

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**01.01.2021- 30.06.2021 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 30 Haziran 2021 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 2021 – 30 Haziran 2021
Ticaret Unvanı : TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Ticaret Sicili Numarası : 428025
Mersis No : 4614527946925150
Merkez Adresi : Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat: 9 34349
Beşiktaş-İstanbul
Şube Adresi : Yoktur.

İletişim Bilgileri
Telefon : 0212 376 63 00
Fax : 0212 211 63 83
E-posta Adresi : pys@teb.com.tr
İnternet Sitesi Adresi : www.tebportfoy.com.tr

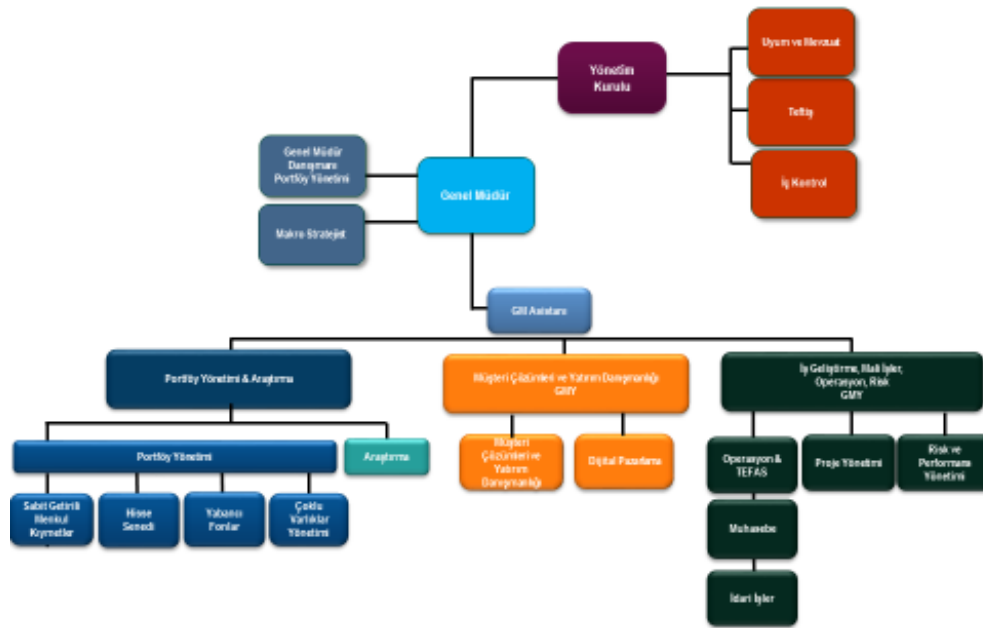
1.1 Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık

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

Kayıtlı sermaye : 10.000.000 TL
Çıkarılmış sermaye : 4.401.917 TL

Şirket'in, 27 Mayıs 2015 tarih ve 11722 sayı ile onaylı Olağanüstü Genel Kurul kararıyla yapılan ana sözleşme tadil metni 29 Mayıs 2015 tarihinde tescil edilmiş ve 4 Haziran 2015 tarih ve 513 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirketin Organizasyon Yapısı



1.1.2 Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

Yoktur.

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

PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/UNVANI	İKAMETGAH ADRESİ	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	Oran %
1-TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TEB Kampüs D Blok Saray Mahallesi Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	128.285.400	1.282.854	29,14
2-Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	TEB Kampüs C-D Blok Saray Mahallesi Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	112.706.000	1.127.060	25,60
3-TEB Holding A.Ş.	TEB Kampüs C Blok Saray Mahallesi Sokullu Caddesi No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	109.560.200	1.095.602	24,89
4-BNPP Yatırımlar Holding A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No: 1, Kat: 10 34349 Beşiktaş / İstanbul	89.640.000	896.400	20,36
5-TEB Faktoring A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:7-8 34349 Beşiktaş/İstanbul	100	1	< 1
TOPLAM		440.191.700	4.401.917	100

1.2. İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler

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

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

Şirketimizin 31 Mart 2021 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	Metin TOĞAY	Mart 2021- Mart 2022	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emmanuel Collinet DE LA SALLE	Mart 2021- Mart 2022	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal KİŞMİR	Mart 2021- Mart 2022	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr.Melda Hatice ERSOY YALÇINKAYA	Mart 2021- Mart 2022	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrolden sorumlu)	Sevilay YÜCEL KEMALOĞLU	30 Nisan 2021- Mart 2022	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST	Mart 2021- Mart 2022	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Berna TOKYAY	Mart 2021- Mart 2022	Yoktur.

Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

Unvan	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Yağız ORAL	15 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	27 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Didem Çankaya URAL	26 yıl

1.3.3 Personel Sayısı ve Toplu Sözleşme Uygulamaları:

Şirket'in personel sayısı 30 Haziran 2021 itibarıyla 33 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.

30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 1.300.097 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 1.532.359 TL'dir.

1.3.5 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

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

1.3.6 Personele sağlanan hak ve menfaatler:

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

2- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

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

Şirket'in 2021 yılı içinde yeni bilgisayar yazılımlarına ilişkin yatırımı yoktur.

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

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

2.2.1 İç Kontrol Birimi;

- Şirket'in merkez dışı örgütleri dahil tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli, ve etkin bir şekilde mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespitinden,
- Yönetilen tüm portföylere ait yatırım kısıtlarının ilgili mevzuat, tebliğler, sözleşmeler, izahnameler, Yönetim Kurulu, Yatırım Komitesi ve Risk Komitesi kararları, Risk Yönetmeliği ve ilgili dahili mevzuata uygunluğunun kontrol ve gözetiminden,
- Kontrollerle ilgili gerekli raporlamaların yapılmasının yanında, limit aşımı durumunda aşımın gerçekleştiği bölüm ya da birim ile Şirket ilgili Genel Müdür Yardımcısını ihlal hakkında bilgilendirmekten,
- Yönetilen portföylere ilişkin muhasebe, belge, ve kayıt düzeninin etkin bir şekilde işleminin, usulsüzlüklerden ve hatalardan kaynaklanan risklerin asgariye indirilebilmesi için risklerin tanımlanmasının ve gerekli önlemlerin alınmasının, Şirket personelinin kendi adına yaptıkları işlemlerin yönetilen portföyler ile çıkar çatışmasına yol açacak

nitelikte olup olmadığının ve yönetilen portföylerden yapılan harcamaların belgeye dayalı ve piyasa rayicine uygun olup olmadığının tespit edilmesinden,

- Yönetilen portföylere ilişkin değerlemenin, yönetilen fonların birim pay değerinin belirlenmesinin, yönetilen portföylere ilişkin sınırlamaların mevzuata, içtüzüğe, izahnameye ve sözleşmeye uygunluğunun kontrolünü yapmaktan,
- İlişkili taraflar ile yapılacak iş ve işlemler sırasında uyulacak esasların belirlenmesi ve takibinden,
- MASAK kapsamında Operasyon ve Mali İşler Birimine 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.

2.2.4 Uyum ve Mevzuat Birimi;

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

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

Doğrudan İştirakler
Yoktur.

Pay Oranı
Yoktur.

Dolaylı İştirakler
Yoktur.

Pay Oranı
Yoktur.

2.4 Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

İşten ayrılan çalışanlar tarafından Şirket aleyhine açılan davaların aleyhe sonuçlanması sonucunda ortaya çıkabilecek olası tutar 264.429 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:

Yoktur.

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.
- 2021 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.
- 2021 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. 30.06.2021 DEĞERLENDİRMELERİ:

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 30 Haziran 2021 itibarıyla, 5.969 milyon TL'dir. (31 Aralık 2020: 4.208 milyon TL) 26 adet yatırım fonu ve %3,10 pazar payı (31.12.2020: %3,03) ile sektörde 9. sıradadır.

Özel Portföy Yönetimi; 30 Haziran 2021 itibarıyla, 157 milyon TL büyüklük, 2 kurumsal ve 8 bireysel müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 30 Haziran 2021 itibarıyla, 10.392 milyon TL (31 Aralık 2020: 9.880 milyon TL) büyüklüğe sahip 39 adet Emeklilik Fonu ve %5,66'lık pazar payı ile sektörde 6.sırada yer almaktadır.

Şirket, 268 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 30 Haziran 2021 karı 7.043.610.-TL dir. Aktif toplamı 39.214.687.-TL olup, karşılığında 29.789.649.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket'in 6.268.220.-TL tutarında Maddi ve maddi olmayan duran varlıkları olup, bu kıymetler için 4.654.291.-TL tutarında amortisman ve itfa payı ayrılmıştır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in 1.054.245.-TL bina kiralama hakları ve 1.596.709.-TL taşıt araçları kiralama hakkı toplam 2.650.954.-TL kullanım hakkı karşılıkları olup, toplam 1.473.026-TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
30 HAZİRAN 2021 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	30 Haziran.2021	31 Aralık.2020
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	35.532.652	40.850.147
Nakit ve nakit benzerleri	30.199.732	31.647.761
Finansal yatırımlar	938.982	1.019.770
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	938.982	1.019.770
Ticari alacaklar	4.087.174	7.886.047
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	3.203.954	5.264.446
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	883.220	2.621.601
Peşin ödenmiş giderler	306.764	259.619
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	306.764	259.619
Diğer alacaklar	-	36.950
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	755
- İlişkili Olmayan Taraflardan diğer alacaklar	-	36.195
Duran Varlıklar	3.682.035	3.519.893
Maddi duran varlıklar	1.085.645	702.001
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.177.928	1.188.023
Maddi olmayan duran varlıklar	528.284	550.854
Ertelenmiş vergi varlığı	890.178	1.079.015
Toplam Varlıklar	39.214.687	44.370.040
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.648.289	8.313.765
Ticari borçlar	2.118.260	1.258.892
- İlişkili taraflara ticari borçlar	535.413	620.776
- Diğer taraflara ticari borçlar	1.582.847	638.116
Diğer borçlar	1.930.622	2.004.227
- İlişkili taraflara diğer borçlar	1.248.743	1.188.023
- Diğer taraflara diğer borçlar	681.879	816.204
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1.548.823	1.965.401
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.050.584	3.085.245
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1.786.155	2.993.436
- Borç karşılıkları	264.429	91.809
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.776.749	1.794.639
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1.776.749	1.794.639
Özkaynaklar	29.789.649	34.261.636
Ödenmiş sermaye	4.401.917	4.401.917
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	2.458.293	2.458.293
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak	(183.529)	(122.510)
birikmiş diğer kapsamlı giderler		
- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve / veya sınıflandırma kayıpları	(183.529)	(122.510)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak	(334.239)	(334.239)
birikmiş diğer kapsamlı giderler		
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(334.239)	(334.239)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	7.008.949	7.008.949
- Yasal yedekler	7.008.949	7.008.949
Geçmiş yıllar karları	9.394.648	7.259.411
Net dönem karı	7.043.610	13.589.815
Toplam Kaynaklar	39.214.687	44.370.040

30 HAZİRAN 2021 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot No	Sınırlı Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2021	Sınırlı Denetimden Geçmiş 1 Nisan - 30 Haziran 2021	Sınırlı Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2020	Sınırlı Denetimden Geçmiş 1 Nisan - 30 Haziran 2020
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	13	19.055.285	9.760.387	15.611.268	7.848.872
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	13	1.345.626	699.436	943.451	473.703
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		17.709.659	9.060.951	14.667.817	7.375.169
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	14	44.934	43.734	23.739	6.737
Genel yönetim giderleri (-)	14	11.907.208	6.363.518	9.471.737	4.989.864
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	15	530.424	291.107	101.261	36.306
Esas faaliyet karı		6.287.941	2.944.806	5.273.602	2.414.874
Finansman gelirler	16	3.361.647	1.648.485	1.194.895	606.745
Finansman giderler (-)	17	266.772	71.548	30.075	20.676
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		9.382.816	4.521.743	6.438.422	3.000.943
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(2.339.206)	(986.848)	(1.413.753)	(606.672)
- Dönem vergi gideri	18	(2.135.115)	(750.760)	(1.186.327)	(481.721)
- Ertelenmiş vergi gideri	18	(204.091)	(236.088)	(227.426)	(124.951)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		7.043.610	3.534.894	5.024.669	2.394.271
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)					
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		(61.019)	33.626	57.355	73.112
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)		(76.274)	42.033	71.706	91.390
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir vergi etkisi		15.255	(8.407)	(14.351)	(18.278)
Diğer kapsamlı gider		(61.019)	33.626	57.355	73.112
Toplam kapsamlı gelir		6.982.591	3.568.521	5.082.024	2.467.383
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı					
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-	-	-
Ana ortaklık payları		6.982.591	3.568.521	5.082.024	2.467.383

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>30 Haziran 2021</u>	<u>31 Aralık 2020</u>
Öz kaynak Karlılığı	50,08 %	67,54 %
Borç / Özkaynak	31,64 %	29,50 %
Aktif Karlılığı	35,92 %	30,63 %
Cari Oran	4,65 %	4,91%

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 2021 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 2020 dönemine ilişkin TL.11.351.165,-'lik dağıtılabilir ve TL.103.413,07,-'lik geçmiş dönem dağıtılabilir Şirket kârından TL.11.454.578,07,-'lik kısmın tamamının ortaklara dağıtılmasına, UFRS solo net kar ile Vergi Usul Kanununa göre olan net kar tutarı arasındaki TL.2.238.649,60'mı ise Geçmiş Yıllar Kar Zararı hesabına aktarılmasına (31 Aralık 2020: 4.916.526 TL) karar verilmiştir. Cari yılda (31 Aralık 2020: - 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 değerlerin 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

Yılın ilk çeyreğinde küresel çapta yükseliş gösteren Covid-19 vaka sayıları, Mayıs ayı başından itibaren ise hızlanan aşılamanın etkisiyle düşüşe geçti. Aşıya erişimi daha mümkün olan gelişmiş ülkelerde düşüş eğilimi daha belirgindi. Bu doğrultuda; ekonomilerde salgın önlemleri kademeli olarak gevşetilirken, seyahat kısıtlamaları yumuşatıldı. Normalleşme adımlarına paralel, küresel büyüme görünümü de gün geçtikçe daha umut verici tablo çizdi. Özellikle gelişmiş ülkelerin öncü büyüme verileri uzun dönem ortalamalarının üzerinde gerçekleşti ve hızlı toparlanmaya işaret etti. Dünya Bankası, Haziran ayında yayımladığı raporunda 2021 yılı için küresel büyüme tahminini %4,0'ten %5,6'ya ve 2022 yılı tahminini %3,8'den %4,3'e revize etti. Ancak, küresel ekonominin salgın riskini tamamen arkada bıraktığını söylemek için henüz erken. Gelişmiş ülkelere kıyasla gelişmekte ve az gelişmiş ülkelerin aşıya erişimi halen sınırlı. Ayrıca, Hindistan menşeli Delta varyantı yılın ikinci çeyreğinde yayılım gösterdi. Bu durum, toplam vaka sayılarının da artmasına yol açıyor.

Küresel ekonomilerdeki toparlanma, salgın nedeniyle ertelenmiş talebin piyasalara yansımına olanak sağladı. Süregelen mali ve parasal teşvikler de talep ortamını güçlendiriyor. Diğer yandan, bazı ürünlerdeki tedarik sıkıntısı yılın ikinci çeyreğinde de sürdü. Hem arz hem de talep yönlü gelişmeler ile küresel enflasyon yüksek seviyelere tırmandı. ABD'de yıllık TÜFE oranı, Mayıs ayında %5,0 seviyesine yükseldi. Haziran'da Euro Bölgesi yıllık TÜFE oranı da %1,9 seviyesinde gerçekleşti. Gelişmekte olan ülkelerde de benzer bir gerçekleşme mevcut. Fed başta olmak üzere büyük merkez bankaları, enflasyonist ortamı geçici olarak nitelendiriyor ve para politikalarındaki değişim için temkinli tutum sergiliyor. Piyasalar da yılın ikinci çeyreğinde dönem dönem yüksek oynaklık gösterse de geçici enflasyon temasına genelde bağlı kaldı.

Fed, Haziran ayında yayımladığı projeksiyonlarda 2023 yılı içinde iki faiz artırımı öngörüsünde bulundu. Varlık alımlarının düşürülmesi için de konuşmaya başladıklarını duyurdu. Sonrasında, Fed Başkanı Powell ve diğer üyelerden gelen açıklamalar ise daha güvercin tondandı. Sıkı para politikalarına geçişin kademeli olacağı belirtildi. Diğer yandan, ABD'de yeni alt yapı yatırımları için Kongre'deki taraflar anlaştı. Küresel ekonomide bol likidite, yılın ikinci çeyreğinde de devam etti. Küresel risk iştahı canlılığını korudu.

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi, ilk çeyrekte yıllık bazda %7,0 ve çeyreklik bazda %1,7 büyüme kaydetti. İç talep, bir kez daha büyümenin ana lokomotifini konumundaydı. Yılın ikinci çeyreğindeki büyüme görünümü ise salgın tedbirlerine paralel ilerledi. Artan vaka sayılarını düşürmek amacıyla sıkı tedbirlerinin uygulandığı Nisan ve Mayıs aylarında iktisadi faaliyetler daha zayıf görünüm sundu. Haziran ayı itibarıyla hem gerileyen vakalar ile tedbirlerin kademeli kaldırılması hem de diğer ülkelerin Türkiye'ye seyahat kısıtlamalarını gevşetmesiyle iktisadi faaliyetler yeniden toparlandı. İlk çeyrek ortalaması 52,9 olan imalat PMI Endeksi, Nisan ayında 50,4 ve Mayıs ayında 49,3 seviyelerine geriledikten sonra Haziran ayında 51,3 seviyesine yükseldi.

Haziran ayında yıllık TÜFE %17,5 ve yıllık ÜFE %42,9 seviyelerinde gerçekleşti. Ötelenen talep, birikimli kur etkisi, artan küresel emtia fiyatları ve mevsim ortalaması üzerindeki gıda

fiyatları, enflasyon seviyelerini yukarı iten ana unsurlardı. Bu doğrultuda, TCMB yılın ikinci çeyreğinde sıkı para politikası duruşunu sürdürdü ve %19,00 seviyesindeki politika faizini korudu.

2021 yılının ilk beş ayında; bütçe dengesi 7,5 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge 73,9 milyar TL fazla kaydetti. Geçen yılın aynı dönemine göre rakamlarda iyileşme mevcut.

2021 yılının Nisan ayı itibarıyla 12 aylık cari işlemler açığı 32,7 milyar USD. 2020 yılı sonunda, bu rakam 37,3 milyar USD açığı işaret ediyordu.

Faiz

TCMB, yılın ikinci çeyreğindeki toplantılarında sıkı para politikası duruşu vurgusunu korudu ve %19,00 seviyesindeki politika faizini sabit tuttu. Ayrıca, enflasyon seviyelerinde belirgin düşüş gerçekleşene kadar dezenflasyonu desteklemek amacıyla sıkı duruşunun süreceği belirtildi. Diğer yandan, TCMB parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak amacıyla YP zorunlu karşılık oranlarını 2 puan artırırken, TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilmesi imkânı azami oranını %20'den %10'a indirdi. Bu doğrultuda, TL zorunlu karşılık tesislerinin 13.2 milyar TL ve YP zorunlu karşılık tesislerinin yaklaşık 2.7 milyar USD artması beklenmektedir.

İlk çeyreğin sonuna doğru yükselen Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, ikinci çeyrekte kademeli olarak geriledi ve Haziran sonu itibarıyla 384 değerini aldı. Benzer bir patikayla, Mart sonunda yukarı kayan TL tahvil eğrisi Nisan ayında bir miktar geriledi. Fed'in yüksek ABD enflasyonunu sınırlandırmak amacıyla daha sıkı politikalara yönleneceği endişesinin arttığı Mayıs ayında, TL tahvil eğrisi yukarı kayd. Fed endişesinin yumuşadığı ve ABD 10 yıllık tahvil faizinin %1,50 civarında dengelendiği Haziran ayında, TL tahvil eğrisinin özellikle uzun tarafı yeniden aşağı kayd. TCMB'nin sıkı para politikası doğrultusunda, kısa vadeli faizlerdeki düşüş daha sınırlıydı.

Döviz

2021 yılının ikinci çeyreği, TL sepet kurunun sınırlı yükseldiği bir dönemdi. Nisan ayında; USD TL'ye karşı %0,5 değer kazanırken, EUR TL'ye karşı %2,7 değer kazandı. Mayıs ayında; USD TL karşısında %2,4 yükselirken, EUR TL karşısında %4,1 değer kazandı. Haziran ayında ise USD TL karşısında %2,5 değer kazanırken, EUR TL'ye karşı %0,5 değer kaybetti.

Emtia

Yılın ikinci çeyreğinde, özellikle gelişmiş ülkelerde hızlanan aşılamanın etkisiyle küresel talep toparlanmaya başladı. Ekonomilerin kademeli olarak işlerlik kazanmasıyla petrole olan talep de artmaya başladı. Öte yandan, OPEC+ ülkeleri de aralarındaki anlaşma gereği petrol arzını belirli seviyede sabitledi. Bu doğrultuda, petrol fiyatları yılın ikinci çeyreğinde yükseliş trendi içerisinde hareket etti. Nisan ayında; Brent petrol fiyatı %5,8'lik artışla varil başına 67,3 USD olurken, WTI petrol fiyatı %7,6'lık artışla varil başına 63,1 USD oldu. Mayıs ayında; Brent petrol %3,1'lik artışla varil başına 69,3 USD olurken, WTI petrol %4,7'lik artışla varil başına 67,1 USD oldu. Haziran ayında; Brent petrol %8,4'lük artışla varil başına 75,1 USD'ye erişirken, WTI petrol %11,1'lik artışla varil başına 73,5 USD oldu.

Süregelen bol likidite ortamı ve enflasyon fiyatlamasının etkisiyle Nisan ve Mayıs aylarında hızlı yükselen ons altın, Haziran ayında ise zayıf bir performans gösterdi. Ons altın fiyatı, Nisan ve Mayıs aylarında sırasıyla %3,6 ve %7,8 yükseldi. Haziran ayında ise %7,2 gerileyerek 1.770 USD oldu.

Hisse Senedi

BIST-100 Endeksi, Nisan ve Mayıs aylarında sırasıyla %0,4 ve %1,6 yükseldi. Aynı dönemlerde, BIST Bankacılık Endeksi de sırasıyla %2,2 ve %6,5 değer kazandı. Haziran ayında ise BIST-100 %4,5 değer kaybederken, BIST Bankacılık Endeksi %2,1 yükseldi. Yılın ikinci çeyreğinde; BIST Sınai Endeksi, BIST Bankacılık Endeksi'ne kıyasla daha zayıf bir performans kaydetti.

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 Haziran 2021 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 Temmuz 2021

Başkan
Metin TOĞAY

Başkan Vekili
Emmanuel Collinet DE LA SALLE

Üye
İzzet Cemal KİŞMİR

Üye
Dr. Melda Hatice ERSOY
YALÇINKAYA

Üye
Sevilay YÜCEL
KEMALOĞLU

Üye
Cenk Kaan DÜRÜST

Üye
Berna TOKYAY