

INVEO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 MART 2025

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1 Ocak – 31 MART 2025



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	2025 Yılı Birinci Çeyrek Ekonomi ve Fon Sektörü	4-5
5	2025 Yılı Birinci 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	2025 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları	6-7
11	Raporlama Dönemi Sonrası Gelişmeler	7

31 MART 2025 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 Nisan 2024 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 3 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.

Cem ÖNENÇ – Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Kariyerine 1997 yılında DenizBank’ta başlayan Önenç, Hazine, Denizbank AG Vienna, Özel Bankacılık ve Yatırım Gruplarında üst düzey yöneticilik yapmıştır.

2024 yılına kadar Deniz Portföy’de Genel Müdürlük görevini sürdüren Önenç, en son Tacirler Portföy’de Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği görevini üstlenmiştir.

27 yılı aşkın deneyimiyle portföy yönetimi sektörünün önde gelen isimlerinden biri olan Önenç; Galatasaray Lisesi’nin ardından, YTÜ Makine Mühendisliği Lisans, New York Pace University MBA, Marmara Üniversitesi Bankacılık Bölümü’nden Yüksek Lisans ve Doktora Derecelerine sahiptir.

Ocak 2025’ten itibaren Inveo Portföy’de 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

Cem ÖNENÇ: Genel Müdür

Portföy Yöneticileri

Habib YILDIRIM

Mine TARAKÇIOĞLU

Eral İlhan KARAYAZICI

Onur Kamil ALKAN

Kunt ATAY

Gökçe ALGAN (Portföy Yöneticisi Yardımcısı)

Efe AKKUŞ (Portföy Yöneticisi Yardımcısı)

Kemal Berk TAÇYILDIZ (Portföy Yöneticisi Yardımcısı)

Müfettiş

Ali Rıza Özkaraman

Bağımsız Denetim Firması

PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.

3. Şirketin Sermayesi ve Ortaklık Yapısı

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış ve ödenmiş sermayesi 30.000.000,00.-TL.'dir. (31 Aralık 2024: 30.000.000 TL). Şirket'i kontrol eden hissedar, Inveo Yatırım Holding A.Ş.'dir.

Ortaklar	31 Mart 2025		31 Mart 2025	
	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. 2025 Birinci Çeyrek Ekonomi ve Sektör Gelişmeleri

Bu ay ABD Başkanı Donald Trump, Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'a yönelik eleştirilerini bir kez daha sertleştirdi. Trump, Powell'ın faiz indirimleri konusunda geç kaldığını belirterek, bu tutumun Amerikan ekonomisini küresel rekabette dezavantajlı konuma sürüklediğini savundu. Başkan Trump, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) son dönemdeki agresif faiz indirimlerini örnek göstererek, Fed'in yeterince proaktif davranmadığını ve bu durumun ABD'nin ihracat rekabet gücünü olumsuz etkilediğini dile getirdi.

Trump, açıklamasında Powell'ın artık görevine son verilmesi gerektiğini düşündüğünü belirterek, "Eğer onun gitmesini istersem, gider" şeklinde dikkat çeken bir ifadede bulundu. Bu açıklama, Trump'ın Fed üzerindeki siyasi baskıyı artırma yönündeki tutumunu bir kez daha gözler önüne serdi. Öte yandan Fed Başkanı Jerome Powell ise Trump'ın bu çağrısına karşılık olarak görevinden ayrılmayı düşünmediğini net bir şekilde ifade etti. Powell, merkez bankasının bağımsızlığını koruma ilkesine bağlı kalacağını vurgularken, siyasi baskılara boyun eğmeyeceğinin sinyalini verdi. Bu açıklama, piyasalar açısından Fed'in karar alma mekanizmalarının siyasi etkilerden bağımsız kalacağı yönündeki güveni pekiştirmeyi amaçladı. Trump, yalnızca Avrupa Birliği ile değil, küresel ticaret ortaklarıyla da benzer şekilde adil ve dengeli anlaşmalar yapmak istediklerini belirtti. "Bu süreçte acele etmiyoruz. Önemli olan sürdürülebilir ve adil şartlar altında bir iş birliği tesis etmek" diyen Trump, Çin ile de olumlu bir ticaret anlaşması yapılabileceğine olan inancını yineledi. Bu açıklama, özellikle ABD-Çin ticaret savaşı sürecinde yaşanan belirsizlikler sonrası piyasalar açısından dikkatle takip edildi.

ABD Başkanı Donald Trump'ın, Avrupa Birliği ve Çin ile ticaret anlaşmalarına yönelik iyimser açıklamaları piyasalar açısından kısa vadeli bir rahatlama sağlarken, bu açıklamalara eşlik eden korumacı adımlar piyasalarda temkinli bir duruşun korunmasına neden oldu. Trump yönetimi, Çin merkezli gemi sahiplerinden ve Çin yapımı gemilerin işletmecilerinden ek ücret alınmasını içeren yeni bir plan açıkladı. Bu planın, ABD'nin küresel tedarik zincirindeki Çin'e olan bağımlılığını azaltmayı ve yerli gemi üretimini teşvik etmeyi amaçladığı ifade ediliyor. Bununla birlikte artık Başkan Trump'ın Çin'e yönelik gümrük vergilerini artırma konusunda isteksiz bir tutum sergilemesi, iki ülke arasındaki kırılgan dengeyi koruma çabasına işaret ediyor. Trump, gümrük tarifelerinin daha da artırılmasının "ticareti durma noktasına getirebileceği" uyarısında bulunurken, Çin'in bir ticaret anlaşmasına varmak için birçok kez temas kurduğunu da belirtti.

ABD ekonomisine ilişkin Mayıs ayında açıklanacak veriler, hem reel sektörün görünümüne hem de tüketici eğilimlerine dair kritik sinyaller barındırıyor. Ayın ilk haftasında açıklanacak olan Mart ayı **öncü ekonomik**

göstergeler endeksi, ekonomik ivmenin yönüne dair önemli bir referans noktası sunacak. Bu veride beklenen %0,5'lik daralma, ekonomik aktivitede yavaşlamanın sürdüğüne işaret ederken, şirketlerin yatırım kararları ve tüketici harcamaları üzerindeki baskının da arttığını gösteriyor. Aynı zaman dilimi içinde açıklanacak **Nisan ayı Richmond Fed imalat endeksi** ile **S&P Global öncü PMI verileri**, özellikle sanayi üretimi ve hizmet sektöründeki büyüme/daralma dengesine dair net bir tablo çizecek. İmalat PMI'nın 50 eşik seviyesinin altında, hizmet PMI'ın ise genişleme bölgesinde kalması bekleniyor. Bu durum, ABD ekonomisinin pandemi sonrası toparlanma sürecinde daha çok hizmet sektörü üzerinden ivme kazandığını, imalat tarafında ise durgunluğun sürdüğünü gösteriyor.

Konut piyasasına ilişkin göstergeler de Mayıs ayında ön planda olacak. **Mart ayı yeni konut satışları ve mevcut konut satışları** verileri, yüksek faiz ortamında talebin nasıl şekillendiğini ortaya koyacak. Beklentiler, satış rakamlarının sınırlı düşüşler gösterdiği yönünde; bu da arz sıkıntısının fiyatlar üzerindeki baskıyı sürdürdüğüne işaret ediyor. Öte yandan **dayanıklı mal siparişleri verisi**, kurumsal harcamalara dair ipuçları verecek; %1,5'lik artış beklentisi, şirketlerin yatırım iştahında göreceli bir toparlanma sinyali olarak okunabilir.

Mayıs ayının sonuna doğru izlenecek **Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi final verisi**, yılın ikinci çeyreğine ilişkin beklentilerin şekillenmesinde kilit rol oynayacak. Tüketici güvenindeki dalgalanmalar, hem perakende harcamalara hem de genel ekonomik momentumun sürdürülebilirliğine dair fikir verecek. Özellikle enflasyon beklentileri alt kalemindeki değişimler, Fed'in faiz patikasına ilişkin piyasa öngörülerini yeniden şekillendirebilir. Bu bağlamda Mayıs, ekonomik görünümde yön tayini açısından kritik bir ay olmaya aday.

Bu ay Asya-Pasifik piyasaları genel olarak yön arayışı içerisinde dalgalı bir seyir izlerken, yatırımcıların odak noktasında özellikle Çin ile ABD arasında artan ticaret gerilimleri yer aldı. Bölge borsaları, küresel ticaret ilişkilerine dair gelen çelişkili açıklamalar ve bölgesel para politikalarına yönelik belirsizliklerin etkisiyle karışık bir tablo ortaya koyuyor. Özellikle Çin'den gelen sert mesajlar ve jeopolitik tansiyonun yeniden yükselme ihtimali, piyasalarda temkinli fiyatlamalara neden oldu.

Bu ay Çin hükümeti, ABD'nin uygulamaya koymayı planladığı yeni tarifelere ve Çin yapımı mallara yönelik sınırlamalara karşı, Asya bölgesinde ABD ile yakın iş birliği içinde hareket eden ülkelere misilleme yapılabileceği uyarısında bulundu. Bu açıklama, yalnızca Çin ile ABD arasındaki gerilimi değil, aynı zamanda Asya'daki diğer ekonomilerin de bu ticaret savaşının dolaylı etkilerine maruz kalabileceği yönünde endişeleri artırdı. Söz konusu açıklamalar, özellikle Güney Kore, Tayvan ve Japonya gibi ihracat odaklı ekonomilere yönelik yatırımcı algısını olumsuz etkiledi.

Diğer yandan, Çin Merkez Bankası bu ayki faiz kararında temkinli bir duruş sergileyerek 1 yıllık kredi ana faiz oranını (LPR) %3,1'de, 5 yıllık LPR'yi ise %3,6 seviyesinde sabit tuttu. Faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmemesi, Banka'nın kısa vadede parasal genişlemeye kapı aralamak yerine, Çin Yuanı'nın istikrarını önceliklendirdiğini ve sermaye çıkışlarını sınırlamayı amaçladığını ortaya koyuyor. Bu karar, aynı zamanda iç talebi desteklemede sınırlı bir alan kaldığını ve Çin otoritelerinin para politikasını döviz piyasasındaki kırılganlıkları gözeterek şekillendirdiğini de gösteriyor. Projeksiyonlar tarafında ise Çin ekonomisinin 2025 sonunda %4 civarında büyümeye devam etmesi bekleniyor.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında beklentilerin üzerinde bir adım atarak politika faizini 350 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. Aynı zamanda, gecelik borç verme faizi 300 baz puanlık artışla %49'a, gecelik borçlanma faizi ise %41'den %44,5 seviyesine çıkarıldı. Karar metninde, para politikası duruşunun enflasyon görünümüne bağlı olarak gerektiğinde daha da sıkılaştırılabileceği vurgulanarak, Merkez Bankası'nın fiyat istikrarı hedefine bağlılığı net bir şekilde ortaya kondu. Metinde ayrıca Mart ayında enflasyonun ana eğiliminde bir miktar gerileme gözlemlendiği belirtilirken, Nisan ayında finansal koşullardaki gelişmelerin temel mal enflasyonu üzerinde yukarı yönlü bir baskı oluşturabileceği öngörüsünde bulunuldu. Buna karşın, hizmet enflasyonunun görece yatay bir seyir izlemesi bekleniyor. TCMB, fiyatlama davranışlarını ve enflasyon beklentilerini yakından takip ederek gerektiğinde ilave adımlar atabileceği mesajını yineledi. Bu çerçevede Banka'nın proaktif ve veri odaklı yaklaşımını sürdürdüğü görülüyor.

Kararın ardından yayımladığı değerlendirme raporunda **Goldman Sachs**, Türkiye’de dezenflasyon sürecinin yılın ikinci yarısında hız kazanması halinde Merkez Bankası’nın Temmuz ayından itibaren kademeli faiz indirimlerine başlayabileceği öngörüsünde bulundu. Ancak kurum, bu senaryonun yeni bir şok yaşanmaması koşuluna bağlı olduğunun altını çizdi. Goldman Sachs, Türkiye için yıl sonu politika faizi beklentisini %28,5’ten %33’e revize etti. Raporda, TCMB’nin sıkılaştırıcı duruşunun etkileriyle enflasyonun yaz aylarında yavaşlamaya başlayabileceği, ancak bu sürecin dış kırılğanlıklar karşısında hassas olduğu vurgulandı.

Öte yandan, **finansal piyasalar cephesinde yabancı yatırımcı çıkışları dikkat çekmeye devam ediyor**. Yurt dışı yerleşiklerin Türk bankalarıyla gerçekleştirdiği swap işlemlerinde son dört haftada toplam 13,2 milyar dolarlık net çıkış yaşandı. Sadece 11 Nisan haftasında swap pozisyonlarında 2,1 milyar dolarlık bir azalma görülürken, toplam pozisyon 23,3 milyar dolara geriledi. Bu rakam, Mart ortasında 36,5 milyar dolar seviyesindeydi ve zirve noktasını temsil ediyordu.

Ayrıca, tahvil ve hisse senedi piyasalarında da yabancı yatırımcıların pozisyon azaltma eğilimi devam etti. Son dört haftada devlet iç borçlanma senetlerinden toplam 7,7 milyar dolarlık çıkış gerçekleşirken, aynı dönemde hisse senedi piyasasından 1,8 milyar dolarlık net satış görüldü. Bu da toplamda 3,1 milyar dolarlık menkul kıymet piyasasından yabancı çıkışına işaret ediyor. Bu gelişmeler, yüksek getirili yerel varlıklara olan ilginin, faiz artışına rağmen küresel risk iştahındaki oynaklık ve yerel belirsizlikler nedeniyle sınırlı kaldığını gösteriyor.

2025 Birinci Çeyrek Ekonomi ve Sektör (Devamı)

2025 yılının ilk ayında ise sektörün toplam varlık büyüklüğü 7,5 trilyon TL’ye ulaşmıştır, geçen senenin aynı ayına kıyasla %115,7 büyümüştür. 2025 yılının ilk çeyreğinde sektör Şubat’ta ki büyüklüğünü Mart ayında kaybederek, Mart ayındaki krizde etkisiyle ilk çeyrek sadece %0,6 büyüebilmiştir.

Para Piyasası Şemsiye fonlarında 2025’in ilk çeyreğinde 2024’ün ilk çeyreğine oranla %149,6 büyüyerek 293 milyar TL’den, yaklaşık 732 milyar TL’ye ulaşmıştır.

Kıymetli Madenler Şemsiye fonlarında ise 2025’in ilk çeyreğinde 2024’ün ilk çeyreğine oranla %65,9 büyüme gerçekleşti. 61 Milyar TL’den 102 Milyar TL’ye yükselmiştir.

Serbest Şemsiye fonlarda 2024 birinci çeyrek sonunda 1,48 Trilyon TL büyüklük varken 2025 birinci çeyrek sonunda bu büyüklük 2,9 Trilyon TL’ye ulaşmıştır. 2024 ve 2025 senelerinin birinci çeyrek sonlarındaki artışı %100,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli fonlarda ise 2024 birinci çeyrek sonu ile 2025 birinci çeyrek sonu arasında %260’a yakın büyüme olurken toplam 208 Milyar TL’ye yakın para girişi olmuştur.

Borçlanma Araçları Şemsiye fonlarında 2024 birinci çeyrek sonu ile 2025 birinci çeyrek sonu arasında %59,3’lük bir büyüme yaşanırken toplam büyüklük 83 Milyar TL’den 132 Milyar TL’ye çıkmıştır.

Emeklilik fonlarında 2024 ilk çeyrek sonunda 95 milyon katılımcı varken 2025 ilk çeyrek sonunda katılımcı sayısı 106 milyona ulaşmıştır. %11,2 oranında bir artış gerçekleşmiştir.

Emeklilik Fonlarının pazarı ise 2024 ilk çeyrek sonunda 844 Milyar TL olmuş olup 2025 yılının ilk çeyrek sonunda ise 1,39 Trilyon TL’ye ulaşmıştır. %64’lük büyüme gerçekleşmiştir.

5. 2025 Birinci Çeyrek Sonunda Portföy Yönetim Şirketleri

2024 ilk çeyrek itibarıyla, SPK verilerine göre toplam 61 bakiyeli portföy yönetim şirketinin, toplam yönetilen varlıkları 4,18 trilyon TL düzeyinde iken, 2025 ilk çeyrek sonunda sektördeki bakiyeli portföy yönetim şirketi sayısı 66'ye, toplam yönetilen varlıklar ise 81% büyüyerek 7,57 trilyon TL seviyesine yükselmiştir.

6. Şirket Faaliyetleri

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in yönettiği varlık büyüklüğü 20.413.664.934,00 TL'ye ulaşmıştır.

Yönetilen Fon Sayısı	47
GSYF	9
TEFAS*	20
Serbest**	13
GYF	3
Emeklilik	2

*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

2025 Mart dönem sonu özet finansal bilgiler aşağıda yer aldığı gibidir.

TL	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
Dönen varlıklar	127.812.834	120.469.778
Duran varlıklar	33.284.978	27.496.303
Aktif	161.097.812	147.966.081
Kısa vadeli yükümlülükler	11.068.232	16.326.053
Uzun vadeli yükümlülükler	16.927.344	14.545.390
Özkaynaklar	133.102.236	117.094.638
Pasif	161.097.812	147.966.081
Net Dönem Karı	3.188.619	-2.161.206

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 Mart 2025 hesap dönemine ait finansal tablolar ve denetim raporunun 20 No'lu dipnotunda ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan haklar

1 Ocak – 31 Mart 2025 döneminde yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali hakların toplam tutarı 4.283.138 TL (1 Ocak – 31 Aralık 2024: 21.272.399 TL) olarak gerçekleşmiştir.

9. Personel Kadrosu

2025 yılı Mart 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. 2025 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları

- Olağan Genel Kurul Toplantısı

2024 yılı olağan genel kurul toplantısı 25 Nisan 2025 tarihinde yapılmıştır.

Olağan Genel Kurul'da alınan önemli kararlar aşağıda yer almaktadır.

- PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.'nin bağımsız denetçi olarak seçilmesi,
- Yönetim kurulu üyelerinin görev süresinin 3 yıl olarak tespit edilmesi,
- 07.01.2025 tarih ve 1 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak atanan Sn. Cem ÖNENÇ'in Yönetim Kurulu Üyeliği ve Genel Müdürlüğü oybirliği ile onaylandı.

11. Raporlama Dönemi Sonrası Gelişmeler

Raporlama dönemi sonrası gelişme bulunmamaktadır.

INVEO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Cem ÖNENÇ
Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür

Hasan Halim ÇUN
Yönetim Kurulu Üyesi