

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**01.01.2022- 31.03.2022 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU****1- GENEL BİLGİLER**

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”), 2 Kasım 1999 tarih ve 428025-375607 sicil numarası ile Ana Sözleşmesi’nin Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilmesi suretiyle kurulmuştur.

Şirket’in 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla sahip olduğu SPK faaliyet yetki belgeleri aşağıdaki gibidir:

- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi

Yeni düzenlemeler kapsamında 15 Haziran 2015 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’nca Şirket’in Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYŞ/PY.22-YD.11/524 sayılı Faaliyet Yetki Belgesi verilmiştir. Aynı tarih itibarıyla Şirket’in 3 Ocak 2000 tarihli Portföy Yöneticiliği ve 12 Mayıs 2004 tarihli Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi iptal edilmiştir.

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

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

Raporun Ait Olduğu Dönem : 1 Ocak 2022 – 31 Mart 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

1.1 Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık

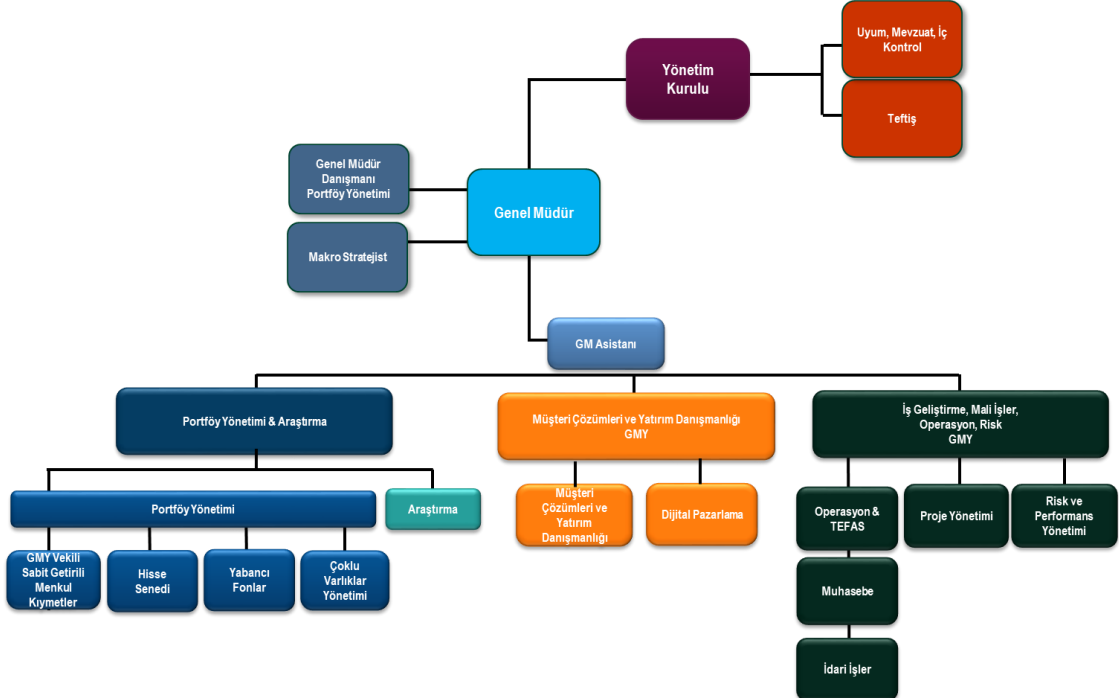
1.1.1 Şirket'in III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum sağlaması ile 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ve 6.860.210 TL çıkarılmış sermayeyle kayıtlı sermaye sistemine geçme amacıyla yapılacak esas sözleşme değişikliğine izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir.

Kayıtlı sermaye : 10.000.000 TL
Ödenmiş Sermaye : 6.860.210 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03/12/2021 tarih ve E-12233903-350.05.01-13923 sayılı izni ile Şirket sermayesinin iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle TL.2.458.293,- artırılarak, TL.4.401.917,-den TL.6.860.210,-'a yükseltilmiştir. Esas sözleşme tadil metni 24 Aralık 2021 tarihinde tescil edilmiş ve 27 Aralık 2021 tarih ve 10481 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirketin Organizasyon Yapısı



1.1.2 Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:
Yoktur.

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

PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/UNVANI	İKAMETGAH ADRESİ	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	Oran %
1-TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TEB Kampüs D Blok Saray Mahallesi Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	199.927.619	1.999.276,19	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	175.647.753	1.756.477,53	25,60
3-TEB Holding A.Ş.	TEB Kampüs C Blok Saray Mahallesi Sokullu Caddesi No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	170.745.150	1.707.451,50	24,89
4-BNPP Yatırımlar Holding A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No: 1, Kat: 10 34349 Beşiktaş / İstanbul	139.700.322	1.397.003,22	20,36
5-TEB Faktoring A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:7-8 34349 Beşiktaş/İstanbul	156	1,56	< 1
TOPLAM		686.021.000	6.860.210,00	100

1.2. İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler

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

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

Şirketimizin 31 Mart 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.

Şirketin Yönetim Organı :

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.

Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

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

1.3.3 Personel Sayısı ve Toplu Sözleşme Uygulamaları:

Şirket'in personel sayısı 31 Mart 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 Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtmaktadır.

31 Mart 2022 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 1.884.222 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 641.837 TL'dir.

1.3.5 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

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

1.3.6 Personele sağlanan hak ve menfaatler:

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

2- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

Şirket, Varlık Yönetiminde 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.

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

Şirketin iç denetim sistemi; Teftiş Birimi, Uyum, Mevzuat ve İç Kontrol Birimi, ve Risk Biriminden oluşmaktadır.

2.2.1 Uyum , Mevzuat ve İç Kontrol Birimi;

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

2.2.2 Risk Yönetimi Birimi;

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

2.2.3 Teftiş Birimi;

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

2.3 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 310.345 TL'dir.

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

Yoktur.

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

Belirlenen hedeflere ulaşılmış, genel kurul kararları yerine getirilmiştir.

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

Yoktur.

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

Şirket, 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla 30.008 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.
- 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.

3- TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 31.03.2022 DEĞERLENDİRMELERİ:

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 31 Mart 2022 itibarıyla, 9.659 milyon TL'dir. (31 Aralık 2021: 7.896 milyon TL) 29 adet yatırım fonu ve %2,77 pazar payı (31.12.2021: %2,66) ile sektörde 10. sıradadır.

Özel Portföy Yönetimi; 31 Mart 2022 itibarıyla, 195 milyon TL büyüklük, 2 kurumsal ve 6 bireysel müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 31 Mart 2022 itibarıyla, 15.462 milyon TL (31 Aralık 2021: 13.731 milyon TL) büyüklüğe sahip 40 adet Emeklilik Fonu ve %5,58'lik pazar payı ile sektörde 6.sırada yer almaktadır.

Şirket, 413 milyon TL büyüklüğe sahip Lüksemburg ve Japonya'da kurulu BNP Paribas'a ait iki fona portföy yönetim hizmeti vermektedir.

4- FİNANSAL DURUM

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

Şirketin finansman kaynağı kendi öz sermayesidir. Şirket 31 Mart 2022 karı 5.268.941.-TL dir. Aktif toplamı 62.923.881.-TL olup, karşılığında 30.487.471-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket'in 7.763.683.-TL tutarında Maddi ve maddi olmayan duran varlıkları olup, bu kıymetler için 5.260.212-TL tutarında amortisman ve itfa payı ayrılmıştır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in 3.879.953.-TL bina kiralama hakları ve 1.422.631.-TL taşıt araçları kiralama hakkı toplam 5.302.584.-TL kullanım hakkı karşılıkları olup, toplam 2.113.763-TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

31 MART 2022 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31.03.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	55.305.252	48.889.724
Nakit ve nakit benzerleri	46.946.458	36.034.759
Finansal yatırımlar	853.087	872.489
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	853.087	872.489
Ticari alacaklar	6.853.140	11.611.305
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	5.972.949	7.478.673
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	880.191	4.132.632
Peşin ödenmiş giderler	652.568	371.171
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	652.568	371.171
Duran Varlıklar	7.618.628	7.945.683
Maddi duran varlıklar	1.903.347	2.215.370
Kullanım Hakkı Varlıkları	3.188.821	3.470.403
Maddi olmayan duran varlıklar	600.124	653.464
Ertelenmiş vergi varlığı	1.926.336	1.606.446
Toplam Varlıklar	62.923.881	56.835.407
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	27.273.885	14.149.740
Ticari borçlar	1.689.621	1.325.910
- İlişkili taraflara ticari borçlar	707.250	814.419
- Diğer taraflara ticari borçlar	982.371	511.492
Diğer borçlar	16.334.967	4.826.290
- İlişkili taraflara diğer borçlar	15.044.099	910.141
- Diğer taraflara diğer borçlar	1.290.868	3.916.149
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.421.258	2.857.770
Kısa Vadeli Karşılıklar	6.033.130	5.139.770
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	5.722.786	4.849.886
- Borç karşılıkları	310.344	289.884
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	794.909	-
-İlişkili taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar	357.555	-
-İlişkili olmayan taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar	437.354	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.162.525	2.435.275
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.588.949	-
-İlişkili taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar	390.529	-
-İlişkili olmayan taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2.198.420	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	2.573.576	2.435.275
Özkaynaklar	30.487.471	40.250.392
Ödenmiş sermaye	6.860.210	6.860.210
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(227.173)	(233.312)
ve / veya sınıflandırma kayıpları	(227.173)	(233.312)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(821.440)	(821.440)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(821.440)	(821.440)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	7.008.949	7.008.949
- Yasal yedekler	7.008.949	7.008.949
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	12.397.984	9.394.648
Net dönem karı/(zararı)	5.268.941	18.041.337
Toplam Kaynaklar	62.923.881	56.835.407

**01 OCAK - 31 MART 2022 ARAHESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

	Dipnot No	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2022	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2021
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	13	15.954.849	9.294.898
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	13	1.139.617	646.190
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		14.815.232	8.648.708
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	14	119.039	1.200
Genel yönetim giderleri (-)	14	10.521.178	5.543.690
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	15	699.408	239.317
Esas faaliyet karı		4.874.423	3.343.135
Finansman gelirler	16	2.210.349	1.713.162
Finansman giderler (-)	17	209.128	195.224
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		6.875.644	4.861.073
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	18	(1.606.703)	(1.352.358)
- Dönem vergi gideri		(1.928.280)	(1.384.355)
- Ertelenmiş vergi gideri		321.577	31.998
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		5.268.941	3.508.716
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)			
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		6.139	(94.646)
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)		7.825	(118.307)
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir vergi etkisi		(1.686)	23.661
Diğer kapsamlı gider		6.139	(94.646)
Toplam kapsamlı gelir		5.275.080	3.414.070
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-
Ana ortaklık payları		5.275.080	3.414.070

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

4.1.1 Finansal Rasyolar

	<u>31 Mart 2022</u>	<u>31 Aralık 2021</u>
Öz kaynak Karlılığı	52,84%	54,27%
Borç / Özkaynak	57,07%	41,20%
Aktif Karlılığı	33,49%	31,74%
Cari Oran	2,03%	4,14%

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

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

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

4.2.4 Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirketin finansal yapısının iyileştirmesini gerektirecek bir durum söz konusu değildir.

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

Şirket'in 31 Mart 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.

4.2.6 Yatırım Politikası:

Şirket'in yatırım politikası aşağıda maddeler halinde belirtilmiştir:

- Müşteri'nin mali durumunu da göz önünde bulundurarak risk ve getiri tercihleri doğrultusunda uygun yatırım araçlarını belirlemek, varlıklarını etkin bir şekilde yönetmek ve portföy getirilerinin uzun vadede karşılaştırma ölçütleri getirisinin üzerinde olmasını sağlamayı hedeflemek
- Yönetilen portföylerin istikrarlı ve kalıcı bir büyüme göstermesini temin etmek
- Yatırım politikasının farklı yatırımcı profilleri için tutarlı ve doğru uygulanmasını sağlamak
- Kontrol edilebilir risk seviyesini sürdürmek

- Şirket'in performansını etkileyen ana etmenler, yurtiçi/yurtdışı sermaye piyasalarındaki gelişmeler ve beklentiler, yatırım eğilimleri, para hareketleri ve bu gelişmelerin Şirket'in yatırım yaptığı finansal araçların değerleri üzerindeki etkileri olarak değerlendirilebilir. Şirket portföyünü belirlenmiş yatırım kıstaslarına paralel, aktif bir yatırım stratejisiyle yönetir.

5- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

5.1 Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:

Şirket, faaliyet alanları itibarıyla karşılaştığı risklerin ölçümü ve takibine ilişkin olarak ayrı bir birim oluşturmuştur. Söz konusu bölüm, Şirket'in yönetimindeki yatırım fonları ve bireysel ve kurumsal müşterilerin işlemleri ve finansal varlıkları ile ilgili olarak günlük kontrolleri yapmaktadır. Bahsedilen kontrollere ilişkin olarak periyodik raporlar hazırlanmakta ve ilgili birimler ile paylaşılmaktadır. Şirket nezdinde oluşturulan Piyasa Riski Komitesi her ay düzenli olarak toplanmakta ve ilgili ay içerisinde ortaya çıkan riskler ayrıca değerlendirilmektedir. Şirket'in bu kapsamdaki süreçleri yazılı hale getirilmiştir.

5.2 Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler:

Şirket içinde bir Piyasa Riski Komitesi oluşturulmuş olup, Komite aylık olarak toplanmakta ve aşağıdaki konulara ilişkin gelişmeleri değerlendirmektedir:

- Bütün varlık sınıfları ile ilgili karşı taraf riski ve likidite riskinin takip edilmesi
- Yönetilmekte olan portföyler için Riske Maruz Değer (VaR - %99 olasılıkla 1 günde kaybedilebilecek miktar) hesaplamaları ve bu değer gelişiminin takip edilmesi
- Senaryo analizleri ve stres testleri uygulamak suretiyle, portföylerin farklı piyasa koşulları ve gelişmelerine tepkisinin ölçülmesi
- Yönetilen portföylerin performanslarını takip edilmesi ve bu kapsamda portföyler ile ilgili oran analizlerinin yapılması

5.3 Yukarıda sözü edilen aylık toplantılar haricinde günlük olarak yönetilmekte olan tüm portföylere ilişkin iç yatırım kuralları da takip edilmektedir. Bu kapsamda aşağıdaki takip süreçleri uygulanmaktadır:

- Portföylerin vade ve finansal varlıklarının, ilgili portföye ait yatırım sınırlamalarına uygunluk takibi
- Varlık dağılımlarının kontrolü

5.4 Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler:

Elde edilen gelirlerin geniş bir ürün gamından ve ulusal/uluslararası geniş bir müşteri portföyünden elde ediliyor olması satış, verimlilik, kârlılık ve buna benzer konularda ortaya çıkabilecek ileriye dönük riskleri minimize etmektedir.

6- TÜRKİYE VE DÜNYA EKONOMİLERİ'NDEKİ GELİŞMELER

Global Ekonomi

2020 ve 2021 yıllarında en öne çıkan gündem maddesi olan Covid-19, bu yılın ilk çeyreğinde ise vaka sayılarındaki düşüşe paralel daha arka plana düştü. Artan aşılama oranları ve daha az yayılım hızı gösteren Omicron varyantı, küresel vaka sayılarının gerilemesine olanak sağladı. Mart ayının ortasında, Çin ve çevre ülkelerde vaka sayısı yeniden artış gösterse de küresel tehdit oluşturmadı.

Yılın ilk çeyreğinde, sıcak gündem maddesi olarak Rusya-Ukrayna savaşı izlendi. Rusya, Şubat ayının sonunda Ukrayna'ya askeri operasyon başlattı. Ukrayna ise sınırlarını korumak için diğer ülkelerin desteğiyle mücadelesini sürdürüyor. Rusya ve Ukrayna'nın özellikle önemli birer emtia ihracatçısı olması, dünya ekonomisinin enflasyon ve büyüme görünümü açısından risk unsuru.

Öte yandan, ekonomilerde yüksek enflasyon seviyeleri kaydedilmeye ve merkez bankaları daha sıkı politikalara yönelmeye devam etti. ABD'de Mart ayı enflasyonu %8,5 ile 40 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, Euro Bölgesi'nde kurulduğundan beri en yüksek enflasyon görüldü. Bu doğrultuda, Fed başta olmak üzere birçok merkez bankası faiz artırımı patikasına yöneldi. Mart ayı FOMC toplantısında Fed, 25 baz puanlık faiz artışı duyurdu. Ayrıca, yakın zamanda bilanço küçültme operasyonlarının başlatılacağı paylaşıldı. Son durumda, piyasalar Fed'den bu yıl 9 faiz artırımı daha fiyatlıyor.

Enflasyonla mücadelede, para ve mali politikaların elini zayıflatan unsur ise durgunluk ihtimali. Büyümede yumuşak bir iniş, merkez bankalarının hedeflediği senaryo. Ancak, önceki deneyimler bu tür hedeflerde sapmalar olabileceğini gösteriyor. ABD'de 2 yıl tahvil faizi 10 yıl tahvil faizini aşarak, durgunluk sinyali üretti. Şu ana kadar büyüme verilerine yansıyan belirgin bir yavaşlama sinyali ise kaydedilmedi.

Yılın ilk çeyreğinde, risk iştahında yüksek oynaklık görüldü. Ocak ayında; yüksek enflasyon ile gelişmiş ülke tahvil eğrileri yukarı kayarken, hisse piyasalarından çıkış görüldü. Şubat ayında da savaş fiyatlaması ile riskli varlıklar değer kaybetti. Mart ayında, müzakerelerde olumlu sinyallerin etkisi ile küresel hisse endeksleri bir miktar yükseldi.

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi, 2021 yılı son çeyrekte yıllık bazda %9,1 ve çeyreklik bazda %1,5 büyüme kaydetti. Böylece, yıl genelinde %11'lik büyüme kaydedildi. Yıllık büyümeye stok dâhil iç talep 6,1 puan ve dış talep 4,9 puan katkıda bulundu. Salgın sonrası toparlanan Avrupa ekonomisine paralel ihracat performansı canlı seyretti.

Öncü göstergeler, 2022 yılının ilk çeyreğinde ekonomik faaliyetlerin bir miktar ivme kaybetse de halen canlı olduğunu işaret ediyor. 2021 yılı son çeyrekte ortalama %11,5'lik yıllık artış gösteren sanayi üretimi, 2022 yılının ilk iki ayında ortalama %10,7 yükseldi.

Mart ayında yıllık TÜFE %61,1 ve yıllık ÜFE %115 seviyelerinde açıklandı. Hızlı artan küresel emtia ve gıda fiyatları, salgın ve savaş nedeniyle yaşanan arz problemleri, canlı yurt içi ve yurt dışı talep, birikimli kur etkisi, enflasyon seviyelerini yukarı iten temel faktörlerdi.

2021 yılında; bütçe dengesi 192 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 11 milyar TL açık kaydetti. Ocak-Şubat 2022 döneminde ise 12 aylık bütçe dengesi 91 milyar TL açık verirken, 12 aylık faiz dışı denge 113 milyar TL fazla kaydetti.

2021 sonunda 14 milyar USD açık kaydeden 12 aylık cari denge, Şubat 2021 itibariyle 21,8 milyar USD açık kaydetti. Yüksek seyreden enerji ve emtia maliyetleri, cari dengede baskı oluşturuyor.

Faiz

TCMB, yılın ilk çeyreğindeki toplantılarında herhangi bir politika faizi değişikliğine gitmedi ve %14,00 seviyesinde sabit tuttu. Önceki dönem faiz indirimlerinin birikimli etkilerinin izleneceği paylaşıldı. Baz etkisi ve savaş şartlarının yumuşaması ile dezenflasyonist sürecin tesis edileceği belirtildi.

Ocak ayında bir miktar gerileyen TL tahvil eğrisi, Şubat ayında ise enflasyonist riskler ile yukarı kayd. Mart ayında benzer bir eğilim ile tahvil faizlerindeki yukarı yönlü trend sürdü. 2021 yılını 564 seviyesinde kapatan Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, Mart ayı sonunda 553 seviyesinde.

Döviz

Yurt dışında merkez bankalarının daha sıkı parasal duruş göstermesi ve yurt içinde enflasyonist baskıların güçlü seyretmesi, sepet kurun değer kaybetmesine yol açtı. Ocak ayında yatay kalan sepet kur, Şubat ve Mart aylarında toplamda yaklaşık %10 değer kaybetti. Kur korumalı mevduat ise yabancı paraya olan talebi önemli ölçüde kısıtladı.

Emtia

Yılın ilk çeyreğinde, petrol piyasalarında güçlü yukarı yönlü trend takip edildi. Salgın sonrası canlanan küresel talep, OPEC'in arzı kısıtlı açması ve savaş fiyatlaması, petrole alım getirdi. Yıla 80 USD civarında giriş yapan Brent petrol, çeyrek sonunda 110 USD seviyesinde.

Ons altında da çoğunlukla yön yukarıydı. Ocak ayında şahin merkez bankası fiyatlaması ile sınırlı gerileyen ons altın, Şubat ve Mart aylarında toplam %8,0 değer kazandı. Enflasyon, resesyon ve savaş fiyatlaması ile ons altın 1950 USD civarına yükseldi. Öte yandan, sanayi ve tarımsal emtia ürünleri de ilk çeyrekte yükseldi.

Hisse Senedi

Yurt içinde düşük reel faiz seviyesi, BIST-100 Endeksi'ne olan ilgiyi güçlü tuttu. Endeks, Ocak ayında %7,8 değer kazandı. Şubat ayında Rusya-Ukrayna gerginliği ile sınırlı gerilese de Mart ayında %15 civarı değer kazandı. Salgının güç kaybetmesi ile ulaştırma hisseleri olumlu ayrıştı. Yılın ilk çeyreğinde, BIST Bankacılık Endeksi ve BIST Sınai Endeksi sırasıyla %9,0 ve %15,4 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.
- 31 Mart 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.

28 Nisan 2022

Başkan
İzzet Cemal KİŞMİR

Başkan Vekili
Emmanuel Antoine Regis Collinet
De La SALLE

Üye
Dr. Melda Hatice ERSOY
YALÇINKAYA

Üye
Cenk Kaan DÜRÜST

Üye
Sevilay YÜCEL
KEMALOĞLU

Üye
Berna TOKYAY

Üye
Hamza Baturalp CANDEMİR