



TEB Portföy Yönetimi
Anonim Şirketi
30 EYLÜL 2022 ARA DÖNEM
Faaliyet 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. 15 Haziran 2015 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’na (“SPK”) Şirket’in Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYS/PY.22-YD.11/524 sayılı Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi verilmiştir.

Şirketin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Yatırım ortaklıklarının, 28.03.2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır.

Şirket kurucusu olduğu yatırım fonlarının portföylerinin yönetilmesi faaliyeti dışında 23 adet BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. 17 adet NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve 3 adet Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş.’nin kurucusu olduğu emeklilik fonlarına ve gerçek / tüzel kişi yatırımcılara portföy yönetimi hizmeti sunmaktadır. Ayrıca, Şirket yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulunun Seri III No:55.1 “Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği” hükümlerine uygun olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Raporun Ait Olduğu Dönem	: 1 Ocak 2022 – 30 Eylül 2022
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

a. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Kayıtlı sermaye tavanı : 10.000.000 TL

Çıkarılmış Sermaye : 10.000.000 TL

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	291.430.756	2.914.307,56	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	256.038.449	2.560.384,49	25,60
3-TEB Holding A.Ş.	TEB Kampüs C Blok Saray Mahallesi Sokullu Caddesi No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	248.892.017	2.488.920,17	24,89
4-BNPP Yatırımlar Holding A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No: 1, Kat: 10 34349 Beşiktaş / İstanbul	203.638.551	2.036.385,51	20,36
5-TEB Faktoring A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:7-8 34349 Beşiktaş/İstanbul	227	2,27	< 1
TOPLAM		1.000.000.000	10.000.000,00	100

b. Şirketin Yönetim Organı :

Şirketimizin 31 Mart 2022 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar neticesinde yeni Yönetim Kurulu üyeleri bir yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu Üyeliklerine atanmışlardır.

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

Görev	Ad ve Soyad	Görev Süresi	İmza Yetkisi
Yönetim Kurulu Başkanı	İzzet Cemal KİŞMİR	Mart 2022- Mart 2023	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emmanuel Collinet DE LA SALLE	Mart 2022- Mart 2023	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr.Melda Hatice ERSOY YALÇINKAYA	Mart 2022- Mart 2023	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST	Mart 2022- Mart 2023	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrolden sorumlu)	Sevilay YÜCEL KEMALOĞLU	Mart 2022- Mart 2023	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Berna TOKYAY	Mart 2022- Mart 2023	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Hamza Baturalp CANDEMİR	Mart 2022- Mart 2023	Yoktur.

c. Üst düzey yöneticileri ve personel bilgileri

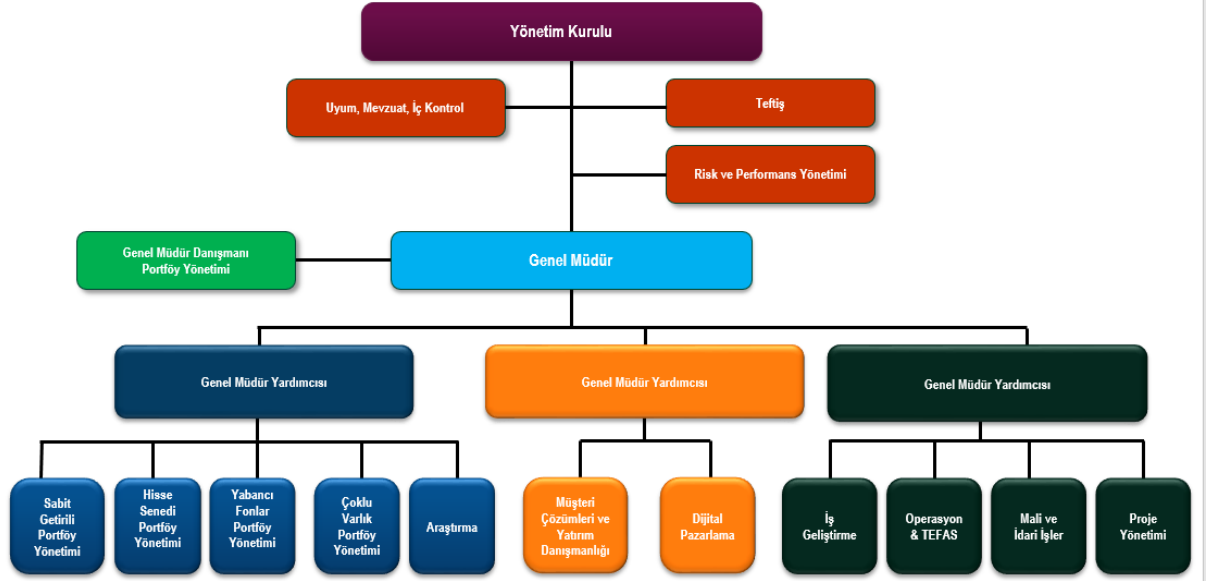
Unvan	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Yağız ORAL	16 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	28 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Didem Çankaya URAL	27 yıl

Şirket'in personel sayısı 30 Eylül 2022 itibarıyla 36 kişidir. Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in kanuni bir zorunluluğu olarak İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtmaktadır.

30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 2.160.825 TL' dir.

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.



d. 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 3.094.018TL'dir.

2. Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

Yoktur.

3. İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler

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

4. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

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

5. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

Şirket, Varlık Yönetiminde 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 2022 yılı içinde yeni bilgisayar yazılımlarına ilişkin yatırımı yoktur.

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

İç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetlerinin etkinliğini sağlamak amacıyla icradan bağımsız olarak faaliyet gösteren dört fonksiyon bulunmaktadır. Bunlar, İç Kontrol, Uyum ve Mevzuat, Risk Yönetimi ve Teftiş birimleridir. Bu birimler doğrudan Yönetim Kuruluna bağlı olarak görev yapmaktadır. Bağımsız fonksiyonların yanı sıra iç kontrol sisteminin bütünlüğü açısından birinci seviye kontroller de iş süreçlerinde yer almaktadır.

Uyum ve Mevzuat ile İç Kontrol birimleri Şirketin faaliyetlerinin ilgili mevzuat, düzenlemeler ile yerel ve uluslararası standartlara uyumlu olarak yürütülmesinden ve uyum risklerinin etkin bir şekilde yönetilmesinden sorumludur. Bu çerçevede suç gelirlerinin aklanmasının ve terörün finansmanının önlenmesi, müşteri yararının korunması, mesleki etik ilkeler, piyasa bütünlüğünün korunması başta olmak üzere tüm olası uyum risklerinin yönetimini sağlamak amacıyla yönetim yapısı oluşturulur ve etkin kontrolü sağlanır.

İç Kontrol birimi yönetilen tüm portföylere ait yatırım kısıtlarının ilgili mevzuat, sözleşmeler, izahnameler ve Şirket içi kararlara uygunluğunun günlük olarak kontrol ve gözetimini sağlamakta, limit aşımı durumunda aşımın gerçekleştiği bölüm ya da birimi ihlal hakkında bilgilendirmektedir. Kontrollerle ilgili diğer gerekli raporlamalar yapılmakta, aylık olarak Yönetim Kuruluna iç kontrol faaliyetlerine ilişkin rapor sunulmaktadır.

Risk Yönetimi birimi Şirketin faaliyetleri sırasında karşılaşılabileceği riskleri ve yönettiği fonların yatırım stratejilerine ve yatırım yaptıkları varlıkların yapısına uygun olarak maruz kalabileceği temel riskleri tanımlamak, Risk Yönetmeliği'ne uyumlu şekilde riskleri düzenli olarak ölçmek, Yönetim Kurulu ve Risk Komitesi'nce 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.

Teftiş Birimi Şirket faaliyetlerinin Sermaye Piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuata, Şirket esas sözleşmesine, Şirketin prosedür, politika, yönetmelik ve yönergelerine uygun bir şekilde yürütüldüğünü araştırmak ile hata, hile ve usulsüzlükleri ortaya çıkaracak denetim çalışmaları yürütmekten sorumludur. Denetim sonuçları ve raporlar Yönetim Kuruluna sunulmaktadır.

Yönetim Kurulunun gözetim sorumluluğunu yerine getirmesinde yardımcı olmak amacıyla Denetim Komitesi oluşturulmuş olup, Uyum ve Mevzuat, İç Kontrol ve Teftiş birimleri faaliyetlerine ilişkin detayları yılda dört kez toplanan Denetim Komitesi'ne sunmaktadırlar.

c. Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

Doğrudan İştirakler
Yoktur.

Pay Oranı
Yoktur.

Dolaylı İştirakler
Yoktur.

Pay Oranı
Yoktur.

d. Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Yoktur.

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

Yoktur.

f. 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 356.322 TL'dir.

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

Yoktur.

h. Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Her yılbaşında, bütçe gerçekleşme raporu Şirket Yönetim Kuruluna sunulmaktadır. Şirket hedef bütçesi doğrultusunda faaliyetini karlı olarak sürdürmektedir.

i. 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.

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

Şirket, 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla 30.008 TL bağış yapmıştır.

k. 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.
- 2022 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.

- 2022 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.

5. FİNANSAL DURUM

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 30 Eylül 2022 itibarıyla, 15.465 milyon TL'dir. (31 Aralık 2021: 7.896 milyon TL) 37 adet yatırım fonu ve %3,06 pazar payı (31.12.2021: %2,66) ile sektörde 10. sıradadır.

Özel Portföy Yönetimi; 30 Eylül 2022 itibarıyla, 2.220 milyon TL büyüklük, 3 kurumsal ve 6 bireysel müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 30 Eylül 2022 itibarıyla, 18.988 milyon TL (31 Aralık 2021: 13.731 milyon TL) büyüklüğe sahip 43 adet Emeklilik Fonu ve %5,46'luk pazar payı ile sektörde 6.sırada yer almaktadır.

Şirket, 588 milyon TL büyüklüğe sahip Lüksemburg ve Japonya'da kurulu BNP Paribas'a ait iki fona portföy yönetim hizmeti vermektedir.

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

Şirketin finansman kaynağı kendi öz sermayesidir. Şirket 30 Eylül 2022 karı 20.494.148.-TL dir. Aktif toplamı 62.567.086.-TL olup, karşılığında 45.951.979.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket faaliyetlerini kârlı olarak sürdürmektedir. Vadesi gelmiş herhangi bir borcu yoktur. Şirketin sermayesi karşılıksız ve borca batık değildir.

**30 EYLÜL 2022 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 30.09.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	53.186.493	48.889.725
Nakit ve nakit benzerleri	42.119.723	36.034.759
Finansal yatırımlar	979.070	872.489
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	979.070	872.489
Ticari alacaklar	9.621.507	11.611.305
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	8.571.097	7.478.673
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	1.050.410	4.132.632
Peşin ödenmiş giderler	466.193	371.171
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	466.193	371.171
Duran Varlıklar	9.380.593	7.945.682
Maddi duran varlıklar	2.668.868	2.215.370
Kullanım Hakkı Varlıkları	3.899.436	3.470.403
Maddi olmayan duran varlıklar	1.383.507	653.464
Ertelenmiş vergi varlığı	1.428.782	1.606.446
Toplam Varlıklar	62.567.086	56.835.407
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10.649.537	11.814.768
Ticari borçlar	2.047.587	1.325.910
- İlişkili taraflara ticari borçlar	1.561.471	814.419
- Diğer taraflara ticari borçlar	486.116	511.492
Diğer borçlar	1.675.221	2.491.317
- İlişkili taraflara diğer borçlar	-	910.141
- Diğer taraflara diğer borçlar	1.675.221	1.581.176
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.958.592	2.857.770
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.914.427	5.139.770
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	2.558.105	4.849.886
- Borç karşılıkları	356.322	289.884
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.053.710	-
-İlişkili taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar	308.376	-
-İlişkili olmayan taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar	745.334	-

Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.965.569	4.770.248
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	3.088.371	2.334.973
-İlişkili taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar	209.203	-
-İlişkili olmayan taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.879.168	2.334.973
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	2.877.198	2.435.275
Özkaynaklar	45.951.980	40.250.392
Ödenmiş sermaye	10.000.000	6.860.210
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(39.259)	(233.312)
<i>ve / veya sınıflandırma kayıpları</i>	(39.259)	(233.312)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(770.053)	(821.440)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(770.053)	(821.440)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	3.869.159	7.008.949
- Yasal yedekler	3.869.159	7.008.949
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	12.397.985	9.394.648
Net dönem karı/(zararı)	20.494.148	18.041.337
Toplam Kaynaklar	62.567.086	56.835.407

**01 OCAK – 30 EYLÜL 2022 ARAHESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2022	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2022	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2021	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2021
KAR VEYA ZARAR KISMI				
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	61.292.114	24.196.931	30.498.293	11.443.008
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	4.440.638	1.467.043	2.036.968	531.128
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	56.851.476	22.729.887	28.461.325	10.911.879
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	1.086.771	116.234	254.579	209.645
Genel yönetim giderleri (-)	35.113.965	10.040.212	18.563.591	6.707.273
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	939.082	106.264	907.075	376.651
Esas faaliyet karı	21.589.822	12.679.706	10.550.230	4.371.612
Finansman gelirler	6.219.886	1.369.806	5.009.036	1.668.384
Finansman giderler (-)	597.085	126.496	192.103	(78.450)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	27.212.623	13.923.016	15.367.163	6.118.446
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(6.718.475)	(3.250.669)	(3.927.386)	(1.833.135)
- Dönem vergi gideri	(6.534.783)	(3.306.254)	(3.789.939)	(1.899.619)
- Ertelenmiş vergi gideri	(183.692)	55.585	(137.447)	66.484
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı	20.494.148	10.672.348	11.439.777	4.285.311
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)				
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	194.053	129.960	(50.208)	24.674
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)	239.412	172.840	(62.760)	30.842
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir.vergi etkisi	(45.359)	(42.881)	12.552	(6.168)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	51.387	-	-	-
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları.vergi etkisi	51.387	-	-	-
Diğer kapsamlı gider	245.440	129.960	(50.208)	24.674
Toplam kapsamlı gelir	20.739.588	10.802.307	11.389.569	4.309.985
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı				
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	-	-
Ana ortaklık payları	20.739.588	10.802.307	11.389.569	4.309.985

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:

- **Finansal Rasyolar**

	30 Eylül 2022	31 Aralık 2021
Öz kaynak Karlılığı	93,82%	54,27%
Borç / Özkaynak	36,16%	41,20%
Aktif Karlılığı	43,67%	31,74%
Cari Oran	4,99%	4,14%

- 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.

- **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.

- **Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:**

Şirketin finansal yapısının iyileştirmesini gerektirecek bir durum söz konusu değildir.

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

Şirket'in 31 Mart 2022 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 2021 dönemine ilişkin 15.038.000,01 TL dağıtılabilir Şirket kârından 15.038.000,01 TL lik kısmın tamamının ortaklara dağıtılmasına, TFRS solo net kar ile Vergi Usul Kanununa göre olan net kar tutarı arasındaki 3.003.336,58 TL'nin ise Geçmiş Yıllar Kar Zararı hesabına aktarılmasına (31 Aralık 2021: 2.238.649 TL) karar verilmiştir. Cari yılda (31 Aralık 2021: - TL) yasal yedek ayrılmamıştır.

- **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.

6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

a. 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.

b. 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

c. 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

d. 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.

7. TÜRKİYE VE DÜNYA EKONOMİLERİ'NDEKİ GELİŞMELER

Global Ekonomi

Yılın üçüncü çeyreği, küresel enflasyonist baskıların sürdüğü ve karşılığında merkez bankalarının sıkılaşma döngüsünü koruduğu bir dönem oldu. Fed, 27 Temmuz ve 21 Eylül'deki toplantılarında 75'er baz puan faiz artımı ile sıkı para politikası duruşunu pekiştirdi. Ayrıca üyeler, ileriye dönük büyüme tahminlerini aşağı ve enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Yalnızca Fed değil, ECB ve birçok gelişmiş ülke merkez bankası da para politikasında sıkılaşma eğiliminde değişiklik göstermedi. Euro Bölgesi'nde önemli durgunluk sinyalleri görülse de çift haneli enflasyon halen yumuşama kaydetmedi.

Rusya ile Ukrayna arasında Şubat ayında başlayan sıcak temas, yılın üçüncü çeyreğinde sürdü. Rusya, Ukrayna'da ayrılma kararı alan dört bölgenin Rusya'ya katılımına onay verirken, Ukrayna ve NATO ülkeleri bu kararı tanımadığını duyurdu. Öte yandan, özellikle enerji ticareti üzerinden soğuk savaş da gündemde yer aldı. Rusya, Avrupa ülkelerine doğalgaz arzını zaman zaman kısıtı. Avrupa ülkeleri ise hem enerji kapasitelerini artırma hem de Rusya'ya yeni yaptırımlar duyurma hazırlığında. Kış aylarında enerji kanallarına erişimde olası aksama, Avrupa büyüme ve enflasyon görünümü için olumsuz etki yapabilir.

Sıkılaşan para ve mali politikalar, küresel durgunluk fiyatlaması ve süregelen Rusya-Ukrayna savaşı ile yatırımcıların riskli varlıklara ilgisi üçüncü çeyrekte sınırlı kaldı. ABD'nin tahvil getiri eğrisi belirgin yukarı kayarken, Dolar Endeksi uzun yılların en yüksek seviyesine erişti.

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi, 2Ç22'de yıllık %7,6 ve çeyrek bazda %2,1 büyüdü. Harcama tarafında, yıllık %22,5 artan özel tüketim büyümenin ana lokomotif olmayı sürdürdü. İç talebin büyümeye katkısı 4,8 puan ve dış talebin katkısı 2,7 puan oldu. Yılın üçüncü çeyreğine ilişkin öncü büyüme verileri ise ekonomik aktivitede ılımlı bir yavaşlama işaret ediyor. İkinci çeyrek ortalaması 48,8 olan imalat PMI rakamının üçüncü çeyrek ortalaması 47,1 seviyesine geriledi.

Eylül'de aylık TÜFE %3,08 ile piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşti. Böylece; Haziran ayında %78,6 olan yıllık TÜFE, Eylül ayında %83,5 seviyesine erişti. Diğer yandan, yıllık ÜFE %151,5 ile üç haneli seviyelerde kaldı. Yılın geri kalanı için de yurt içi ve yurt dışı enflasyonist riskler canlılığını korudu. Bekleyen maliyet, süregelen yüksek kur geçişkenliği ve genele yayılan enflasyon baskısı sürüyor.

Ağustos'ta cari işlemler dengesi, beklenti ile uyumlu olarak 3,1 milyar USD açık verdi. Böylece, yıllık cari açık rakamı 36,7 milyar USD'den 40,9 milyar USD'ye yükseldi. Bu rakam, GSYH'nin yaklaşık %4,9'una karşılık geliyor. İthalatta yıllık artış oranı yüksek seviyelerde kalırken, Avrupa ekonomisindeki ivme kaybı ile ihracat zayıflama eğiliminde.

Ağustos'ta bütçe dengesi ise 3,6 milyar TL fazla kaydetti. Böylece, 12 aylık bütçe açığı 84 milyar TL'den 122 milyar TL'ye yükseldi. Bu rakam, GSYH'nin yaklaşık %1,0'ine karşılık geliyor. Orta Vadeli Program'da, 2022 yılı için bütçe açığı öngörüsü 432 milyar TL seviyesinde paylaşıldı.

Faiz

TCMB, Ağustos ve Eylül aylarındaki toplantılarında 100'er baz puanlık faiz indirimi duyurdu. Böylece, politika faizi %14,00'ten %12,00 seviyesine indirildi. Güçlenen makro ihtiyati politika setinin kararlılıkla uygulanarak gerekmesi durumunda ilave tedbirlerin açıklanabileceği belirtildi.

TL tahvil piyasasında TCMB'nin makro ihtiyati önlemleri ve geri alımları belirleyici oldu. Çeyrek başında %19,6 olan Türkiye'nin 10 yıllık tahvil getirisi, üçüncü çeyrek sonunda %12,0 civarına geriledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise aynı dönemi 780 civarında sonlandırdı.

Döviz

Yurt dışında merkez bankalarının daha sıkı parasal duruş göstermesi ve yurt içinde enflasyonist baskıların güçlü kalması, sepet kurun değer kaybetmesine neden oldu. Yılın üçüncü çeyreğinde, TL sepet kur yaklaşık %7,5 değer kaybetti.

Emtia

Küresel tahvil getirilerindeki belirgin yükseliş ile emtia piyasalarında satış baskısı ön plandaydı. Çeyrek başında 1.810 USD olan ons altın, üçüncü çeyrek sonunda 1.650 USD civarına geriledi. Çeyrek başında 108 USD olan Brent petrol ise üçüncü çeyrek sonunda 85 USD civarına geriledi.

Hisse Senedi

Temmuz-Ağustos aylarında emsallerinden olumlu ayrışan BIST-100, Eylül ayında ise daha oynak bir görünüm sergiledi. Yılın üçüncü çeyreğinde, BIST-100 Endeksi yaklaşık %30 değer kazandı.

7- DİĞER HUSUSLAR

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

- Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar yoktur.
- Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri yoktur.
- Şirketin gelişimi hakkında yapılan öngörüler, yapılan araştırma ve geliştirme giderleri, hisse senedi dışında ihraç edilen menkul kıymetleri yoktur.
- 30 Eylül 2022 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 Ağustos 2012 tarih ve 28395 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik” hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, aşağıda isimleri yazılı şirketin yönetim kurulu üyeleri tarafından imzalanarak onaylanmıştır.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

30 Eylül 2022

Başkan
İzzet Cemal KİŞMİR

Başkan Vekili
Emmanuel Antoine
Regis Collinet De La
SALLE

Üye
Dr.Melda Hatice
ERSOY
YALÇINKAYA

Üye
Hamza Baturalp CANDEMİR

Üye
Cenk Kaan DÜRÜST

Üye
Berna TOKYAY

Üye
Sevilay YÜCEL KEMALOĞLU