



## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Teb Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Kurulu'na

### 1. Görüş

Teb Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### 3. Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 1 Şubat 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

### 4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. Maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.



- c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
  - Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
  - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdi imkanlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

## **5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu**

Amacımız, TTK ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

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

Didem Demer Kaya, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 1 Şubat 2019

**TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ****2018 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 2018 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, emeklilik yatırım 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.

<b>Raporun Ait Olduğu Dönem</b>	: 1 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018
<b>Ticaret Unvanı</b>	: TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
<b>Ticaret Sicili Numarası</b>	: 428025
<b>Mersis No</b>	: 4614527946925150
<b>Merkez Adresi</b>	: Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat: 9 34349 Beşiktaş-İstanbul
<b>Şube Adresi</b>	: Yoktur.
<b>İletişim Bilgileri</b>	
<b>Telefon</b>	: 0212 376 63 00
<b>Fax</b>	: 0212 211 63 83
<b>E-posta Adresi</b>	: <a href="mailto:pys@teb.com.tr">pys@teb.com.tr</a>
<b>İnternet Sitesi Adresi</b>	: <a href="http://www.tebportfoy.com.tr">www.tebportfoy.com.tr</a>

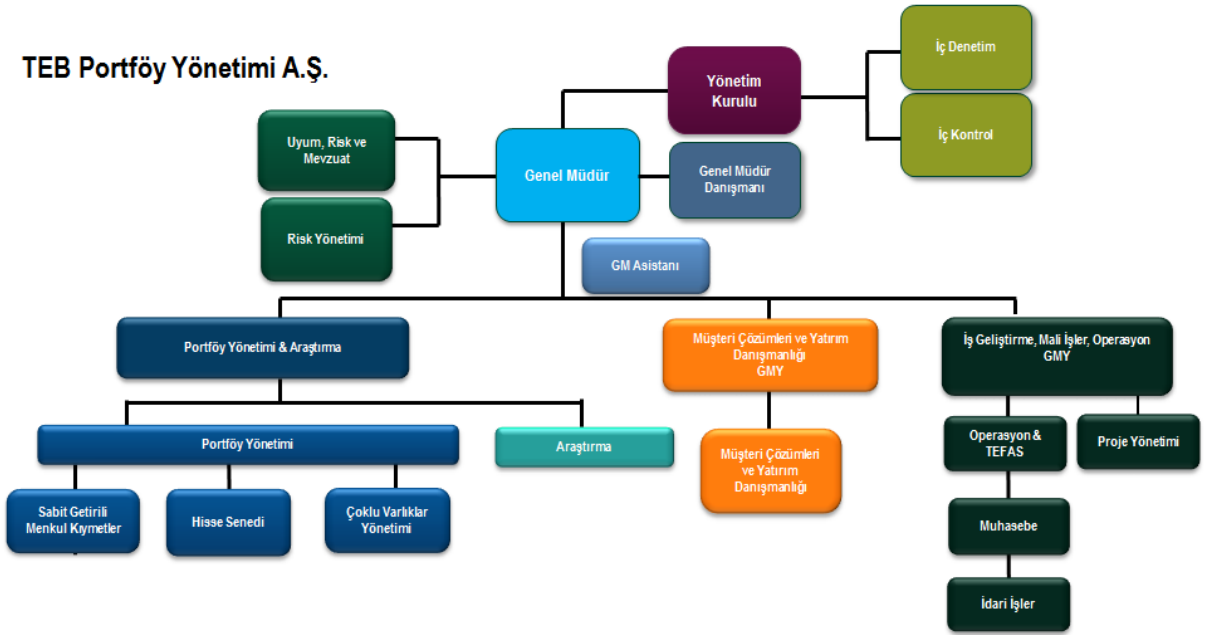
## 1.1 Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık

**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 karşılmasına 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.

<b>PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/UNVANI</b>	<b>İKAMETGAH ADRESİ</b>	<b>HİSSE ADEDİ</b>	<b>SERMAYE TUTARI (TL)</b>	<b>Oran %</b>
1- TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TEB Kampüs D Blok Saray Mahallesi Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	128.285.400	1.282.854	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
<b>TOPLAM</b>		<b>440.191.700</b>	<b>4.401.917</b>	<b>100</b>

## 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 30 Mart 2018 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 2018- Mart 2019	Yoktur
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Luca Restuccia	Mart 2018- Mart 2019	Yoktur
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Selim YAZICI	Mart 2018- Mart 2019	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal KİŞMİR	Mart 2018- Mart 2019	Yoktur
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr. Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA	Mart 2018- Mart 2019	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrollden sorumlu)	Tolga ATAMAN	Mart 2018- Mart 2019	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST	Mart 2018- Mart 2019	Sınırlı yetkili

**Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :**

Ünvan	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Mustafa Selim YAZICI	21 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	23 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Sevda Akbaş GİRGİNER	20 yıl

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

Şirket'in personel sayısı 31 Aralık 2018 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.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 618.078 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 2.246.323 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. Giyim yardımı (Yılda 2 kez – şoför ve görevli personele)

## 2- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

Şirketin 01.01.2018 – 31.12.2018 hesap döneminde yapmış olduğu bir yatırım bulunmamaktadır.

### 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 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 müşterilerden 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 217.086 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 ulaşamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Belirlenen hedeflere ulaşılmış, genel kurul kararları yerine getirilmiştir.

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

Yoktur.

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

Şirket, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 560 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.
- 2018 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.
- 2018 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. 31.12.2018 DEĞERLENDİRMELERİ:

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 31.12.2018 itibarıyla, 1.741 milyon TL'dir. (31.12.2017: 2.177 milyon TL) 21 adet yatırım fonu ve %3,85 pazar payı (31.12.2017: %4,34) ile sektörde 8. sıradadır.

Özel Portföy Yönetiminde; 31 Aralık 2018 itibarıyla 125 milyon TL büyüklük, 6 kurumsal ve 14 bireysel (31 Aralık 2017 : 140 milyon TL, 8 kurumsal ve 20 bireysel) müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 31 Aralık 2018 itibarıyla 4.407 milyon TL (31.12.2017: 2.139milyon TL) büyüklüğe sahip 36 adet Emeklilik Fonu ve %4,97'lik pazar payı ile sektörde 8. sırada yer almaktadır.

Şirket, 313 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 2018 karı 3.698.299.-TL dir. Aktif toplamı 22.739.565.-TL olup, karşılığında 18.977.991.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket'in 3.887.241.-TL tutarında Maddi ve maddi olmayan duran varlıkları olup, bu kıymetler için 3.127.579.-TL tutarında amortisman ve itfa payı ayrılmıştır.

## 31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>21.481.287</b>	<b>21.283.599</b>
Nakit ve nakit benzerleri		17.012.133	16.536.256
Finansal yatırımlar		1.490.011	1.669.130
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar		1.490.011	1.669.130
Ticari alacaklar		2.777.566	2.921.749
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar		1.934.904	2.830.489
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		842.662	91.260
Peşin ödenmiş giderler		201.577	156.464
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler		201.577	156.464
<b>Duran varlıklar</b>		<b>1.258.278</b>	<b>1.284.231</b>
Maddi duran varlıklar, net		230.043	208.485
Maddi olmayan duran varlıklar, net		529.619	569.236
Ertelenmiş vergi varlığı		498.616	506.510
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>22.739.565</b>	<b>22.567.830</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>3.143.496</b>	<b>3.307.283</b>
Ticari borçlar		555.464	670.448
- İlişkili taraflara ticari borçlar		369.974	470.981
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		185.490	199.467
Diğer borçlar		435.720	395.419
- İlişkili taraflara diğer borçlar		353	71
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		435.367	395.348
Dönem karı vergi yükümlülüğü		385.303	445.804
Kısa vadeli karşılıklar		1.719.000	1.591.343
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar		1.501.914	1.374.257
- Diğer kısa vadeli karşılıklar		217.086	217.086
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		48.009	204.269
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler		48.009	204.269
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>618.078</b>	<b>715.243</b>
Uzun vadeli karşılıklar		618.078	715.243
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar		618.078	715.243
<b>Özkaynaklar</b>		<b>18.977.991</b>	<b>18.545.304</b>
Ödenmiş sermaye		4.401.917	4.401.917
Sermaye düzeltme farkları		2.458.293	2.458.293
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(111.006)	(144.422)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		(111.006)	(144.422)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(321.106)	(173.498)
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kayıp		(321.106)	(173.498)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		6.678.064	6.352.361
- Yasal yedekler		6.678.064	6.352.361
Geçmiş yıllar karları		2.173.530	2.018.671
Net dönem karı		3.698.299	3.631.982
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>22.739.565</b>	<b>22.567.830</b>

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı		17.210.640	16.009.488
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)		1.781.344	1.597.678
<b>Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar</b>		<b>15.429.296</b>	<b>14.411.810</b>
Genel yönetim giderleri (-)		13.945.727	12.017.237
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)		160.979	84.877
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		194.992	26.558
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)		-	234
<b>Esas faaliyet karı</b>		<b>1.517.582</b>	<b>2.336.020</b>
Finansman gelirleri		3.468.302	2.197.962
Finansman giderleri (-)		223.183	16.701
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar</b>		<b>4.762.701</b>	<b>4.517.281</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>		<b>(1.064.402)</b>	<b>(885.299)</b>
- Dönem vergi gideri		(1.027.367)	(1.066.125)
- Ertelenmiş vergi (gideri) / geliri		(37.035)	180.826
<b>Sürdürülen faaliyetler net dönem karı</b>		<b>3.698.299</b>	<b>3.631.982</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>			
<b>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</b>		<b>33.416</b>	<b>11.956</b>
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları		41.770	14.945
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları, vergi etkisi		(8.354)	(2.989)
<b>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar</b>		<b>(147.608)</b>	<b>(14.641)</b>
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kayıplar		(185.103)	(18.301)
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir, vergi etkisi		37.495	3.660
<b>Diğer kapsamlı gider</b>		<b>(114.192)</b>	<b>(2.685)</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>3.584.107</b>	<b>3.629.297</b>

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

#### 4.1.1 Finansal Rasyolar

	<u>31 Aralık 2018</u>	<u>31 Aralık 2017</u>
Öz kaynak Karlılığı	19,49%	19,58 %
Borç / Özkaynak	19,82%	21,69 %
Aktif Karlılığı	16,26%	16,09 %
Cari Oran	6,83%	6,44 %

**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 30 Mart 2018 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 3.151.420 TL (2017: 2.309.203 TL) temettü dağıtılmasına karar verilmiş. 30 Mart 2018 tarihinde temettü ödemesi gerçekleşmiştir. Ayrıca, aynı tarihli Olağan Genel Kurul kararına istinaden cari yılda 325.703 TL (2017: 232.123 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

2018 yılının ilk çeyreğine 2017 yılında olduğu gibi ABD başta olmak üzere gelişmiş ülke ekonomilerindeki düşük enflasyon ve yüksek büyüme senaryosu ile başlayan küresel piyasalarda yılın ikinci çeyreğinden itibaren bu tablonun yerini yükselen enflasyon ve normalleşen büyüme tablosuna bıraktığını gördük. Küresel büyüme endişelerinin ön plana çıktığı bu dönemde petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki artışın enflasyonist baskı yarattığını gözlemledik. Bu dönüşüm Fed'in sıkılaştırma beklentilerini öncelikli gündem maddesi haline getirirken risk iştahının bozulmasına, ABD tahvil faizlerinin yükselmesine ve dolayısıyla ABD dolarının, başta gelişmekte olan ülke para birimleri olmak üzere tüm küresel para birimlerine karşı değer kazanmasına sebep oldu. Öte yandan yine bu dönemde ABD ve Çin arasında küresel ticaret konusundaki yaşanan anlaşmazlıklar, Suriye konusu nedeniyle bölgede artan jeopolitik riskler ve ABD'nin İran ile yapılan nükleer anlaşmayı sonlandırması gibi siyasi gelişmeler de risk iştahının bozulmasına katkı yapan diğer önemli gündem maddeleri oldu. Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde devam eden bu olumsuz tablo süresince ABD teknoloji şirketleri önderliğindeki hisse senetleri yükselirken özellikle gelişmekte olan ülke para birimleri ve hisse senetlerinin büyük bir bölümü değer kaybetti. Yılın son çeyreğinde ise ABD ekonomisinin güçlü seyrini sürdürmesi ve Çin'in genişlemeci politikalarına devam etmesi küresel büyüme endişelerini yumuşatırken Fed'in 2019 yılında daha temkinli hareket edeceği beklentileri risk algısının güçlenmesine yol açtı. ABD ve Çin arasındaki ticaret gerilimine yönelik çözüm arayışları ve olumlu haber akışları da bu dönemde risk algısının güçlenmesindeki en önemli sebepler arasında yer aldı. Gelişmekte olan ülke para birimleri ve hisse senetleri risk algısındaki canlanmayla bu dönemde kayıplarının bir kısmını telafi etmeyi başardı. Aynı dönemde ABD'nin İran'a uyguladığı yaptırımların devreye girmesi ile başlayan süreçte arz fazlası endişeleri ile değer kaybetmeye başlayan petrol fiyatları OPEC üyesi ülkelerin arz kısıntısı kararı almalarına rağmen düşüşünü sürdürdü ve yılın ilk üç çeyreğindeki kazanımlarının tamamını geri vererek yıla başladığı seviyenin altına geriledi.

Türkiye ve Türk Lirası varlıklar ise risk algısının bozulduğu ortamdan olumsuz etkilenen ülkelerin başında geldi. Yılın ilk yarısında bölgede artan jeopolitik risklerden de oldukça olumsuz etkilenen Türk Lirası varlıklar erken seçim açıklamasının ardından ise artan belirsizlik ortamı ile diğer gelişmekte olan ülkelere göre negatif ayrışmaya başladı.

Yılın üçüncü çeyreğinde ekonomideki büyüme güçlü sürmesine rağmen artan enflasyon, büyüyen cari açık, bütçedeki kısmi bozulma ve bunları takiben kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin kredi notunu düşürmeleri Türkiye'ye yönelik yatırımcı iştahını azalttı. Merkez Bankası'nın Türk Lirası'ndaki değer kaybının ve enflasyondaki yükselişin önüne geçmek için yaptığı faiz artışlarının da etkisi ile yıla %11,7 seviyesinde başlayan 10 yıllık tahvil faizleri %16,8'e yükselirken, 2 yıllık tahvil faizleri de %13,4'den başladığı yılı Haziran sonu itibarıyla %19,3 seviyesinde tamamladı. Merkez Bankası'nın Haziran Ayı'nın başından itibaren para politikasında sadeleşmeye gitmesi ile ortalama fonlama faizi politika faizine (1 haftalık repo faizi) eşitlenirken 8 Haziran tarihinde yapılan PPK toplantısında bu oran %17,75 olarak belirlendi.

Bu gelişmelere rağmen Ağustos ayında yaşanan spekülasyon kur atağı sonrası Türk Lirası'nın dolar ve euro karşısında değer kaybı %40'ı aştı. Bu dönemde Türkiye'nin risk priminde önemli bir artış



yaşanırken, bu artışın tahvil faizlerine yansıdığını da gözlemledik. Kurda yaşanan bu hızlı yükselişi takiben yukarı yönlü enflasyonun daha da ivmelenmesi sonucunda Merkez Bankası 625 baz puan faiz arttırarak politika faizini %24'e yükseltti. Türk Lirası'ndaki değer kaybının önüne geçen bu gelişme sonrası bir dengelenme dönemine giren Türkiye ekonomisinde büyümenin yavaşladığı enflasyonun zirve noktasına ulaştıktan sonra gerilediği, ihracat ve cari fazlanın tarihi yüksek seviyelere ulaştığı bir döneme adım atılmış oldu. Aynı dönemde bölgedeki jeopolitik risklerin azalması ve Türkiye'nin ABD ile ilişkilerinde normalleşme sürecine girmesi ile Türk Lirası yılın son çeyreğinde kayıplarının bir kısmını telafi etmeyi başardı. Ağustos döneminde %22'yi aşan 10 yıllık tahvil faizleri yaşanan gelişmeler sonrası %16,5 seviyesinin altına gerilerken %27'yi aşan 2 yıllık tahvil faizleri de %20 seviyesinin altına geriledi. Türk Lirası varlıklardaki en önemli ayrışma ise hisse senedi piyasalarında gerçekleşti. Yükselen faizler ve değer kaybeden Türk Lirası'nın etkisi ile BIST 100 endeksi yılı Türk Lirası bazında %21, dolar bazında ise %43'lük değer kaybı ile noktalandı. Aynı dönemde, MSCI Dünya Endeksi %11, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise %17 değer kaybetti.

Türkiye ekonomisi 2017 yılı %7,4 büyüme ile tamamlarken bu performansını 2018 yılı ilk yarısına da taşımayı başardı. Ancak yılın üçüncü çeyreğinde dengelenme sürecine giren ekonomideki büyüme %1,6 ile sınırlı kaldı. Öncü göstergeler büyümedeki yavaşlamanın yılın son çeyreğinde de ivme kaybettiğine işaret ederken 2019 yılı büyüme tahminlerinin de geriye çekilmesine sebep oldu.

Yılın ilk çeyreğini %10,3, ilk yarısını ise %15,8 seviyesinde tamamlayan enflasyon ise artan enerji fiyatları, değer kaybeden Türk Lirası ve hız kesmeyen gıda enflasyonunun etkisi ile Ekim ayı itibariyle %25,2 seviyesine ulaştı. Yılın son iki ayında gerileme sürecine giren enflasyon yılı %20,3 seviyesinde noktalarken bu dönemde yapılan vergi indirimlerinin yanı sıra enerji fiyatlarının da gerilemesi enflasyona olumlu yansımış oldu.

Geçtiğimiz yılsonunda 47 milyar dolara (GSYH'nin %5,6') ulaşan cari açık, Nisan ayı sonu itibariyle (12 aylık) hem altın ithalatındaki artışın sürmesi hem de enerji fiyatlarının artması nedeniyle 57 milyar dolar (GSYH'nin %6,6'sı) oldu. Daha sonra altın ithalatında dengelenme, turizm gelirlerinde artış ve ihracatın olumlu katkısı ile Ağustos ayından itibaren 3 ay üst üste cari fazla oluşması ile cari açık Ekim sonu itibariyle 39 milyar dolara (GSYH'nin %4,7'si) kadar geriledi.

Geçtiğimiz yıl 18 milyar TL'lik artış ile 47 milyar TL (GSYH'nin %1,5'i) olan bütçe açığı ise vergi artışlarına rağmen faiz dışı harcamalardaki artışın etkisi ile, yılın ilk yarısında (12 aylık) 68 milyar TL'ye (GSYH'nin %2'si), Kasım ayı itibariyle de 75 milyar TL'ye (GSYH'nin %2,1'i) yükseldi.

## **Hisse Senedi**

BIST 100 Endeksi yılı Türk Lirası bazında %21, BIST Bankacılık Endeksi ise %31'lik değer kaybı ile noktalandı. Aynı dönemde, MSCI Türkiye Endeksi dolar bazında %43, MSCI Dünya Endeksi %11, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise %17 değer kaybetti.

## **Faiz**

Yıla %11,7 seviyesinde başlayan 10 yıllık gösterge tahvil faizi, sene sonunda 474 baz puan artış ile %16,5 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde %13,4 olan 2 yıllık gösterge tahvil faizi 633 baz puan artış ile %19,7 oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise yılı 28 baz puan artış ile %2,7 seviyesinde tamamladı.

## **Döviz**

2018 yılında Türk Lirası dolar karşısında %28, euro karşısında ise %25 değer kaybetti. Yılın başında 3,80 olan dolar/TL paritesi yılı 5,29 seviyesinde tamamlarken, 4,55 olan euro/TL paritesi ise yıl sonu itibarıyla 6,07 oldu. Gelişmekte olan ülke kurlarından oluşan döviz sepeti %10,6'lık değer kaybı yaşarken Dolar Endeksi (DXY) %4,4 yükseldi.

## **Emtia**

Ons altın fiyatları yılı %1,6 değer kaybı ile 1.282 dolar seviyesinde tamamladı. Brent petrol fiyatları ise %14,1 değer kaybederek varil başına 53,8 dolar oldu.

## **7- DİĞER HUSUSLAR**

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

- Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar yoktur.
- Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri yoktur.
- Şirketin gelişimi hakkında yapılan öngörüler, yapılan araştırma ve geliştirme giderleri, hisse senedi dışında ihraç edilen menkul kıymetleri yoktur.
- 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla devlet teşvik ve yardımı bulunmamaktadır.
- Hisse senetleri dışında çıkarılmış bulunan menkul kıymetler, bunların Şirket'e getirdiği yük ve ödeme miktarları yoktur.
- Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve verimlilik katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre önemli değişiklikler arz etmemiştir.

Bu rapor; Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından 28.08.2012 tarih ve 28395 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik” hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, aşağıda isimleri yazılı şirketin yönetim kurulu üyeleri tarafından imzalanarak onaylanmıştır.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

31/ Ocak / 2019

**Başkan**  
Dr.İsmail YANIK

**Başkan Vekili**  
Luca RESTUCCIA

**Üye**  
Mustafa Selim YAZICI

**Üye**  
Cenk Kaan DÜRÜST

**Üye**  
İzzet Cemal KİŞMİR

**Üye**  
Dr.Melda Hatice ERSOY  
YALÇINKAYA

**Üye**  
Tolga ATAMAN