TEB Portföy Yönetimi
Anonim Şirketi
01 Ocak 2024 - 30 Eylül 2024 dönemi
Faaliyet 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. 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 23 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 2024 – 30 Eylül 2024
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**	**30.000.000,00**	**100**
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları			142.667.775,19	
Toplam Sermaye			**172.667.775,19**	

b. Şirketin Yönetim Organı :

Şirketimizin 29 Mart 2024 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	29 Mart 2024- 29 Mart 2025	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emmanuel Collinet DE LA SALLE	29 Mart 2024- 29 Mart 2025	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr.Melda Hatice ERSOY YALÇINKAYA	29 Mart 2024- 29 Mart 2025	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST	29 Mart 2024- 29 Mart 2025	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrolden sorumlu)	Sevilay YÜCEL KEMALOĞLU	29 Mart 2024- 29 Mart 2025	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Berna TOKYAY	29 Mart 2024- 29 Mart 2025	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Hamza Baturalp CANDEMİR	29 Mart 2024- 29 Mart 2025	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal KİŞMİR	29 Mart 2024- 29 Mart 2025	Yoktur.

c. Üst düzey yöneticileri ve personel bilgileri

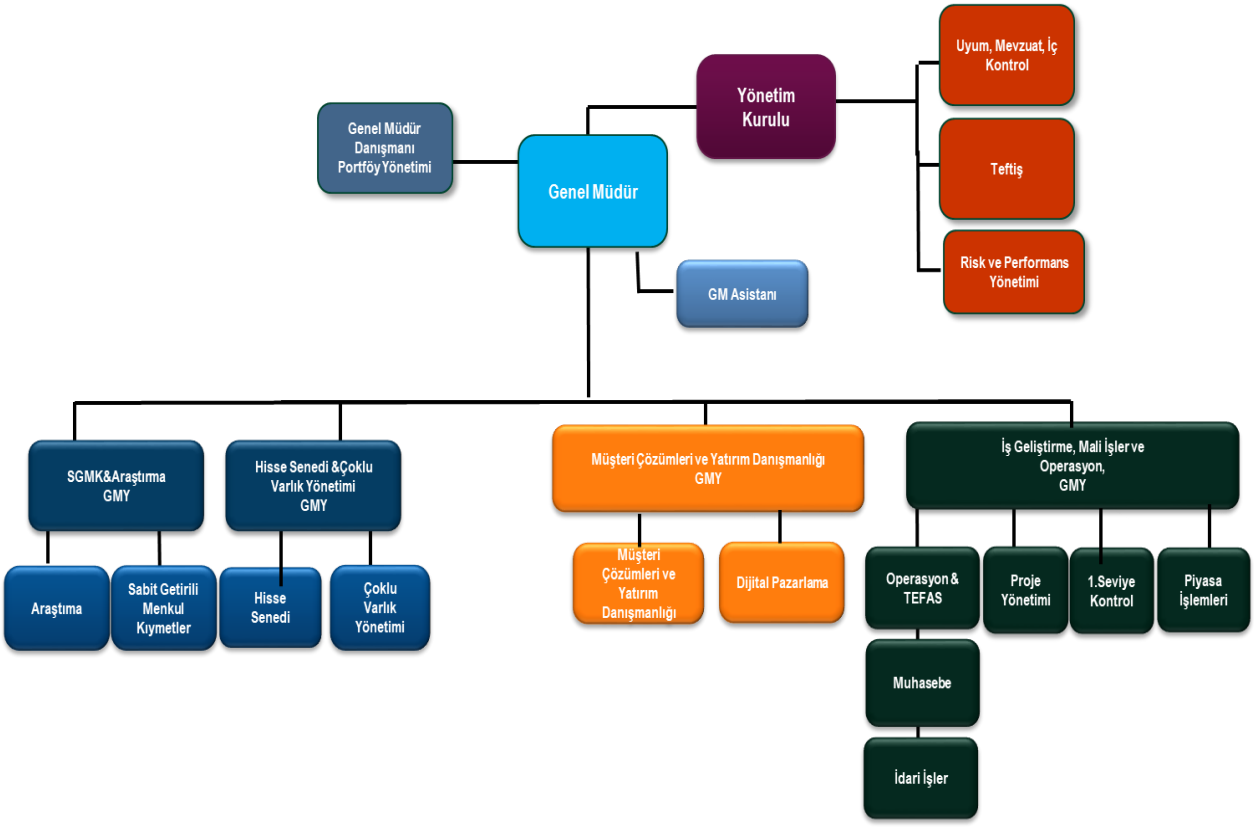
Unvan	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Yağız ORAL	18 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	30 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Orçun SİNGİN	16 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Bekir Çağrı ÖZEL	24 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Alen Sarkis BEBİROĞLU	18 yıl

Şirket'in personel sayısı 30 Eylül 2024 itibarıyla 48 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 Eylül 2024 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 5.022.964.-TL' dır.

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 şöför 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 yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 27.874.220.-TL'dır.

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, 2024 yılı içinde 12.227.671.-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 yönetişim 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 karşılaşabileceği 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	Pay Oranı
Yoktur.	Yoktur.

Dolaylı İştirakler	Pay Oranı
Yoktur.	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 504.498.-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 ulaşılıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa 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 2024 – 30 Eylül 2024 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 2024 – 30 Eylül 2024 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 Eylül 2024 itibarıyla, 161.828 milyon TL'dir. (31 Aralık 2023: 58.981 milyon TL) 52 adet yatırım fonu ve %4,49 pazar payı (31.12.2023: %3,42) ile sektörde 9. sıradadır.

Özel Portföy Yönetimi; 30 Eylül 2024 itibarıyla, 5.440 milyon TL büyüklük (31 Aralık 2023: 5.440 milyon TL), 4 kurumsal ve 5 bireysel müşteriye hizmet verilmektedir.

Emeklilik fonları yönetiminde; 30 Eylül 2024 itibarıyla, 52.949 milyon TL (31 Aralık 2023: 36.902 milyon TL) büyüklüğe sahip 35 adet Emeklilik Fonu ve %4,68'lık pazar payı ile sektörde 6.sırada yer almaktadır.

Şirket, 2.501 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 Eylül 2024 karı 216.130.710.-TL dir. Aktif toplamı 540.499.694.- TL olup, karşılığında 454.753.284.-TL tutarında Özkaynak bulunmaktadır.

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

	Dipnot no	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 30.09.2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		**505.319.242**	**280.188.838**
Nakit ve nakit benzerleri	4	47.956.691	47.896.474
Finansal yatırımlar	5	369.781.114	160.497.815
-Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		*369.781.114*	*159.276.689*
-Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar		-	*1.221.126*
Ticari alacaklar	6	79.702.187	68.166.517
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	*67.183.567*	*47.940.691*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		*12.518.620*	*20.225.826*
Peşin ödenmiş giderler	7	3.106.592	3.628.032
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		*3.106.592*	*3.628.032*
Diğer alacaklar		4.772.658	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan diğer alacaklar		*4.772.658*	-
Duran Varlıklar		**35.180.452**	**31.337.546**
Maddi duran varlıklar	9	18.071.927	9.382.780
Kullanım Hakkı Varlıkları	10	11.840.447	16.068.139
Maddi olmayan duran varlıklar	11	5.099.058	5.886.627
Ertelenmiş Vergi Varlığı	19	169.020	-
Toplam Varlıklar		**540.499.694**	**311.526.384**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**75.447.212**	**63.494.758**
Ticari borçlar	6	7.565.473	8.849.905
- İlişkili taraflara ticari borçlar	21	5.262.271	3.920.771
- Diğer taraflara ticari borçlar		2.303.202	4.929.134
Diğer borçlar	8	9.048.593	7.422.247
- İlişkili taraflara diğer borçlar		8.046	18.054
- Diğer taraflara diğer borçlar		9.040.547	7.404.193
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	45.042.810	10.761.000
Kısa Vadeli Karşılıklar	12	11.619.464	32.012.889
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar		11.114.966	31.220.856
- Borç karşılıkları		504.498	792.033
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		2.170.872	4.448.717
- İlişkili taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar		677.916	1.401.149
- İlişkili olmayan taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar		1.492.956	3.047.568
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**10.299.198**	**10.617.123**
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		2.603.418	2.759.740
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	7.695.780	7.049.985
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		-	807.398
Özkaynaklar		**454.753.284**	**237.414.503**
Ödenmiş sermaye	13	30.000.000	30.000.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları		142.667.775	142.667.775
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		-	(138.164)
- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerleme ve / veya sınıflandırma kayıpları		-	*(138.164)*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(2.983.547)	(4.053.456)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		*(2.983.547)*	*(4.053.456)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		97.255.193	92.535.772
- Yasal yedekler		97.255.193	92.535.772
Geçmiş yıllar kar/(zararları)		(28.316.846)	(108.956.836)
Net dönem karı/(zararı)		216.130.710	85.359.412
Toplam Kaynaklar		**540.499.694**	**311.526.384**

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU *Türk Lirası ("TL")olarak ifade edilmiştir.*	**Dipnot No**	**Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2024**	**Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz- 30 Eylül 2024**	**Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2023**	**Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz- 30 Eylül 2023**
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	14	529.549.375	211.501.905	297.079.598	110.333.550
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	14	(23.257.317)	(6.768.945)	(19.239.648)	(6.402.848)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		**506.292.058**	**204.732.960**	**277.839.950**	**103.930.702**
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(14.626.764)	(4.792.457)	(6.907.958)	(639.626)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(193.587.019)	(65.420.430)	(149.161.379)	(55.308.071)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	1.227.141	947.820	1.322.498	760.390
Esas faaliyet karı		**299.305.416**	**135.467.893**	**123.093.111**	**48.743.395**
Finansman gelirler	17	112.023.889	48.272.028	39.661.474	15.201.342
Finansman giderler (-)	18	(1.334.145)	(403.088)	(2.053.427)	(412.210)
Net parasal kazançları/ (Kayıpları)		(94.217.280)	(40.471.595)	(53.553.880)	-
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		**315.777.880**	**142.865.238**	**107.147.278**	**63.532.527**
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	19	**(99.647.170)**	**(48.633.512)**	**(45.751.945)**	**(36.646.750)**
- Dönem vergi gideri		(101.359.532)	(48.171.649)	(46.131.729)	(36.025.293)
- Ertelenmiş vergi gideri		1.712.362	(461.863)	379.784	(621.457)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		**216.130.710**	**94.231.726**	**61.395.333**	**26.885.777**
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)					
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		138.164	93.049	(106.267)	(72.033)
-Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)		197.377	132.927	(151.810)	(106.165)
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir vergi etkisi		(59.213)	(39.878)	45.543	34.132
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		1.069.909	620.478	225.178	225.178
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları		1.528.441	886.397	321.683	321.683
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları vergi etkisi		(458.532)	(265.919)	(96.505)	(96.505)
Diğer kapsamlı gider		1.208.073	713.527	118.911	153.145
Toplam kapsamlı gelir		**217.338.783**	**94.945.253**	**61.514.244**	**27.038.922**
Ana ortaklık payları		**217.338.783**	**94.945.253**	**61.514.244**	**27.038.922**

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 Eylül 2024	31 Aralık 2023
Öz kaynak Karlılığı	47,53%	35,95%
Borç / Özkaynak	18,86%	31,22%
Aktif Karlılığı	39,99%	27,40%
Cari Oran	11,58%	2,16%

- 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 29 Mart 2024 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 2023 dönemine ilişkin net kârını oluşturan 78.369.267 TL'den 4.332.943 TL tutarında 1.tertip yasal yedek akçe (31 Aralık 2023: 377.399 TL) ayrıldıktan sonra kalan bakiyenin tamamının olağanüstü yedek akçeler hesabına aktarılmasına, ortaklarına herhangi bir kar dağıtımı yapılmamasına karar verilmiştir.

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 değerin 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, karlılık ve buna benzer konularda ortaya çıkabilecek ileriye dönük riskleri minimize etmektedir.

7. TÜRKİYE VE DÜNYA EKONOMİLERİ'NDEKİ GELİŞMELER

Global Ekonomi

2024 yılı için küresel ekonomik görünüm, son ekonomik gelişmeler ve merkez bankası hamleleriyle şekillenmiştir. Küresel büyümenin, sıkı mali koşullar nedeniyle ABD ve Avrupa gibi gelişmiş ekonomilerdeki yavaşlamayla birlikte %2,9'a gerilemesi bekleniyor; bu oran, 2023'teki %3,0'den düşüktür. Gelişmiş ekonomilerde büyümenin %1,4 civarında olması öngörülürken, gelişmekte olan piyasalar daha dirençli bir performans sergileyerek %4,0 büyüme göstermeleri beklenmektedir.

Küresel enflasyonun 2024'te %5,8'e gerilemesi bekleniyor, ancak özellikle işgücü piyasasındaki sıkışıklık nedeniyle hizmet sektöründe çekirdek enflasyon yüksek kalmaya devam ediyor. Enflasyonun soğuması ve ekonomik büyümenin yavaşlamasıyla birlikte, ABD Merkez Bankası (Fed) Eylül 2024'te faiz oranlarını 50 baz puan düşürerek yılın ilk faiz indirimini gerçekleştirdi. Yıl sonuna kadar ek olarak 25 baz puan daha indirilmesi ve toplamda 75 baz puan düşüş bekleniyor. Avrupa Merkez Bankası (ECB) da belirleyici adımlar attı. Ekonomik durgunluk ve artan işgücü maliyetleriyle karşı karşıya kalan ECB'nin, 2024 yılı boyunca üç kez faiz indirimi yapması bekleniyor. Bu indirimler, Euro Bölgesi'nde büyümeyi canlandırmayı ve yüksek ücret baskılarını hafifletmeyi amaçlamaktadır. 2024'te Euro Bölgesi ekonomisinin daha mütevazı bir büyüme göstermesi bekleniyor. Bölgedeki düşük verimlilik ve yüksek enerji maliyetleri ekonomik faaliyetleri kısıtlıyor ve büyümenin %1,0-1,2 seviyesinde olacağı öngörülüyor. Özellikle Almanya, büyük ölçüde ihracata dayalı ekonomisi ve sanayi üretiminin küresel tedarik zinciri aksaklıkları ve zayıflayan dış talep nedeniyle durgunluk yaşıyor. Buna karşılık, Fransa ve İspanya daha iyi bir performans sergileyerek iç tüketim ve hizmet sektörünün desteğiyle büyümelerini sürdürüyor. Ancak, Euro Bölgesi genelindeki büyüme pandemi öncesi seviyelerin altında kalmaya devam ediyor. ECB'nin parasal gevşeme politikaları, borçlanma maliyetlerini düşürmeyi, yatırımları canlandırmayı ve işgücü piyasalarını istikrara kavuşturmayı hedefliyor. Eylül 2024'te Çin hükümeti, yavaşlayan ekonomik büyümeyle mücadele etmek için büyük bir teşvik paketi açıkladı. Ekonomik yavaşlamanın ana nedeni, gayrimenkul sektöründeki süregelen zayıflıklardır. Teşvik paketi, altyapı projelerine yönelik kamu harcamalarının artırılmasını, vergi indirimlerini ve hane halkları ile küçük işletmelere mali destek sağlamayı içermektedir. Bu önlemler, tüketici güvenini artırmayı, iç talebi canlandırmayı ve genel ekonomik büyümeyi istikrara kavuşturmayı hedeflemektedir Ancak, teşvik paketi bazı rahatlamalar sağlasa da, Çin'in gayrimenkul piyasasındaki sorunlar devam etmekte ve paketin genel etkisini sınırlamaktadır.

Yurtiçi Gelişmeler

Piyasalar, Temmuz ayında, beklentilerin altında kalan TÜFE enflasyon verisiyle olumlu bir başlangıç yaptı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı, tek bir enflasyon verisine dayanarak erken faiz indirimi yapılmayacağını vurgulayarak hisse senetleri ve tahvillerdeki olumlu seyri destekledi. Bu açıklama, gösterge tahvil faizinin %40'ın altına düşmesiyle sonuçlandı. Ayrıca, Hazine yeni bir Eurobond ihraç etti, haftalık veriler güçlü yabancı portföy girişlerini, TCMB rezervlerindeki artışı ve dolarizasyonun azaldığını gösterdi. Uzun bir aradan sonra Çinli bir otomobil fabrikasının doğrudan yabancı yatırım haberi de piyasayı destekledi. Piyasalar, Trump'a yönelik suikast girişimi veya geçici Crowdstrike kesintisinden etkilenmedi. Moody's'in ay içerisinde yaptığı not artışı öncesinde hisse senetleri

yükselişini sürdürse de, ABD teknoloji şirketlerinden gelen hayal kırıklığı yaratan finansal sonuçlar küresel hisse senetlerinde düşüşe neden oldu. Bu durum, BIST'in TL ve USD bazında önemli direnç seviyelerini kıramamasına yol açtı ve bankaların zayıf 2. çeyrek kâr beklentileri nedeniyle endeksin düşmesine neden oldu. Ağustos ayında dünya piyasalarında artan jeopolitik riskler ve Japon yen fonlu pozisyonların tersine dönmesi endişesiyle riskten kaçış satışları yaşandı. Maymun çiçeği virüsünün etkisi Covid-19'a kıyasla daha yönetilebilir görüldüğü için piyasalar üzerinde sınırlı bir etki yaptı. Merkez Bankası, beklenildiği gibi faiz oranlarında değişiklik yapmadı ve sıkı para politikası duruşunu yineledi, bu da zaten büyük ölçüde zayıf olan kar açıklamaları üzerindeki endişeleri arttırdı. Bu sırada, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in istifa etmeyi düşündüğü yönündeki söylentiler, bizzat kendisi tarafından güçlü bir şekilde yalanlandı. Yeni halka arzlara olan talep biraz artış gösterse de önceki seviyelere kıyasla hala oldukça düşüktü. Merkez Bankası, dolarizasyondan çıkışı teşvik etmek için zorunlu karşılık uygulamalarında bazı değişiklikler yaptığını duyurdu.

Eylül ayında, Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu BB- seviyesine yükseltmesine rağmen, olumlu küresel gelişmeler (FED'in 50 baz puanlık faiz indirimi ve Çin'in geniş tabanlı teşvik paketi) piyasayı desteklemekte yetersiz kaldı. Ayın en önemli gelişmesi, bir önceki programa kıyasla sadece ince ayarlamalar içeren ve daha yüksek enflasyon hedeflerken GSYİH büyümesinden çok fazla ödün vermeyen Orta Vadeli Program'ın (OVP) açıklanmasıydı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Eylül ayındaki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz oranlarını sabit tuttu. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), gecikmiş kredi kartı ve nakit tüketici kredileri için yeniden yapılandırma seçenekleri sundu ve bu dönemde tahsili gecikmiş alacak oranlarında bir artış gözlemlendi.

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 Eylül 2024 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 Ekim 2024

Başkan Dr.Tuğrul ÖZBAKAN	**Başkan Vekili** Emmanuel Antoine Regis Collinet De La SALLE	**Üye** Dr.Melda Hatice ERSOY YALÇINKAYA
Üye Hamza Baturalp CANDEMİR	**Üye** Cenk Kaan DÜRÜST	**Üye** Berna TOKYAY
Üye Sevilay YÜCEL KEMALOĞLU	**Üye** İzzet Cemal KİŞMİR	