

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Kurulu'na

1) Görüş

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 01/01/2020–31/12/2020 hesap dönemine ait tam set finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

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

2) Görüşün Dayanağı

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

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 01/01/2020–31/12/2020 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 5 Şubat 2021 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

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

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

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

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

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

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Zere Gaye Şentürk'tür.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Zere Gaye Şentürk, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 5 Şubat 2021

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**2020 YILLIK FAALİYET RAPORU****1- GENEL BİLGİLER**

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

Şirket'in 31 Aralık 2020 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 2020 – 31 Aralık 2020
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

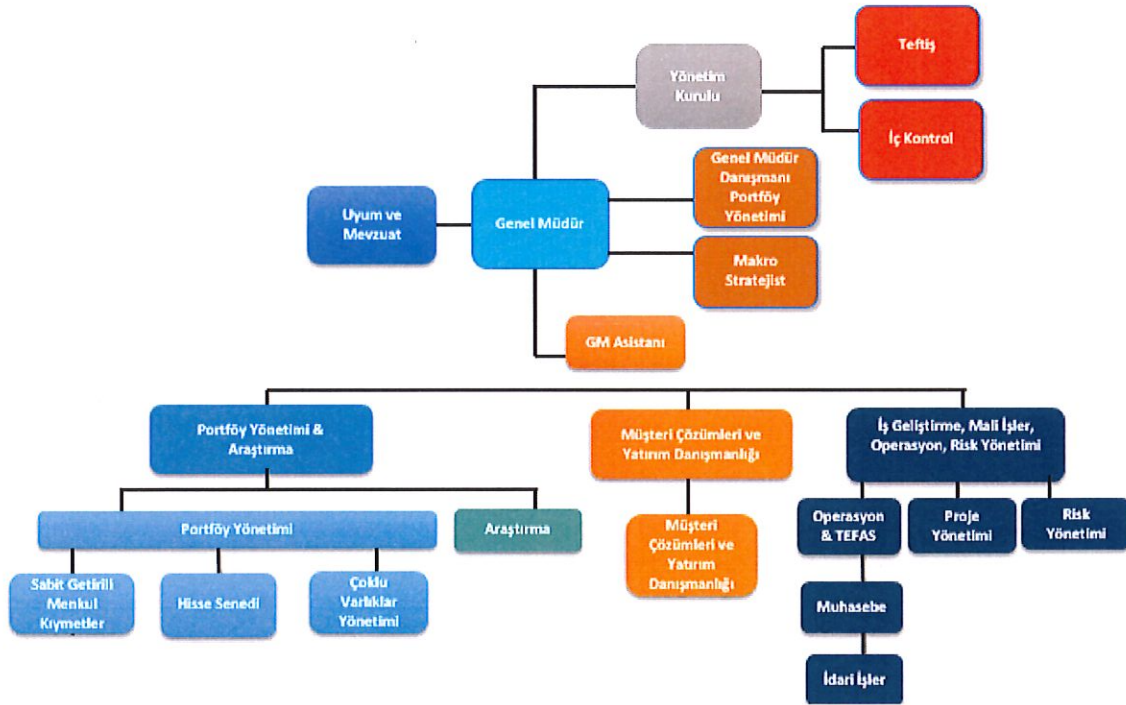
1.1.1 Şirket'in III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum sağlaması ile 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ve 4.401.917 TL çıkarılmış sermayeyle kayıtlı sermaye sistemine geçme amacıyla yapılacak esas sözleşme değişikliğine izin verilmesi 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 2020 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar neticesinde yeni Yönetim Kurulu üyeleri bir yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu Üyeliklerine atanmışlardır. 31 Mart 2020 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiş bulunan Mustafa Selim YAZICI, 31 Mayıs 2020 tarihinden geçerli olmak üzere Yönetim Kurulu Üyeliği görevinden istifa etmiş 14 Temmuz 2020 tarihinden geçerli olmak üzere Metin TOĞAY Yönetim Kurulu üyeliğine atanmıştır. 31 Mayıs 2020 tarihinden geçerli olmak üzere Genel Müdürlük görevinden istifa eden Mustafa Selim YAZICI yerine 1 Haziran

2020 tarihi itibarıyla vekaleten atanan Portföy Yönetimi ve Araştırma Bölümü Genel Müdür Yardımcısı Yağız ORAL, 24 Eylül 2020 tarihi itibarıyla Genel Müdür görevine asaleten atanmıştır.

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

Şirketin Yönetim Organı :

Görev	Ad ve Soyad	Görev Süresi	İmza Yetkisi
Yönetim Kurulu Başkanı	Dr.İsmail YANIK	Mart 2020- Mart 2021	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Luca RESTUCCIA	Mart 2020- Mart 2021	Yoktur
Yönetim Kurulu Üyesi	Metin TOĞAY	Temmuz 2020- Mart 2021	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal KİŞMİR	Mart 2020- Mart 2021	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr.Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA	Mart 2020- Mart 2021	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrolden sorumlu)	Emre ATABAY	Mart 2020- Mart 2021	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST	Mart 2020- Mart 2021	Sınırlı yetkili

Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

Unvan	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Yağız Oral	14 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	26 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Sevda Akbaş GİRGİNER	21 yıl

1.3.3 Personel Sayısı ve Toplu Sözleşme Uygulamaları:

Şirket'in personel sayısı 31 Aralık 2020 itibarıyla 30 kişidir. Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır.

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

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 1.159.953 TL' dir.

1.3.4 Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2.621.795TL'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 2020 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:

<u>Doğrudan İştirakler</u>	<u>Pay Oranı</u>
Yoktur.	Yoktur.

<u>Dolaylı İştirakler</u>	<u>Pay Oranı</u>
Yoktur.	Yoktur.

2.4 Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

İşten ayrılan çalışanlar tarafından Şirket aleyhine açılan davaların aleyhe sonuçlanması sonucunda ortaya çıkabilecek olası tutar 91.809 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 ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Belirlenen hedeflere ulaşılmış, genel kurul kararları yerine getirilmiştir.

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

Yoktur.

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

Şirket, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 50.200 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.
- 2020 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.
- 2020 yılı faaliyet dönemi içerisinde Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in yönlendirmesiyle Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in Bağlı Şirketi'nin yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem bulunmamaktadır. Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in Bağlı Şirketi ile Şirketimiz arasında yapılan tüm hukuki işlemler piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda ve emsallerine uygunluk ilkesi kapsamında gerçekleştirilmiş olup, bu işlemler nedeniyle Şirketimiz herhangi bir zarara uğramamıştır. Bu nedenle herhangi bir denkleştirme söz konusu olmamıştır.
- Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığından Şirketimiz aleyhine oluşan herhangi bir zarar söz konusu olmamıştır.
- Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirketin Bağlı Şirketi 'nin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığından Şirketimiz aleyhine oluşan herhangi bir zarar söz konusu olmamıştır.

3- TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 31.12.2020 DEĞERLENDİRMELERİ:

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 31 Aralık 2020 itibarıyla, 4.208 milyon TL'dir. (31 Aralık 2019: 4.768 milyon TL) 26 adet yatırım fonu ve %3,03 pazar payı (31.12.2019: %4,34) ile sektörde 8. sıradadır.

Özel Portföy Yönetimi; 31 Aralık 2020 itibarıyla, 144 milyon TL büyüklük, 2 kurumsal ve 6 bireysel müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 31 Aralık 2020 itibarıyla, 9.880 milyon TL (31 Aralık 2019: 7.450 milyon TL) büyüklüğe sahip 39 adet Emeklilik Fonu ve %5,79'luk pazar payı ile sektörde 6.sırada yer almaktadır.

Şirket, 271 milyon TL büyüklüğe sahip Lüksemburg ve Japonya'da kurulu BNP Paribas'a ait iki fona portföy yönetim hizmeti vermektedir.

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

Şirketin finansman kaynağı kendi öz sermayesidir. Şirket 31 Aralık 2020 karı 13.589.815.-TL dir. Aktif toplamı 44.370.040.-TL olup, karşılığında 34.261.636.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket'in 5.730.963.-TL tutarında Maddi ve maddi olmayan duran varlıkları olup, bu kıymetler için 4.478.108.-TL tutarında amortisman ve itfa payı ayrılmıştır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in 975.404.-TL bina kiralama hakları ve 1.343.166.-TL taşıt araçları kiralama hakkı toplam 2.318.570.-TL kullanım hakkı karşılıkları olup, toplam 1.130.547.-TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
31 ARALIK 2020 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2020	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2019
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	40.850.147	24.313.932
Nakit ve nakit benzerleri	31.647.761	17.622.715
Finansal yatırımlar	1.019.770	1.754.286
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	1.019.770	1.754.286
Ticari alacaklar	7.886.047	4.736.685
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	5.264.446	3.444.780
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	2.621.601	1.291.905
Peşin ödenmiş giderler	259.619	89.409
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	259.619	89.409
Diğer alacaklar	36.950	-
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	755	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan diğer alacaklar	36.195	-
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	110.836
Duran Varlıklar	3.519.893	2.435.042
Maddi duran varlıklar	702.001	546.135
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.188.023	753.916
Maddi olmayan duran varlıklar	550.854	388.667
Ertelenmiş vergi varlığı	1.079.015	746.324
Toplam Varlıklar	44.370.040	26.748.974
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.313.765	4.960.281
Ticari borçlar	1.258.892	962.867
- İlişkili taraflara ticari borçlar	620.776	329.879
- Diğer taraflara ticari borçlar	638.116	632.988
Diğer borçlar	2.004.227	1.427.743
- İlişkili taraflara diğer borçlar	1.188.023	754.386
- Diğer taraflara diğer borçlar	816.204	673.357
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1.965.401	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	3.085.245	2.458.069
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	2.993.436	2.301.557
- Borç karşılıkları	91.809	156.512
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	111.602
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	111.602
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.794.639	1.005.109
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1.794.639	1.005.109
Özkaynaklar	34.261.636	20.783.584
Ödenmiş sermaye	4.401.917	4.401.917
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	2.458.293	2.458.293
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(122.510)	(116.327)
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıkların yeniden değerlendirme kayıpları	(122.510)	(116.327)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(334.239)	(228.659)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(334.239)	(228.659)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	7.008.949	7.008.949
- Yasal yedekler	7.008.949	7.008.949
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	7.259.411	2.342.885
Net dönem karı/(zararı)	13.589.815	4.916.526
Toplam Kaynaklar	44.370.040	26.748.974

31 ARALIK 2020 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

KAR VEYA ZARAR KISMI

		01 Ocak - 31 Aralık 2020	01 Ocak - 31 Aralık 2019
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	14	38.185.041	23.304.678
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	14	2.699.044	1.662.254
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		35.485.997	21.642.424
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	57.606	419.599
Genel yönetim giderleri (-)	15	21.485.091	18.609.952
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	580.891	256.894
Esas faaliyet karı		14.524.191	2.869.767
Finansman gelirler	17	3.082.642	3.637.258
Finansman giderler (-)	18	104.883	73.418
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		17.501.950	6.433.607
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(3.912.135)	(1.517.081)
- Dönem vergi gideri		(4.216.898)	(969.389)
- Ertelenmiş vergi gideri		304.763	(547.692)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		13.589.815	4.916.526
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)			
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		(6.183)	204.779
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)		(7.716)	257.628
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir, vergi etkisi		1.533	(52.849)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(105.580)	(117.653)
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları		(131.975)	(147.067)
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları, vergi etkisi		26.395	29.414
Diğer kapsamlı gider		(111.763)	87.126
Toplam kapsamlı gelir		13.478.052	5.003.652
Ana ortaklık payları		13.478.052	5.003.652

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 Aralık 2020</u>	<u>31 Aralık 2019</u>
Öz kaynak Karlılığı	67,54%	29,64 %
Borç / Özkaynak	29,50%	28,70 %
Aktif Karlılığı	30,63%	18,38 %
Cari Oran	4,91%	4,90%

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 dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Şirket'in 31 Mart 2020 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 2019 dönemine ilişkin dağıtılabilir kârından ortaklarına herhangi bir dağıtım yapılmamasına, 4.916.526 TL net dağıtılabilir kârın tamamının geçmiş yıllar kar hesabına aktarılmasına (31 Aralık 2019: 3.198.059 TL) karar verilmiştir. Cari yılda (31 Aralık 2019: 330.885 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

2019 yılının son aylarında Çin'de ortaya çıkan ve 2020 yılının ilk aylarından itibaren tüm dünyada etkili olan Covid-19 virüsü, yılın tümünde küresel ekonomiyi etkileyen ana unsurdur. Ülkeler bir yandan aldıkları karantina önlemleri ile salgının yayılmasını önlemeye çalışırken, diğer yandan da aşı çalışmalarına ağırlık verildi. Yılın son çeyreğinde, küresel çapta günlük vaka ve can kaybı sayıları halen yüksek seyrete de aşı çalışmalarından alınan olumlu sonuçlar piyasalardaki risk iştahının yüksek kalmasını sağladı. Birçok ülkede kitlesel aşılama başlatıldı. Ekim ayında, küresel ekonomik faaliyet üçüncü çeyrekteki toparlanma ivmesini korudu. Ancak; Kasım ayı başlarında bir kez daha artış trendine giren vaka sayıları nedeniyle, ekonomik faaliyet ortamı yılın son iki ayında bir miktar ivme kaybetti. Yeniden sıkılaştırılan salgın tedbirleriyle, ivme kaybı özellikle hizmet sektöründe yaşandı. Küresel hizmet PMI endeksi; Ekim ayında 52.9, Kasım ayında 52.2 ve Aralık ayında 51.8 değerini aldı. Küresel imalat PMI endeksi ise Ekim ayında 53.0, Kasım ayında 53.8 ve Aralık ayında 53.8 değerini aldı. Diğer yandan, yılın önceki aylarına paralel eğilimle yılın son çeyreğinde de merkez bankaları ve hükümetler gevşek likidite politikaları uyguladı. ABD ve Avrupa merkez bankaları öncülüğünde merkez bankaları varlık alımlarında hız düşürmezken, politika faizlerinin ise ekonomiler kalıcı toparlanma yakalayana dek düşük kalacağı yönlendirmesini yaptı. 2020 yılının son günlerinde, ABD'de yaklaşık 900 milyar USD'lik teşvik paketi yürürlüğe girdi. Kasım ayındaki ABD başkanlık seçimini kazanan Biden'ın, koltuğa oturmasının ardından yeni destek paketlerini de gündeme getirmesi bekleniyor.

Covid-19'a karşı geliştirilen aşılardan ilgili otoritelerce onaylanarak kullanıma sokulması, ucuz likidite ortamı ve küresel makro görünümün belirgin bozulma yaşamaması nedenleriyle, yılın son çeyreğinde hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasalarda belirgin fon girişi yaşandı. ABD ve Asya hisse piyasaları tarihi rekor seviyelerini yukarı çekerken; özellikle enerji, imalat ve tarım bazlı emtia ürün fiyatlarında da yön çoğunlukla yukarıydı. Altın ve gümüş gibi değerli metaller ise daha oynak görünüm sundu.

2021 yılı bütününde, küresel çapta ucuz likidite ortamının sürdürülmesi bekleniyor. Pandeminin seyrinin yanı sıra aşılardan üretim ile uygulanma hızları da piyasa ve ekonomiler için ana belirleyici olmayı sürdürecektir. Diğer yandan, yeni ABD Başkanı Biden da tüm dünyada yeni bir jeopolitik konumlanmaya neden olabilir.

Türkiye Ekonomisi

Salgına karşı alınan önlemlerin etkisiyle yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %9,9 daralan Türkiye ekonomisi, önlemlerin gevşetilmesiyle üçüncü çeyrekte yıllık bazda %6.7 büyüdü. Ekonomideki bu hızlı toparlanma, yurt içi talep kaynaklı gerçekleşti. Özel tüketim ile stoklardaki artış, en yüksek katkı sağlayan kalemlerdi. Öncü büyüme göstergeleri, yılın son çeyreği için az da olsa ivme kaybına işaret ediyor. Ancak, ekonomik faaliyetler benzer ülkelere kıyasla halen güçlü.

2020 yılı, %14,6 seviyesinde TÜFE oranı ve %25,2 seviyesinde ÜFE oranı ile kapatıldı. Birikimli kur geçişkenliği, gıda fiyatları ve canlı yurtiçi talep nedenleriyle, yılın son iki ayında

enflasyon gerçekleştirmeleri piyasa beklentilerinin üzerinde seyretti. Enflasyonun 2021 yılının özellikle ikinci yarısında aşağı yönlü patika izlemesi bekleniyor.

2020 yılında merkezi yönetim bütçe açığı 172,7 milyar TL seviyesinde oldu (2019: -124,7 milyar TL). Bütçe giderleri yıllık bazda %20,2 artarken, bütçe gelirleri yıllık bazda %17,6 arttı. Faiz dışı dengesi ise 2020 yılında 38,8 milyar TL açık verdi (2019: -24,8 milyar TL).

2020 yılının Kasım ayı itibarıyla 12 aylık cari işlemler açığı 38,0 milyar USD. 2019 yılının Kasım ayında ise 12 aylık rakam 9,2 milyar USD fazla vermişti.

Faiz

TCMB, politika faizini Kasım ayındaki toplantısında 475 puan ve Aralık ayındaki toplantısında 200 puan yükselterek %17,0 seviyesine getirdi. Ayrıca, daha sade ve öngörülebilir para politikası araçlarına ağırlık verildi. Enflasyonla mücadele, para politikasının odağına yerleştirildi. TCMB, enflasyonda kalıcı düşüş kaydedilene dek sıkı para politikasının sürdürüleceğini belirtti. Para ve mali politikalar arasındaki uyum artırıldı. Ayrıca, BDDK gibi diğer üst düzey finansal kuruluşlar da salgın önlemleri kapsamında alınan ve piyasalarda belirsizlik yaratan bazı kararları yumuşattı veya geri çekti. Yüksek küresel risk iştaha da paralel olarak, 2020 yılının özellikle son iki ayında TL varlıklarda değerlendirme görüldü. Son çeyreğe 532 seviyesi civarında başlayan Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, 306 seviyesi civarında yılı sonlandırdı. TCMB'nin faiz artışı doğrultusunda, TL tahvil eğrisinin kısa tarafı yukarı kayd. Eğrinin uzun tarafı ise TL varlıklara yönelen yatırım ilgisi ile bir miktar aşağı kayd. Eylül ayı sonunda %12,8 seviyesinde olan 2 yıllık tahvil getirisi, 2020 yılsonunda %14,3 seviyesinde fiyatlandı. Eylül ayı sonunda %12,9 seviyesinde oluşan 10 yıllık tahvil getirisi, yılsonunda %12,4 seviyesinde fiyatlandı.

Döviz

2020 yılının özellikle son iki ayında yurtdışı ve yurtiçi risk iştahı yüksekti. Türkiye de gelişmekte olan ülkelere yönelen iştahtan yararlandı. Ekim ayında; USD TL'ye karşı %8,1 değer kazanırken, EUR TL'ye karşı %8,6 değer kazandı. Kasım ve Aralık aylarında ise TL, Dolar ve Euro karşısında değer kazanımı gösterdi. Kasım ayında; USD TL karşısında %6,2 gerilerken, EUR TL karşısında %4,1 değer kaybetti. Aralık ayında; USD TL karşısında %4,9 düşerken, EUR TL karşısında %2,7 değer kaybetti.

Emtia

Artan Covid-19 vakaları nedeniyle, küresel risk iştahı Ekim ayında belirli bir ivme yakalayamadı. ABD başkanlık koltuğuna Biden'ın oturacağını kesinleşmesi ve salgına karşı geliştirilen aşılardan yüksek etkinlik gösterdiğinin açıklanmasıyla, yılın son iki ayında risk iştahı belirgin bir toparlanma gösterdi. Para ve mali politikalarındaki destekleyici duruşun süreceği fiyatlaması da piyasalarda önemli bir katalizör görevi üstlendi. Ekim ayında; Brent petrol fiyatı %8,7'lik düşüşle varil başına 37,5 USD olurken, WTI petrol fiyatı %10,6'lık düşüşle varil başına 35,8 USD oldu. Aynı ayda; ons altın fiyatı ise yatay bir görünüm sundu ve 1.880 USD civarında ayı kapattı. Aşıların olumlu etkisiyle küresel talebin yüksek kalacağı fiyatlamasıyla, Kasım ayında Brent petrol fiyatı %27,0 yükseldi ve varil başına fiyat 47,6 USD'ye tırmandı. WTI petrolün varil fiyatı da 45,5 USD'ye erişti. Aynı dönemde, güvenli yatırım varlıklarına talebin düşmesiyle ons altın fiyatı %5,4 düştü. Aralık ayında da küresel ekonomiye dair

beklentiler olumluydu. Böylece; Brent petrol varil fiyatı %8,8 ve WTI petrol varil fiyatı %6,6 yükseldi. Bol likidite ve enflasyon fiyatlamasının ağırlık kazanmasıyla, ons altın da Aralık ayını %6,8'lik primle kapadı.

Hisse Senedi

BIST-100 Endeksi Ekim ayında %2,9 düşerken, BIST Bankacılık Endeksi yakın bir performansla %1,9 geriledi. Yılın son iki ayında ise hem BIST-100 hem de bankacılık sektörü olumlu bir tablo çizdi. Kasım ayında; BIST-100 Endeksi %15,4 ve BIST Bankacılık Endeksi %24,0 değer kazandı. Aralık ayında da BIST-100 Endeksi %15,0 ve BIST Bankacılık Endeksi %10,7 yükseldi.

7- DİĞER HUSUSLAR

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

- Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar yoktur.
- Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri yoktur.
- Şirketin gelişimi hakkında yapılan öngörüler, yapılan araştırma ve geliştirme giderleri, hisse senedi dışında ihraç edilen menkul kıymetleri yoktur.
- 31 Aralık 2020 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.

05 Şubat 2021

Başkan
Dr. İsmail YANIK

Başkan Vekili
Luca RESTUCCIA

Üye
Metin TOĞAY

Üye
Cenk Kaan DÜRÜST

Üye
İzzet Cemal KİŞMİR

Üye
Dr. Melda Hatice ERSOY
YALÇINKAYA

Üye
Emre ATABAY