

INVEO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 Aralık 2024

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1 Ocak – 31 Aralık 2024



YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Inveo Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
Genel Kurulu'na

1) Görüş

Inveo Portföy Yönetimi Anonim Şirketi ("Şirket") 01 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

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

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim 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) Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in, 01 Aralık – 31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 26 Şubat 2025 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.

b) Yıllık faaliyet raporunu; şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıttak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirket'in 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 Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

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

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

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Yunus Can ÇARPATAN'dır.

İstanbul, 26 Şubat 2025

PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.
(A Member Firm of PKF International)



Yunus Can ÇARPATAN
Sorumlu Denetçi

1	Inveo Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Bilgi.....	1
2	Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu	1-3
3	Şirketin Sermayesi ve Ortaklık Yapısı.....	4
4	2024 Yılı Dördüncü Çeyrek Ekonomi ve Fon Sektörü.....	4-5
5	2024 Yılı Dördüncü Çeyrek Sonunda Portföy Yönetim Şirketleri.....	5
6	Şirket Faaliyetleri.....	5
7	Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler.....	6
8	İlişkili Taraf İşlemleri.....	6
9	Personel Kadrosu	6
10	2024 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları	6-7
11	Raporlama Dönemi Sonrası Gelişmeler.....	7

31 ARALIK 2024 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1. Inveo Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Bilgi

Unvanı:	Inveo Portföy Yönetimi A.Ş
Merkezi:	İstanbul
Kuruluş Tarihi:	28.02.2008
Faaliyet Konusu:	Portföy İşletmeciliği
Şirket'in İnternet Sitesi:	www.inveoportfoy.com/
Şirket Adresi:	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:171 Metrocity İş Merkezi A Blok İç Kapı No:165-A Şişli / İstanbul
Telefon-Faks:	Tel: 0 212 987 20 01 Faks: 0212 987 20 02
Ticaret Sicil No:	65735
Ödenmiş Sermaye:	30.000.000 -TL
Kayıtlı Sermayesi:	100.000.000 -TL

Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") kuruluş amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmektir.

2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu

25 Mart 2024 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda verildiği gibidir.

YÖNETİM KURULU

Dr. Önder HALİSDEMİR - Yönetim Kurulu Başkanı

Teftiş kurulunda müfettiş yardımcısı olarak 1995 yılında başladığı bankacılık kariyerinde Alternatif Bank, Akbank, Vakıfbank gibi çeşitli bankaların icra alanlarında yöneticilik görevleri üstlenmiş, Vakıf Emeklilik ve Güneş Sigorta şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır.

2007 yılında Kurucu CEO olarak göreve başladığı Aktifbank'ta Passolig Kurucu Yönetim Kurulu Başkanı, Sigortayeri Kurucu Yönetim Kurulu Başkanı, UPT Ödeme Hizmetleri Kurucu Yönetim Kurulu Başkanı, N Kolay Kurucu Yönetim Kurulu Başkanı olarak 2015 yılına kadar çalışmalarına devam etmiştir. Bu dönemde "Dünyanın En Yenilikçi Bankası" ödülü de dahil olmak üzere kurumu ve kendisi adına birçok uluslararası ödül kazanırken, Aktif Bank ülkemizin en büyük özel yatırım bankası haline gelmiştir.

Sonrasında profesyonel iş hayatına ara veren Halisdemir, kendi yatırım şirketini kurarak yenilenebilir enerji, teknoloji ve gayrimenkul alanlarında yatırımlar gerçekleştirmektedir. 2017 yılında önde gelen banka ve finans kuruluşları ile yöneticilerinin üye olduğu önemli bir sivil toplum kuruluşu olan Finans Yöneticileri Vakfı Yönetim Kurulu Başkanlığı'na seçilerek deneyimlerini sivil toplum alanında değerlendirmeye başlamıştır. Dr. Önder Halisdemir, 2021 yılında Inveo Holding Finansal Hizmetler Grubu Başkanlığı görevini üstlenmiştir.

1972 yılında doğan Dr. Önder Halisdemir Marmara Üniversitesi'nden lisans öğrenimini tamamladıktan sonra sermaye piyasaları alanında yüksek lisans, bankacılık alanında doktora derecesi almıştır. NYU ve Wharton School'da çeşitli eğitim programlarına katılmıştır.

2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu (Devamı)

Hasan Halim ÇUN – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1959 yılında doğmuştur. 1981 yılında Boğaziçi Üniversitesi, İdari Bilimler Fakültesini bitirdikten sonra 1985 yılında Boğaziçi Üniversitesi Kamu Yönetimi Bölümün’de Yüksek Lisansını tamamlamıştır.

1984-1986 yılları arasında Dünya Gazetesi Dış Haberler Şefi olarak çalışmış, dış haberler sayfalarının yönetimi yaparken, dış ekonomik gelişmeler alanında muhtelif yazılar yazmıştır.

1986-1987 yıllarında Dışbank A.Ş. Genel Müdürlük –Etüt ve Araştırma Dairesi Uzmanı olarak çalışmış, Türkiye ve dünya ekonomisi ve bankacılık sektörüne ilişkin araştırmalar yapmıştır.

1987-1994’de H. Ö. Sabancı Holding A.Ş.’de Planlama ve Yatırımlar Dairesi – Kıdemli Uzmanı olarak makroekonomik değerlendirme raporları, holding ve şirket bazında stratejik planlama çalışmaları, yeni iş alanları yatırım fizibilite çalışmaları, yabancı yatırımcı görüşme raporları gibi çalışmalar yapmıştır.

1994-1998 yıllarında Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’de şube müdürü olarak görev yapmıştır.

1998-2000’de Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.’de Genel Müdür olarak, 2000-2006 yıllarında Ak Portföy Yönetimi A.Ş.- Genel Müdür olarak çalışmıştır.

2006-2008 yıllarında Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’de Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yaptıktan sonra 2008 yılından itibaren Inveo Portföy Yönetimi A.Ş.’de (eski unvanıyla Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.) Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevini sürdürmektedir.

Halit Haydar YILDIZ – Yönetim Kurulu Üyesi

1984 yılında Marmara Üniversitesi İşletme Fakültesi’nden mezun olan Halit Haydar Yıldız, İstanbul Üniversitesi’nde İşletme Finansmanı ve İşletme Yönetimi alanlarında yüksek lisans eğitimlerini tamamlamıştır.

İş hayatına 1987 yılında İktisat Bankası’nda dealer olarak başlayan Yıldız, 1987-2003 yılları arasında Pamukbank’ta çeşitli görevlerde çalışmış ve en son Perakende Krediler ve Operasyon Bölüm Başkanlığını yürütmüştür.

2003-2008 yılları arasında Akbank’ta Perakende Krediler Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Yıldız, 2009-2020 yılları arasında Şekerbank’ta Perakende Bankacılık Genel Müdür Yardımcılığı’nın ardından Genel Müdür olarak atanmıştır.

Mart 2016-Mayıs 2020 yılları arasında Yönetim Kurulu Üyesi olarak aynı bankada görev yapan Yıldız, halen Türkiye Finans Yöneticileri Vakfı’nda Yönetim Kurulu Üyesi ve RD Global A.Ş.’de İcra Kurulu Üyesi’dir.

Kubilay ÖZALP – Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

1973 İstanbul doğumlu olan Kubilay Özalp, İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Fakültesi’nde lisans eğitimini tamamlamasının ardından Zicklin Business School’da MBA derecesi almıştır.

İş hayatına 1996 yılında Demirbank Hazine Müdürlüğü’nde Yönetici Adayı olarak başlayan Özalp, daha sonra Yapı Kredi Portföy’de Emeklilik Fonları ve Alternatif Yatırım Ürünleri bölümlerinde Grup Müdürlüğü görevlerini üstlenmiş, Tacirler Portföy ve Re-Pie Portföy’de ise Genel Müdür Yardımcılığı görevini yerine getirmiştir.

2023 Mayıs ayı itibari ile Inveo Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu (Devamı)

Murat ZAMAN – Yönetim Kurulu Üyesi

İş hayatına 1997 yılında sermaye piyasalarında başlayan Murat Zaman çeşitli finansal kuruluşlarda görev almıştır. 2002 yılında katıldığı Ak Portföy Yönetiminde 2010 yılına kadar emeklilik ve yatırım fonlarının yönetilmesi ve yatırım stratejilerinin belirlenmesinden sorumlu Grup Müdürü olarak çalıştı. 2011 yılında EVG Menkul Değerlere bireysel portföyler ve yatırım fonlarından sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak katıldı. 2012-2019 yılları arası Halk Portföy Yönetimi AŞ’de genel yatırım stratejilerinin belirlenmesi ve yatırım/emeklilik fonlarının yönetiminden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak yer aldı. 2019 yılı başında Halk Yatırım Menkul Değerler AŞ’ye hazine, araştırma, insan kaynakları, idari işler ve hukuk, mali işler, operasyonlar ve bilgi teknolojileri birimlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak katıldı. 2019-2021 yılları arası Hazine ve Maliye Bakanlığı bünyesinde sistemik risklerin izlenmesi ve yönetilmesine yönelik kurumsal çerçevenin güçlendirilmesinden sorumlu Finansal Piyasalar ve Kambiyo Genel Müdürü görevini yürüttü. 2021 ve 2023 yılları arasında Hazine Maliye Bakanlığı Bakan Yardımcısı görevini üstelenen Zaman, bu görevi süresince Karadeniz Ticaret ve Kalkınma Bankası, Afrika Kalkınma Bankası, Asya Kalkınma Bankası, EİT Ticaret ve Kalkınma Bankası Guvernörler Kurullarında Guvernörlük ve Guvernör Vekili görevlerinde bulundu. Ayrıca Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası, Asya Altyapı Yatırım Bankası’nda Guvernör Vekilliği, G20 Platformunda Finans Bakan Yardımcılığı, İslam Kalkınma Bankası’nda İcra Direktörü görevlerini yerine getirmiştir.

TÜBİTAK Risk Girişim Sermayesi Destekleme Programında Yönetim Kurulu üyeliği, Türk Yatırım Girişiminde Yönetim Kurulu üyeliği ve İcra Kurulu Üyesi görevlerini yerine getiren Zaman, aynı zamanda Kalkınma Yatırım Bankası’nda İcra Kurulu Başkan Vekili, Birleşik İpotek Finansmanı A.Ş.’de İcra Kurulu Başkanı, KGF Kredi Garanti Fonu ve TÜRK EXİMBANK’da Yönetim Kurulu Başkanı, TEYDEB Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Daire Başkanlığı’nda İcra Kurulu Üyesi, TÜBİTAK, Girişim Sermayesi Destek Programı’nda İcra Kurulu Üyesi görevlerini yerine getirmiştir.

1997 yılında İstanbul Üniversitesi Siyasal Bilimler Fakültesi Kamu Yönetimi Bölümü’nden lisans derecesini, 2006 yılında da Marmara Üniversitesi’nden yüksek lisans derecesini aldı. Halen doktora çalışmasına devam etmektedir.

* Murat Zaman SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri’ne göre bağımsız üye niteliğine haizdir.

Genel Müdürlük

Kubilay ÖZALP : Genel Müdür

Portföy Yöneticileri

Eral İlhan KARAYAZICI

Mine TARAKÇIOĞLU

Onur Kamil ALKAN

Aysun ELİK

Kunt ATAY

Müfettiş

Ali Rıza Özkaraman

Bağımsız Denetim Firması

PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.

3. Şirketin Sermayesi ve Ortaklık Yapısı

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış ve ödenmiş sermayesi 30.000.000 TL'dir (31 Aralık 2023: 30.000.000 TL). Şirket'i kontrol eden hissedar, Inveo Yatırım Holding A.Ş.'dir.

Ortaklar	31 Aralık 2024		31 Aralık 2023	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı
Inveo Yatırım Holding A.Ş.	100	30.000.000	100	30.000.000
Toplam Ödenmiş Sermaye	100	30.000.000	100	30.000.000

Şirket'in ödenmiş sermayesi, her biri 1 TL itibari değerinde 30.000.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır. Sermaye yapısında imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır. Şirket sermayesinin tamamı ödenmiştir.

4. 2024 Dördüncü Çeyrek Ekonomi ve Sektör Gelişmeleri

Sektör; 2024 yılında bir önceki yıla oranla 116,95% büyüyerek 6,861 trilyon TL büyüklüğe ulaştı.

2024 yılı gelişmiş ülke merkez bankaları faiz indirimleri döngüsü devam etse de ABD başta olmak üzere faiz indirim beklentileri yavaşlamaya başladı. Fed, AMB ve BOE'nin son dönemde gerçekleştirdiği faiz indirimleri, para politikalarında kademeli normalleşmenin bir parçası olarak değerlendirildi ve piyasaları olumlu etkiledi. ABD'de Fed'in faiz indirimlerine geçtiğimiz yılın Eylül toplantısında beklentilerin üzerinde 50 baz puanlık bir indirimle başlaması sonrası özellikle ABD başkanlık seçimleri sonrası döngünün yavaşladığına şahit olduk, Mart ayı itibarıyla 2025'in kalanında piyasa oyuncularının %60'ı 2 adet çeyrek puan indirim beklentisi bulunurken %40'ı 1 adet %0.25 oranında veya hiç faiz indirimini yapmamasını bekliyor. Beklentilerdeki bu değişimin sebebi ise yeni dönemine başlayan ABD başkanı Donald Trump'ın gümrük tarifeleri başta olmak üzere küresel sistemdeki ekonomik, politik ve ticaret ilişkilerindeki düzenlemelerin sonuçlarının enflasyon gibi önemli makroekonomik göstergelere yapacağı etkinin hesaplamasındaki belirsizlikler olarak öne çıkıyor.

Uzun vadeli enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü revizyonlar yaşanmasına rağmen ABD'nin yeni Hazine Bakanı Scott Bessent'in gümrük tarifelerinin enflasyona yukarı yönlü bir etki yapmayacağı görüşü dikkat çekiyor. Bu konuda piyasa aktörleri, akademisyenler ve bürokrat/teknokratların farklı görüşler bulunmakta. Ancak kesin olan tek şey Trump yönetimi politikalarının Amerika tarihindeki yeni dönem başkanlığına geçişte yaşanan en sert ve ani küresel politika dönüşlerine şahit olması, en kısa şekliyle de finansal piyasaların için önümüzdeki 4 yılın yüksek volatiliteli ve tahmin edilmesi neredeyse imkansız gelişmelere gebe bir dönem olduğu.

ABD ekonomisinde 2025 yılsonu beklentilerine bakıldığında Philadelphia Fed anketinde reel GSYH büyüme beklentisi %2,4 seviyesinde gerçekleşirken Fed'in son yıllarda manşet enflasyondan çok para politikası yönetimi için takip ettiğini söylediği PCE ve çekirdek PCE enflasyon beklentileri de yıllık %2,4 olarak revize edilmiş durumda.

2025 yılında başlayan ABD'deki Cumhuriyetçi parti hükümetinin ardından bir diğer majör genel seçim de Almanya'da yaşandı. 23 Şubat 2025'te yapılan seçimlerde mevcut koalisyon hükümetini temsil eden koalisyondan başbakan Olaf Scholz'un partisi CPU'nun büyük oy kaybı ile oy oranının projeksiyona göre %16,41'e gerilediğini ve ABD'deki Cumhuriyetçi hükümetin de desteklediği AfD'nin oy oranını geçen seçimlere göre 2 kat artırarak %20,8 oy alarak 2. Parti olarak çıktığını izlemekteyiz. Yeni hükümetin kurulumu Almanya, Avrupa ve bölge politikalarının yeniden şekillenmesi noktasında yakından takip edilen konu olmaya devam edecek.

Makroekonomik göstergelere baktığımızda ise Euro Bölgesi'nde enflasyon gerilemeye ve faizler kademeli olarak indirilmeye devam etti. GSYH büyümesi yıllık %0,9'a gelirken manşet enflasyon %0,3 gelen Ocak ayı verisi ile birlikte yıllıkta %2,5'e geriledi. Ancak sektör profesyonellerinin beklentilerine bakıldığında Euro Bölgesi'nde ekonomik gösterge beklentileri daha kötü durumda. 2025 yılı için GSYH büyümesi %0,5 iken yılsonu çekirdek enflasyonun %1,9 olması beklenmekte. Sebep olarak ise Avrupa bölgesinde hem Ukrayna savaşı kaynaklı hem de Çin ile yapılan ihracat ağırlıklı ticaret hacmindeki 2023 yılı başlarından beri süregelen daralma gösteriliyor.

Çin'de 2024 yılının son çeyreğinde bir süredir daralan ekonominin ve durgunlaşan finansal piyasaların bir dizi canlandırma paketleriyle hareketlenmeye başlaması takip edildi. 2024 yılını %5,4 GSYH büyümesi ile tamamlarken enflasyon sepeti yalnızca %0,2 artış kaydederek dünyanın en büyük 2. Ekonomisinin büyük bir yavaşlama ve olası resesyon tehlikesi ile karşı karşıya kalmasına sebep oldu. Ancak peşi sıra hükümet kararlarıyla başta zor birkaç yıl geçiren emlak piyasası ve hisse piyasaları gibi canlandırma paketlerinin hedeflediği piyasalar sayesinde Hong Kong ve anakara Çin borsa endeksleri ilk olarak Ekim ayında yatırımcı ilgisindeki artış ile sert bir yükseliş kaydetti. Yeni yılda da bu hareketin devam edebileceği yatırım bankaları ve küresel fon yönetim şirketlerinin öne çıkardığı temaları arasında yer aldı. Çin ekonomisinin 2025 yılında %4 civarında büyümeye devam etmesi ve enflasyon oranının %0,1 seviyelerinde kalması bekleniyor.

Türkiye ekonomisinde yüksek faiz oranlarının yarattığı ekonomik durgunluk 2024'ün son çeyreğinde en yüksek derecede hissedildi. Sıkı para koşulları ve kısıtlı kredi büyüme oranları sebebiyle imalat sektöründeki zayıflık derinleşti ve özel tüketim daralma eğilimine devam etti. Yılı %3 civarında bir GSYH büyümesi ile kapatması beklenen Türkiye ekonomisinde enflasyon oranı %44,38 oldu. 26 Aralık'taki yılın son PPK toplantısında 250bps ile faiz indirim döngüsüne başlayan TCMB'nin 2025 yılında 8 kere yapılacak olan yeni formattaki neredeyse her PPK toplantısında 250'şer baz puan faiz indirimine giderek indirim döngüsüne devam etmesi bekleniyor.

TCMB bu süreçte rezervlerini kuvvetlendirmeye devam etti. Aralık ayı itibarıyla TCMB'nin brüt rezervleri \$156,2 milyar olarak ölçülürken net rezervler \$50,7milyar'a yükseldi. TCMB'nin bankalarla yaptığı swap'ların düşülmesi ile bulunan TCMB'nin net döviz pozisyonu da \$35,4milyar'a yükseldi. Türk Lirası'ndaki reel değerlenme politikasında bir değişiklik yaşanmazken döviz kurları da bu süre zarfında enflasyon oranının oldukça altında artış gösterdi.

TCMB'nin beklenti ve hedeflemelerinde Türkiye ekonomisinin 2025 yılı sonunda %24 seviyesinde bir enflasyon oranına ulaşacağı belirtildi. Bankanın düzenli olarak yaptığı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde ise GSYH büyüme beklentisi %3,2'den %3,1'e çekildi. Bu oran OECD ve EBRD'nin beklentileriyle de paralel bir orana tekabül ediyor. Yabancı kurumlardan IMF %2,6 ile en düşük büyüme tahminini verirken Dünya Bankası %3,6 ile en yüksek oranı vermiş oldu.

Diğer yandan Aralık ayı ile hız kazanan dezenflasyon süreci ve ona eşlik eden faiz indirim döngüsü ile birlikte piyasa katılımcılarının 2025 yılı sonu için enflasyon beklentisi bir önceki dönemde %26,2 iken Aralık ayı anketi ile birlikte %27,1'e yükseldi. Diğer yandan, Dolar/TL beklentisi cari yıl için 42,7'dan 43,2'ye yükseldi.

Türkiye'de enflasyonun kontrol altına alınması amacıyla 250 baz puan indirim ile %47,5'e gelen politika faizinde indirim döngüsüne başlanılmış olmasına rağmen sıkı duruşun devamı açısından kredi büyüme limitleri ve zorunlu karşılık oran artışları gibi önlemlerle birlikte yürütülmeye devam edilecek. Piyasalarda "Şahin indirim" olarak tanımlanan bu durum, dezenflasyonun titizlikle devam ettirilmesi ve kur geçişkenliği dolayısıyla döviz kurlarındaki artıştan kaynaklanan enflasyon katkısını sınırlamak amacıyla programın ana bileşeni olarak öne çıkıyor. Özetle faiz indirimleri ve enflasyondaki düşüşün, döviz kurlarındaki kontrollü ve yavaş yükselişle birleşerek 2025 ve 2026 yıllarına yayılması bekleniyor.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) verilerine göre, 2024 yılının tamamında gelişen ülke piyasalarına (Hisse+Tahvil) toplam \$274milyar miktarda yatırım aktı. Bu rakam 2023 yılından yaklaşık \$100milyar daha yüksek bir tutara tekabül ediyor. Ancak hala daha 2019-2021 yılları ortalaması olan \$375milyar'ın ise altında kalıyor.

Yurt içi piyasalarda ise yabancı yatırımcılar 2024 yılı sonunda toplamda 2,6\$ milyar hisse senedi satarken, 16,4\$ milyar devlet tahvil alımı yaptı.

2024 Dördüncü Çeyrek Ekonomi ve Sektör (Devamı)

2024 yılı başında 3,1 trilyon TL ile başlayan sektörde yönetilen toplam varlık büyüklüğü yaklaşık %116,95 büyüdü ve 4. çeyrek sonunda toplam 6,86 trilyon TL üstünde bir büyüklüğe ulaştı. Serbest fonların 2023 dördüncü çeyrek sonu itibarıyla 862,6 milyar TL olan büyüklüğü ise 2024 dördüncü çeyrek sonunda %179,23 'lük büyümeye ile yaklaşık 2.4 trilyon TL seviyesine ulaştı.

Para piyasası fonları 2024'ün dördüncü çeyreğinde 2023 dördüncü çeyreğe göre %672,65 büyüyerek yaklaşık 197,7 milyar TL'den, yaklaşık 1.5 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Kıymetli madenler kategorisinde yönetilen yatırım fonları 2024 yılına yaklaşık 40.4 milyar TL büyüklük ile başlamış olup, %90,32 büyüyerek yaklaşık 77 milyar TL büyüklüğe ulaşmıştır.

Üçüncü çeyrek sonu ile dördüncü çeyrek sonu arasındaki net giriş/çıkışlara baktığımızda tüm serbest fonlara yaklaşık 91 milyar TL net para girişi olmuştur. Serbest döviz fonlarda yaklaşık 51,8 milyar TL karşılığı giriş gerçekleşirken, kısa vadeli serbest fonlarda yaklaşık 20,3 milyar TL giriş olmuştur. En fazla net girişin 229,8 milyar TL ile para piyasası fonlarında olduğu görülmektedir. Sırasıyla borçlanma araçları ve katılım fonları da dördüncü çeyrek itibarıyla 15,6 milyar TL ve 8,5 milyar TL net büyüyen fon grupları oldu.

Emeklilik fonlarının pazarı ise 2024 yılına 755 milyar TL ile başlamış olup 2024 dördüncü çeyrekte 533,44 milyar TL büyüyerek 1,28 trilyon TL büyüklüğe ulaşmıştır. Emeklilik fonlarında 2024 yılı başında yaklaşık 47 milyon adet katılımcı varken, yaklaşık 5.1 milyon adet yeni katılımcı ile tüm Emeklilik fonlarında toplam 52 milyon adet katılımcı sayısına ulaşmıştır.

5. 2024 Dördüncü Çeyrek Sonunda Portföy Yönetim Şirketleri

2023 dördüncü çeyrek sonu itibarıyla, SPK verilerine göre toplam 58 bakiyeli portföy yönetim şirketinin, toplam yönetilen varlıkları 3,16 trilyon TL düzeyinde iken, 2024 dördüncü çeyrek sonunda sektördeki bakiyeli portföy yönetim şirketi sayısı 65'ye, toplam yönetilen varlıklar ise 116,95% büyüyerek 6,86 trilyon TL seviyesine yükselmiştir.

6. Şirket Faaliyetleri

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in yönettiği varlık büyüklüğü 20.101.070.774,00 TL'ye ulaşmıştır.

Yönetilen Fon Sayısı	47
GSYF	9
TEFAS*	21
Serbest**	14
GYF	3

*Inveo Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları (TL) Fon (GYL) TEFAS'ta işlem görmemektedir.

**Inveo Portföy Birinci Serbest (Döviz) Fon (GAG) ve Inveo Portföy İkinci Serbest Fon (GKS) TEFAS'ta işlem görmektedir.

7. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

2024 Aralık dönem sonu özet finansal bilgiler aşağıda yer aldığı gibidir.

TL	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Aralık 2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2023
Dönen varlıklar	120.469.778	128.208.994
Duran varlıklar	27.496.303	25.911.767
Aktif	147.966.081	154.120.761
Kısa vadeli yükümlülükler	16.326.053	19.997.963
Uzun vadeli yükümlülükler	14.545.390	14.131.373
Özkaynaklar	117.094.638	119.991.425
Pasif	147.966.081	154.120.761
Net Dönem Karı	-2.161.206	33.441.782

Şirket önümüzdeki dönemde de sermaye piyasalarının gelişimine yardımcı olmayı ve yatırımcılarımızın risk profillerine ve karşılaştırma ölçütlerine göre yeni seçenekler sunarak daha iyi getiri elde etmelerini sağlamayı hedeflemektedir.

8. İlişkili Taraf İşlemleri

Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2024 hesap dönemine ait finansal tablolar ve denetim raporunun 19 No'lu dipnotunda ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan haklar

1 Ocak – 31 Aralık 2024 döneminde yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali hakların toplam tutarı 21.272.399 TL (1 Ocak – 31 Aralık 2023: 12.747.978 TL) olarak gerçekleşmiştir.

9. Personel Kadrosu

2024 yılı Aralık ayı sonunda Şirket'in çalışan sayısı 30 kişidir. Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması olmayıp, şirket çalışanlarına sağlanan haklar ilgili mevzuat ve şirket iç düzenlemeleri kapsamındadır. Şirketimiz birimleri mali işler ile yatırım olarak iki gruptan oluşmaktadır.

10. 2024 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları

- Olağan Genel Kurul Toplantısı

2023 yılı olağan genel kurul toplantısı 25 Mart 2024 tarihinde yapılmıştır.

Olağan genel kurulda alınan önemli kararlar aşağıda yer almaktadır.

- PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş'nin bağımsız denetçi olarak seçilmesi,
- Yönetim kurulu üyelerinin görev süresinin 1 yıl olarak tespit edilmesi,
- 31.08.2023 tarih ve 561 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanan Sn. Kubilay Özalp'in Yönetim Kurulu Üyeliği oybirliği ile onaylandı.

11. Raporlama Dönemi Sonrası Gelişmeler

Raporlama dönemi sonrası gelişme bulunmamaktadır.

INVEO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Dr. Cem Önenç
Yönetim Kurulu Üyesi Genel Müdür

Dr. Önder Halisdemir
Yönetim Kurulu Başkanı