

TEB Portföy Yönetimi
Anonim Şirketi
01 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 dönemi
Faaliyet Raporu

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

TEB Portföy Yönetim Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

TEB Portföy Yönetim Anonim Şirketi 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu, Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 28 Temmuz 2025 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sonuç

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Hayrettin Ergül, SMMM
Sorumlu Denetçi

28 Temmuz 2025
İstanbul, Türkiye

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. 15 Haziran 2015 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’nca (“SPK”) Şirket’in Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYŞ/PY.22-YD.11/524 sayılı Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi verilmiştir.

Şirketin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Yatırım ortaklıklarının, 28.03.2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır.

Şirket kurucusu olduğu yatırım fonlarının portföylerinin yönetilmesi faaliyeti dışında 24 adet BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. 11 adet NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve 1 adet Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş.’nin kurucusu olduğu emeklilik fonlarına ve gerçek / tüzel kişi yatırımcılara portföy yönetimi hizmeti sunmaktadır. Ayrıca, Şirket yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulunun Seri III No:55.1 “Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği” hükümlerine uygun olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Raporun Ait Olduğu Dönem	: 1 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025
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

a. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Kayıtlı sermaye tavanı : 50.000.000 TL

Çıkarılmış Sermaye : 30.000.000 TL

PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/UNVANI	İKAMETGAH ADRESİ	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	Oran %
1-TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TEB Kampüs D Blok İnkılap Mah. Sokullu Cad. No:7B 34768 Ümraniye/İstanbul	874.292.268	8.742.922,68	29,14
2-Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	TEB Kampüs C-D Blok İnkılap Mah. Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	768.115.347	7.681.153,47	25,60
3-TEB Holding A.Ş.	TEB Kampüs C Blok İnkılap Mah. Sokullu Caddesi No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	746.676.051	7.466.760,51	24,89
4-BNPP Yatırımlar Holding A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No: 1, Kat: 10 34349 Beşiktaş / İstanbul	610.915.653	6.109.156,53	20,36
5-TEB Faktoring A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:7-8 34349 Beşiktaş/İstanbul	681	6,81	< 1
Toplam		3.000.000.000	30.000.000	100
Sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları			184.089.696	
Toplam Sermaye			214.089.696	

b. Şirketin Yönetim Organı :

Şirketimizin 28 Mart 2025 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.

Görev	Ad ve Soyad	Görev Süresi	İmza Yetkisi
Yönetim Kurulu Başkanı	Dr.Tuğrul ÖZBAKAN	28 Mart 2025- 28 Mart 2026	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emmanuel Collinet DE LA SALLE	28 Mart 2025- 28 Mart 2026	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Seda ATEŞ	28 Mart 2025- 28 Mart 2026	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST	28 Mart 2025- 28 Mart 2026	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrollden sorumlu)	Sevilay YÜCEL KEMALOĞLU	28 Mart 2025- 28 Mart 2026	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Berna TOKYAY	28 Mart 2025- 28 Mart 2026	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Hamza Baturalp CANDEMİR	28 Mart 2025- 28 Mart 2026	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal KİŞMİR	28 Mart 2025- 28 Mart 2026	Yoktur.

c. Üst düzey yöneticileri ve personel bilgileri

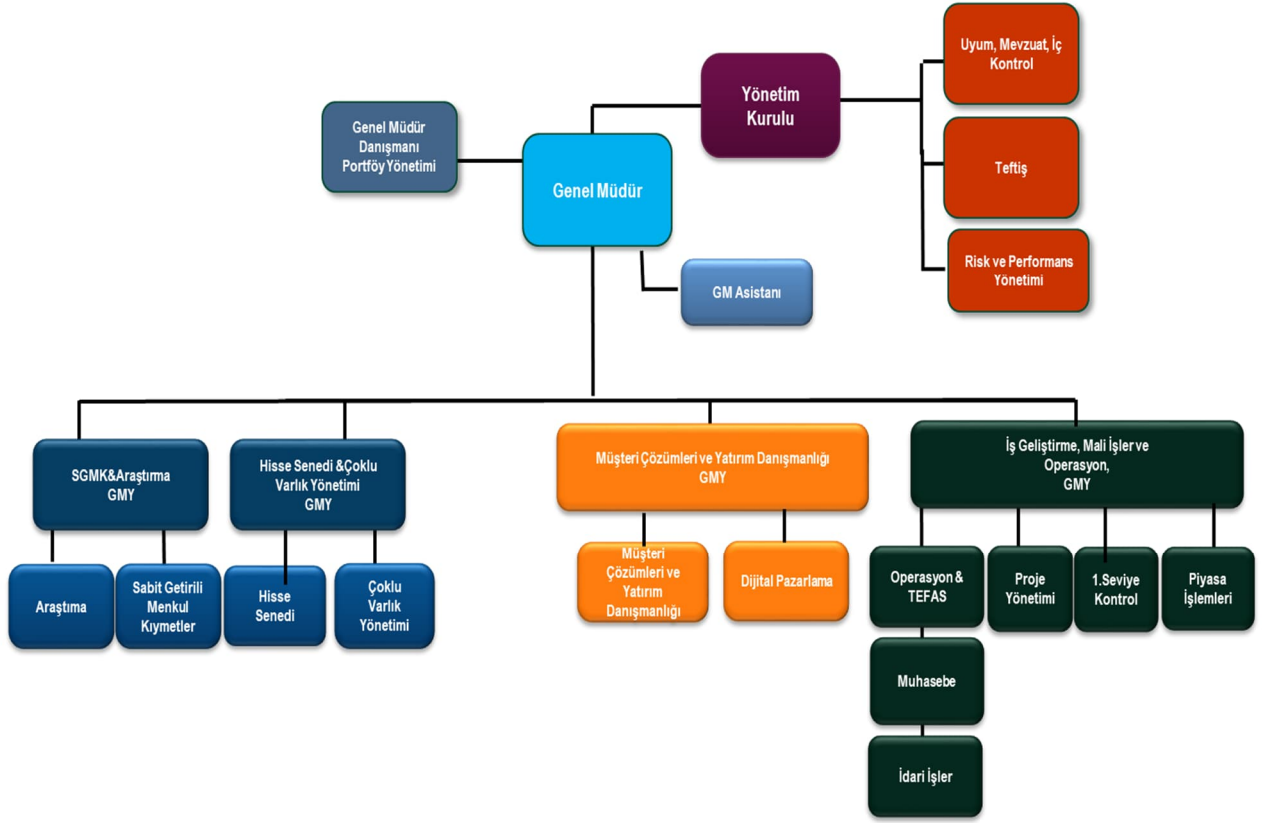
<u>Unvan</u>	<u>Adı Soyadı</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
Genel Müdür	Yağız ORAL	18 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	30 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Orçun SİNGİN	16 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Bekir Çağrı ÖZEL	24 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Alen Sarkis BEBİROĞLU	18 yıl

Şirket'in personel sayısı 30 Haziran 2025 itibarıyla 49 kişidir. Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in kanuni bir zorunluluğu olarak 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 2025 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 3.448.389.-TL' dir.

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.



d. Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcısı gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 33.778.939.-TL'dir.

2. Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

Yoktur.

3. İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler

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

4. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirket, bünyesinde araştırma faaliyetlerinin yürütülebilmesini teminen yeterli sayıda araştırma uzmanından oluşan bir araştırma birimi oluşturmuştur. Değişen piyasa koşulları ve yatırımcıların ihtiyaçları doğrultusunda yurt içi ve yurt dışı piyasalardaki finansal gelişmeler takip edilerek yeni ürün önerileri geliştirmektedir.

5. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a. Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:

Şirket, 2025 yılı içinde 3.642.804.-TL'lik maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımı yapmıştır.

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

İç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetlerinin etkinliğini sağlamak amacıyla icradan bağımsız olarak faaliyet gösteren dört fonksiyon bulunmaktadır. Bunlar, İç Kontrol, Uyum ve Mevzuat, Risk Yönetimi ve Teftiş birimleridir. Bu birimler doğrudan Yönetim Kuruluna bağlı olarak görev yapmaktadır. Bağımsız fonksiyonların yanı sıra iç kontrol sisteminin bütünlüğü açısından birinci seviye kontroller de iş süreçlerinde yer almaktadır.

Uyum ve Mevzuat ile İç Kontrol birimleri Şirketin faaliyetlerinin ilgili mevzuat, düzenlemeler ile yerel ve uluslararası standartlara uyumlu olarak yürütülmesinden ve uyum risklerinin etkin bir şekilde yönetilmesinden sorumludur. Bu çerçevede suç gelirlerinin aklanmasının ve terörün finansmanının önlenmesi, müşteri yararının korunması, mesleki etik ilkeler, piyasa bütünlüğünün korunması başta olmak üzere tüm olası uyum risklerinin yönetimini sağlamak amacıyla yönetim yapısı oluşturulur ve etkin kontrolü sağlanır.

İç Kontrol birimi yönetilen tüm portföylere ait yatırım kısıtlarının ilgili mevzuat, sözleşmeler, izahnameler ve Şirket içi kararlara uygunluğunun günlük olarak kontrol ve gözetimini sağlamakta, limit aşımı durumunda aşımın gerçekleştiği bölüm ya da birimi ihlal hakkında bilgilendirmektedir. Kontrollerle ilgili diğer gerekli raporlamalar yapılmakta, aylık olarak Yönetim Kuruluna iç kontrol faaliyetlerine ilişkin rapor sunulmaktadır.

Risk Yönetimi birimi Şirketin faaliyetleri sırasında karşılaşılabileceği riskleri ve yönettiği fonların yatırım stratejilerine ve yatırım yaptıkları varlıkların yapısına uygun olarak maruz kalabileceği temel riskleri tanımlamak, Risk Yönetmeliği'ne uyumlu şekilde riskleri düzenli olarak ölçmek, Yönetim Kurulu ve Risk Komitesi'nce 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.

Teftiş Birimi Şirket faaliyetlerinin Sermaye Piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuata, Şirket esas sözleşmesine, Şirketin prosedür, politika, yönetmelik ve yönergelerine uygun bir şekilde yürütüldüğünü araştırmak ile hata, hile ve usulsüzlükleri ortaya çıkaracak denetim çalışmaları yürütmekten sorumludur. Denetim sonuçları ve raporlar Yönetim Kuruluna sunulmaktadır.

Yönetim Kurulunun gözetim sorumluluğunu yerine getirmesinde yardımcı olmak amacıyla Denetim Komitesi oluşturulmuş olup, Uyum ve Mevzuat, İç Kontrol ve Teftiş birimleri faaliyetlerine ilişkin detayları yılda dört kez toplanan Denetim Komitesi'ne sunmaktadırlar.

c. Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

Doğrudan İştirakler
Yoktur.

Pay Oranı
Yoktur.

Dolaylı İştirakler
Yoktur.

Pay Oranı
Yoktur.

d. Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

f. 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 770.000.-TL'dir.

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

Bulunmamaktadır.

h. Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Her yıl, bütçe gerçekleşme raporu Şirket Yönetim Kuruluna sunulmaktadır. Şirket hedef bütçesi doğrultusunda faaliyetini karlı olarak sürdürmektedir.

i. 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:

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

k. 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.

- 01 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 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.
- 01 Ocak 2025 – 30 Haziran 2025 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.

5. FİNANSAL DURUM

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 30 Haziran 2025 itibarıyla, 216.177 milyon TL'dir. (31 Aralık 2024: 205.970 milyon TL) 58 adet yatırım fonu ve %3,88 pazar payına (31.12.2024: %4,90) sahiptir.

Özel Portföy Yönetimi; 30 Haziran 2025 itibarıyla, 11.268 milyon TL büyüklük (31 Aralık 2024: 7.631 milyon TL), 5 kurumsal ve 4 bireysel müşteriye hizmet verilmektedir.

Emeklilik fonları yönetiminde; 30 Haziran 2025 itibarıyla, 65.632 milyon TL (31 Aralık 2024: 54.910 milyon TL) büyüklüğe sahip 36 adet Emeklilik Fonu ve %4,22'lik pazar payına sahiptir.

Şirket, 1.464 milyon TL büyüklüğe sahip Lüksemburg'da kurulu BNP Paribas'a ait fona portföy yönetim hizmeti vermektedir.

-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 2025 karı 202.491.705.-TL dir. Aktif toplamı 1.010.951.076.- TL olup, karşılığında 876.274.697.-TL tutarında Özkaynak bulunmaktadır.

Şirket faaliyetlerini kârlı olarak sürdürmektedir. Vadesi gelmiş herhangi bir borcu yoktur. Şirketin sermayesi karşılıksız ve borca batık değildir.

	Dipnot	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024
Dönen Varlıklar		965.926.830	772.999.179
Nakit ve nakit benzerleri	4	98.471.020	30.613.143
Finansal yatırımlar	5	788.185.965	618.319.971
- Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		788.185.965	618.319.971
Ticari alacaklar	6	74.578.378	120.062.342
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	22	68.183.870	103.671.392
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		6.394.508	16.390.950
Peşin ödenmiş giderler	7	4.617.134	3.951.193
Diğer alacaklar		74.333	52.530
- İlişkili Olmayan Taraflardan diğer alacaklar		74.333	52.530
Duran Varlıklar		45.024.246	52.824.575
Maddi duran varlıklar	9	18.084.061	19.703.140
Kullanım Hakkı Varlıkları	10	19.190.453	26.129.993
Maddi olmayan duran varlıklar	11	7.749.732	6.991.442
Toplam Varlıklar		1.010.951.076	825.823.754
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		124.011.902	137.716.151
Ticari borçlar	6	10.837.857	9.486.134
- İlişkili taraflara ticari borçlar	22	6.000.482	6.353.925
- Diğer taraflara ticari borçlar		4.837.375	3.132.209
Diğer borçlar	8	10.683.013	12.701.044
- İlişkili taraflara diğer borçlar		21.253	45.880
- Diğer taraflara diğer borçlar		10.661.760	12.655.164
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	56.200.538	48.117.839
Kısa Vadeli Karşılıklar	12	38.884.489	56.442.427
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar		38.114.489	55.555.561
- Borç karşılıkları		770.000	886.866
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	12	7.406.005	10.968.707
- İlişkili taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar		5.648.568	7.512.363
- İlişkili olmayan taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar		1.757.437	3.456.344
Uzun Vadeli Yükümlülükler		10.664.477	14.324.611
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		5.524.493	7.614.022
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	4.779.238	6.148.011
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		360.746	562.578
Özkaynaklar		876.274.697	673.782.992
Ödenmiş sermaye	13	30.000.000	30.000.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları		184.089.696	184.089.696
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(5.792.975)	(5.792.975)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		(5.792.975)	(5.792.975)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		120.586.107	120.586.107
- Yasal yedekler		120.586.107	120.586.107
Geçmiş yıllar kar/(zararları)		344.900.164	(35.109.969)
Net dönem karı/(zararı)		202.491.705	380.010.133
Toplam Kaynaklar		1.010.951.076	825.823.754

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.

	Dipnot No	Sınırlı Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2025	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2025	Sınırlı Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2024	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	14	507.064.309	223.979.513	394.344.969	223.585.218
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	14	(21.797.797)	(10.744.495)	(20.443.823)	(11.912.496)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		485.266.512	213.235.018	373.901.146	211.672.722
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(14.951.876)	(5.767.844)	(12.193.492)	(10.612.698)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(207.252.287)	(94.487.535)	(159.226.861)	(82.456.891)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	2.640.679	2.132.585	346.328	120.671
Esas faaliyet karı		265.703.028	115.112.224	202.827.121	118.723.804
Finansman gelirler	17	180.000.445	99.941.999	78.841.149	45.086.963
Finansman giderler (-)	18	(3.093.253)	(1.329.460)	(1.330.778)	(654.752)
Net parasal kazançları/ (Kayıpları)		(112.275.628)	(58.529.943)	(72.582.751)	(34.868.131)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		330.334.592	155.194.820	207.754.741	128.287.884
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	19	(127.842.887)	(76.829.229)	(68.893.260)	(42.550.320)
- Dönem vergi gideri		(124.438.365)	(71.250.482)	(71.829.521)	(44.366.830)
- Ertelenmiş vergi gideri		(3.404.522)	(5.578.747)	2.936.261	1.816.510
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		202.491.705	78.365.591	138.861.481	85.737.564
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)					
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	-	145.423	84.496
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)		-	-	207.747	120.708
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir vergi etkisi		-	-	(62.324)	(36.212)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-	-	996.616	389.665
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları		-	-	1.423.737	556.665
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları vergi etkisi		-	-	(427.121)	(167.000)
Diğer kapsamlı gider		-	-	1.142.039	474.161
Toplam kapsamlı gelir		202.491.705	78.365.591	140.003.520	86.211.725
Ana ortaklık payları		202.491.705	78.365.591	140.003.520	86.211.725

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:

- **Finansal Rasyolar**

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Öz kaynak Karlılığı	23,11%	56,40%
Borç / Özkaynak	15,37%	22,57%
Aktif Karlılığı	20,03%	46,02%
Cari Oran	7,14%	1,87%

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: III No:55.1 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.

- **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.

- **Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:**

Şirketin finansal yapısının iyileştirmesini gerektirecek bir durum söz konusu değildir.

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

Şirket'in 28 Mart 2025 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 2024 dönemine ilişkin net kârını oluşturan enflasyonlu 380.010.133 TL bakiyenin tamamının olağanüstü yedek akçeler hesabına aktarılmasına, ortaklarına herhangi bir kar dağıtımı yapılmamasına karar verilmiştir. Olağanüstü Yedekler Şirket'in geçmiş yıl karları içerisinde yer almaktadır.

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.

6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

a. 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.

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

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

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

c. 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

d. 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.

7. TÜRKİYE VE DÜNYA EKONOMİLERİ'NDEKİ GELİŞMELER

Global Ekonomi

2025 yılı ikinci çeyreğinde küresel ekonomik görünüm, jeopolitik gelişmelerin ve ticaret politikalarına ilişkin belirsizliklerin etkisi altında şekillenmeye devam etmiştir. IMF, nisan ayında yayımladığı Dünya Ekonomik Görünümü raporunda 2025 yılı için küresel büyüme tahminini %3,3'ten %2,8 seviyesine düşürürken, ticaret hacmindeki yavaşlamanın ve korumacılık eğilimindeki artışın risk teşkil ettiğini vurgulamıştır.

ABD ekonomisinde yılın ilk çeyreğine ilişkin nihai büyüme verisi yıllıklandırılmış bazda %0,5 daralmaya işaret ederken, ithalat ve kamu harcamalarındaki azalma bu görünümde etkili olmuştur. PCE enflasyonu mayıs itibarıyla %2,3'e yükselirken, çekirdek PCE %2,7 seviyesine çıkmıştır. Haziran FOMC toplantısında Fed politika faizini sabit tutmuş ve nokta grafiklerinde yılın geri kalanında yalnızca bir faiz indirimi beklentisine işaret etmiştir. Bu gelişmeler, piyasalarda daha temkinli bir görünüm oluşmasına yol açmıştır.

Euro Bölgesi'nde ikinci çeyrek boyunca hizmetler sektörü zayıf görünümünü korurken, imalat PMI verileri de toparlanmanın beklenenden daha uzun süreceğini ortaya koymuştur. Öte yandan, Avrupa Komisyonu Euro Bölgesi için 2025 yılı büyüme tahminini %0,9'a düşürmüştür. ECB, haziran ayında politika faizini 25 baz puan indirerek mevduat faizini %2,00 seviyesine çekmekle birlikte yılın geri kalanındaki toplantılarda temkinli adımlar izleneceği sinyalini vermiştir.

Çin ekonomisi, ASEAN ve Avrupa pazarlarına güçlü ihracat performansı sergilerken ABD'ye yapılan ihracatta keskin bir düşüş gözlenmiştir. Bu durum ABD-Çin ticaret ilişkilerinde süregelen belirsizliğin reel etkilerini ortaya koymaktadır. Çin Merkez Bankası ise destekleyici para politikası uygulamalarına devam etmiştir.

Haziran ayında jeopolitik cephede İsrail-İran arasında yaşanan kısa süreli çatışma küresel risk algısını geçici olarak bozmuş olsa da ateşkesle birlikte piyasalarda hızlı bir toparlanma gözlenmiştir. Ayrıca ABD ve Çin arasında tarifelere ilişkin uzlaşma arayışlarının sürmesi, küresel risk iştahını desteklemiştir.

Küresel hisse senedi piyasaları ikinci çeyrekte güçlü bir performans göstermiştir. Haziran ayı itibarıyla S&P 500 çeyrek bazında %10,6 ve Nasdaq %17,8 yükselmiştir. ABD 10 yıllık tahvil getirisi %4,21 seviyesinden ikinci çeyreği tamamlarken, dolar endeksi (DXY) %7,0 düşüşle 96,9 seviyesine inmiştir.

Yurtiçi Gelişmeler

2025 yılı ikinci çeyreğinde Türkiye ekonomisi iç talepteki yavaşlama, sıkı para politikası uygulamaları ve jeopolitik risklerin etkisiyle dengelenme sürecini sürdürmüştür. Sanayi üretimi, güven endeksleri ve PMI verileri ekonomik aktivitede belirgin yavaşlamaya işaret ederken, perakende satışlar ve harcama verileri de tüketim tarafında ivme kaybını teyit etmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), mart ayında yaşanan finansal oynaklık sonrası attığı sıkılaştırıcı adımları nisan ayında sürdürmüş ve politika faizini %46 seviyesine yükseltmiş ve likiditeyi üst banttan sağlayarak efektif faizlerin %49 civarında oluşmasını sağlamıştır. Haziran toplantısında ise jeopolitik risklerin etkisiyle faiz oranları sabit tutulurken fonlama kademeli olarak haftalık repoya kaydırılmıştır. Jeopolitik risklerin yatışmasının ardından temmuz ayından itibaren kademeli faiz indirim süreci beklentisi öne çıkmıştır.

Enflasyon cephesinde yıllık TÜFE, mart ayında %38,1 seviyesindeyken haziran itibarıyla %35,0'a gerilemiştir. Aylık fiyat artışlarının önemli ölçüde yavaşlaması, enflasyon eğiliminde sınırlı iyileşmeye işaret etmektedir. TCMB, yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahminini %24 ve belirsizlik aralığı üst bandını %29 seviyesinde koruyarak temkinli duruşunu sürdürmüştür.

İşgücü piyasasında, mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı ikinci çeyrekte dalgalı bir seyir izlese de nisan ayında %8,6 seviyesine yükselmiş, haziran ayında %8,4 seviyesine gerilemiştir. Atıl işgücü oranı yüksek seviyelerde kalmayı sürdürmüştür.

Cari işlemler açığı nisanda öne çekilen ithalat talebinin etkisiyle 7.9 milyar dolar açık verirken mayısta 0,7 milyar dolar ile beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Haziran ayı geçici dış ticaret verileri haziran ayında cari açıkta petrol fiyatlarındaki belirgin artış kaynaklı olarak yeniden bir yükseliş gözlenebileceğini ima etmektedir. Öte yandan İran-İsrail çatışmalarının durması sonrasında petrol fiyatının yeniden düştüğü dikkate alındığında haziran ayında cari açıkta gözlenecek artışın geçici olması beklenmektedir. Mayıs 2025 itibarıyla 12 aylık birikimli cari açık 16,0 milyar dolara çıkarken altın ve enerji hariç cari denge 49.5 milyar dolar fazla vermiştir.

Piyasalar, mart ayında yaşanan finansal çalkantı ve nisan ayında ABD tarafından açıklanan ek gümrük tarifelerinin yarattığı küresel oynaklıkların etkileriyle dalgalı seyretmiştir. Türkiye'nin 10 yıllık tahvil faizi, ikinci çeyreğe 2025 yılına %31,2 nisan ayında %32,6 seviyesine kadar yükseldikten sonra mayıs ayından itibaren toparlanan küresel risk iştahının da etkisiyle ikinci çeyreği %29,1 civarında tamamlamıştır. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, ikinci çeyrekte 29 baz puan düşerek 290 seviyesine inmiştir.

Döviz piyasasında, yılın ikinci çeyreğinde dolar endeksi %7,0 gerilerken, Türk lirası aynı dönemde sepet kur karşısında %9,9 değer kaybetmiştir.

Borsa İstanbul'da, 2025 yılı ikinci çeyreğinde dalgalı bir seyir izlenmiştir. BIST-100 endeksi, ikinci çeyrekte %3,0 yükselmiştir.

8- 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 2025 tarihi itibarıyla devlet teşvik ve yardımı bulunmamaktadır.
- Hisse senetleri dışında çıkarılmış bulunan menkul kıymetler, bunların Şirket'e getirdiği yük ve ödeme miktarları yoktur.

- Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve verimlilik katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre önemli değişiklikler arz etmemiştir.

Bu rapor; Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından 28 Ağustos 2012 tarih ve 28395 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik” hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, aşağıda isimleri yazılı şirketin yönetim kurulu üyeleri tarafından imzalanarak onaylanmıştır.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

28 Temmuz 2025

Başkan

Dr.Tuğrul ÖZBAKAN

Başkan Vekili

Emmanuel Antoine
Regis Collinet De La
SALLE

Üye

Seda ATEŞ

Üye

Berna TOKYAY

Üye

Hamza Baturalp CANDEMİR

Üye

Cenk Kaan DÜRÜST

Üye

Sevilay YÜCEL KEMALOĞLU

Üye

İzzet Cemal KİŞMİR