardı. Eylül ayında getiri eğrisi kontrolü stratejisine geçiş yapan Japonya Merkez Bankası (BoJ) ise, 10 yıllık tahvil faizinin %0,0 seviyelerinde kalmasını sağlayacak şekilde yıllık 80 trilyon Yen varlık alım programı hedefini devam ettirdi. Öte yandan, Avrupa Merkez Bankası (ECB) yılın son toplantısında tahvil alım programını azaltmaya başladığını açıkladı. Aylık tahvil alım miktarını 80 milyar Euro'dan 60 milyar Euro'ya indiren ECB, programın süresini ise 2017 yılının sonuna kadar uzattığını açıkladı.

Borsa İstanbul

BIST 100 endeksi 2016 yılına 71.154 puan seviyesinden başladığı yolculuğunu 78.139 seviyesinde noktalarken (%8,9 artış), BIST bankacılık endeksi için bu rakamlar sırasıyla 119.143 (2015) ve 129.550 (2016) olarak gerçekleşti (%8 artış). BIST 100 endeksi Dolar bazında değerlendirildiğinde MSCI World (Tüm dünya piyasaları) ve MSCI EM (Gelişmekte olan ülke piyasaları) endekslerinden negatif ayrılarak sırasıyla %14,7 ve %17,0 daha zayıf performans sergiledi.

Faiz

2015 yılını %10,86 seviyesinden kapatan 2 yıllık gösterge faiz, 2016 yılını ise 23 baz puanlık düşüş ile %10,63 seviyesinden kapattı. Bu süreç içerisinde, TCMB Kasım ayı toplantısında politika faizini 50 baz puan arttırarak %8,00 seviyesinde belirledi. Yıla %10,50 seviyesinde başlayan faiz koridorunun üst bandı ise Mart ayı toplantısı ile başlayan yedi aylık dönemde %8,25'e kadar düştü ancak Kasım ayındaki 25 baz puanlık artış ile yılı %8,50 seviyesinde kapattı.

Döviz

2016 yılında Türk lirası Euro'ya karşı %13,9 değer kaybederken Dolar'a karşı ise kayıp oranı %17,0 oldu. 2015 yılını 2,8046 seviyesinde noktlayan Dolar/Türk lirası 2016 yılını 3,5235 seviyesinde kapattı. Euro/Türk lirası ise aynı dönemde sırasıyla 3,1116 (2015) ve 3,7053 (2016) oldu.

Emtia

Ons altın 2016 yılında %8.0 oranında değer kazanırken, Brent petrol fiyatı ise aynı dönemde OPEC ülkelerinin arz kısıntısı kararının etkisi ile %23,4 arttı.

7- DİĞER HUSUSLAR

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

- Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar yoktur.
- Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri yoktur.
- Şirketin gelişimi hakkında yapılan öngörüler, yapılan araştırma ve geliştirme giderleri, hisse senedi dışında ihraç edilen menkul kıymetleri yoktur.
- 31 Aralık 2016 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 Resmî Gazetede yayımlanan “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik” hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, 06 Şubat 2017 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile şirketin yönetim kurulu üyeleri tarafından onaylanmıştır.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.
Yönetim Kurulu

Başkan

Marcus Martinus
Te RIELE

Başkan Vekili
Mustafa Selim
YAZICI

Üye
İzzet Cemal
KİŞMİR

Üye

Melda Hatice ERSOY
YALÇINKAYA

Üye

Esra Peri
AYDOĞAN

Üye

Cenk Kaan DÜRÜST

Üye

Tolga ATAMAN