



**TEB Portföy Yönetimi**  
**Anonim Şirketi**  
01 Ocak 2025 - 31 Mart 2025 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.

|                                 |                                                                           |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Raporun Ait Olduğu Dönem</b> | : 1 Ocak 2025 – 31 Mart 2025                                              |
| <b>Ticaret Unvanı</b>           | : TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.                                               |
| <b>Ticaret Sicili Numarası</b>  | : 428025                                                                  |
| <b>Mersis No</b>                | : 4614527946925150                                                        |
| <b>Merkez Adresi</b>            | : Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat: 9 34349<br>Beşiktaş-İstanbul |
| <b>Şube Adresi</b>              | : Yoktur.                                                                 |
| <b>İletişim Bilgileri</b>       |                                                                           |
| <b>Telefon</b>                  | : 0212 376 63 00                                                          |
| <b>Fax</b>                      | : 0212 211 63 83                                                          |
| <b>E-posta Adresi</b>           | : <a href="mailto:pys@teb.com.tr">pys@teb.com.tr</a>                      |
| <b>İnternet Sitesi Adresi</b>   | : <a href="http://www.tebportfoy.com.tr">www.tebportfoy.com.tr</a>        |

**a. Sermaye ve Ortaklık Yapısı**

Kayıtlı sermaye tavanı : 50.000.000 TL

Çıkarılmış Sermaye : 30.000.000 TL

| PAY SAHİBİNİN ADI,<br>SOYADI/UNVANI        | İKAMETGAH ADRESİ                                                                    | HİSSE<br>ADEDİ       | SERMAYE<br>TUTARI<br>(TL) | Oran<br>%  |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------|------------|
| 1-TEB Yatırım Menkul<br>Değerler A.Ş.      | TEB Kampüs D Blok İnkılap Mah.<br>Sokullu Cad. No:7B 34768<br>Ümraniye/İstanbul     | 874.292.268          | 8.742.922,68              | 29,14      |
| 2-Türk Ekonomi Bankası<br>A.Ş.             | TEB Kampüs C-D Blok İnkılap<br>Mah. Sokullu Sokak No:7 A 34768<br>Ümraniye/İstanbul | 768.115.347          | 7.681.153,47              | 25,60      |
| 3-TEB Holding A.Ş.                         | TEB Kampüs C Blok İnkılap Mah.<br>Sokullu Caddesi No:7 A 34768<br>Ümraniye/İstanbul | 746.676.051          | 7.466.760,51              | 24,89      |
| 4-BNPP Yatırımlar Holding<br>A.Ş.          | Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak,<br>No: 1, Kat: 10 34349 Beşiktaş /<br>İstanbul   | 610.915.653          | 6.109.156,53              | 20,36      |
| 5-TEB Faktoring A.Ş.                       | Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak<br>No:1 Kat:7-8 34349<br>Beşiktaş/İstanbul         | 681                  | 6,81                      | < 1        |
| <b>Toplam</b>                              |                                                                                     | <b>3.000.000.000</b> | <b>30.000.000</b>         | <b>100</b> |
| Sermaye Enflasyon<br>Düzeltilmesi Farkları |                                                                                     |                      | 171.958.605               |            |
| <b>Toplam Sermaye</b>                      |                                                                                     |                      | <b>201.958.605</b>        |            |

**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 Kontrolenden 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**

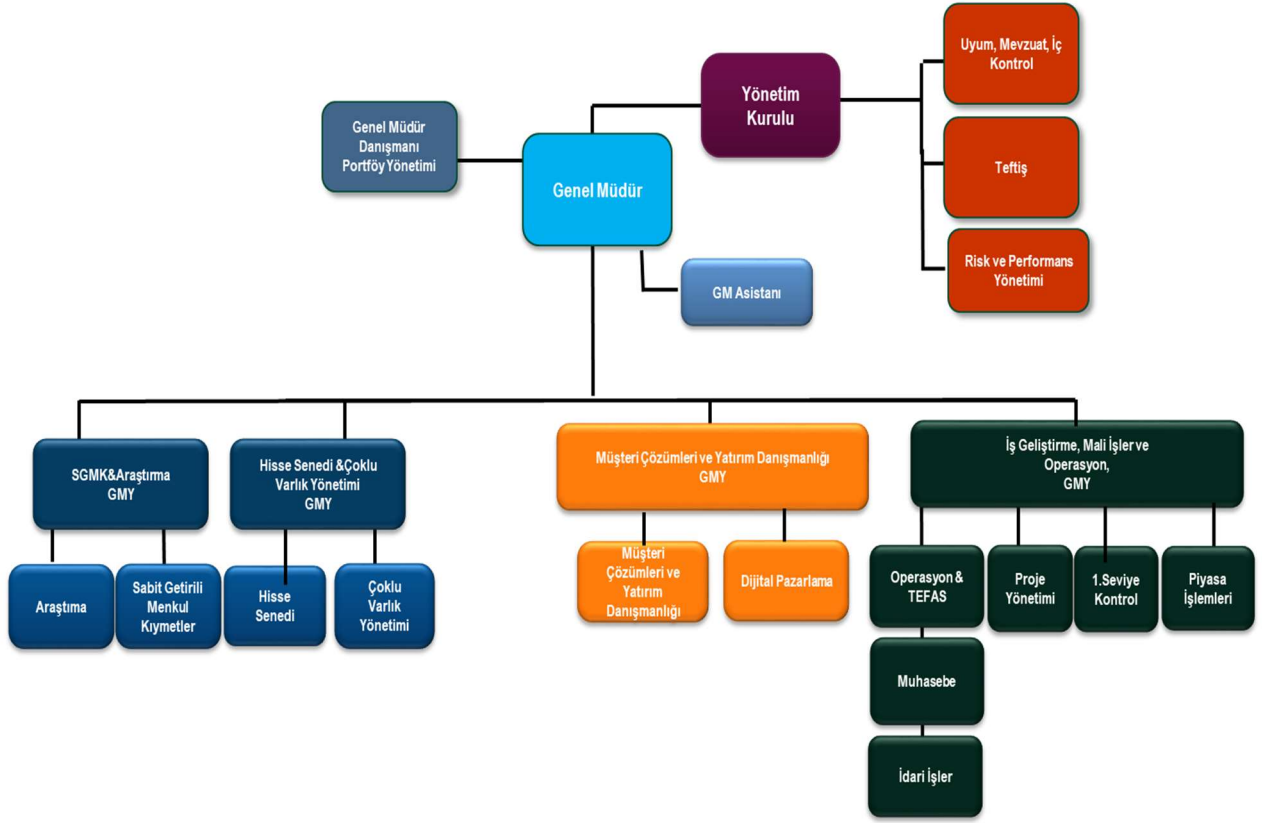
| <u>Unvan</u>           | <u>Adı Soyadı</u>     | <u>Mesleki Tecrübe</u> |
|------------------------|-----------------------|------------------------|
| Genel Müdür            | Yağız ORAL            | 18 yıl                 |
| Genel Müdür Yardımcısı | Cenk Kaan DÜRÜST      | 30 yıl                 |
| 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 31 Mart 2025 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.

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 3.022.485.-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 yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 9.118.212.-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 1.607.297.-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:**

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

|                           |                  |
|---------------------------|------------------|
| <u>Dolaylı İştirakler</u> | <u>Pay Oranı</u> |
| 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 767.850.-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 – 31 Mart 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 – 31 Mart 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 31 Mart 2025 itibarıyla, 167.438 milyon TL'dir. (31 Aralık 2024: 205.970 milyon TL) 56 adet yatırım fonu ve %3,62 pazar payına (31.12.2024: %4,90) sahiptir.

Özel Portföy Yönetimi; 31 Mart 2025 itibarıyla, 10.411 milyon TL büyüklük (31 Aralık 2024: 7.631 milyon TL), 5 kurumsal ve 4 bireysel müşteriye hizmet verilmektedir.

Emeklilik fonları yönetiminde; 31 Mart 2025 itibarıyla, 60.474 milyon TL (31 Aralık 2024: 54.910 milyon TL) büyüklüğe sahip 35 adet Emeklilik Fonu ve %4,35'lik pazar payına sahiptir.

Şirket, 1.594 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 31 Mart 2025 karı 90.060.446.-TL dir. Aktif toplamı 940.967.739.- TL olup, karşılığında 725.664.772.-TL tutarında Özkaynak bulunmaktadır.

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

|                                                                                                | Dipnot<br>no | Sınırlı<br>Denetimden<br>Geçmemiş<br>31.03.2025 | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                                                         |              | <b>894.861.302</b>                              | <b>729.198.684</b>                             |
| Nakit ve nakit benzerleri                                                                      | 4            | 132.408.496                                     | 28.878.509                                     |
| Finansal yatırımlar                                                                            | 5            | 666.943.131                                     | 583.284.072                                    |
| - Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar                           |              | 666.943.131                                     | 583.284.072                                    |
| - Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar       |              | -                                               | -                                              |
| Ticari alacaklar                                                                               | 6            | 89.899.113                                      | 113.259.243                                    |
| - İlişkili taraflardan ticari alacaklar                                                        | 21           | 82.509.319                                      | 97.797.054                                     |
| - İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar                                                |              | 7.389.794                                       | 15.462.189                                     |
| Peşin ödenmiş giderler                                                                         | 7            | 5.537.859                                       | 3.727.306                                      |
| - İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler                                            |              | -                                               | -                                              |
| Diğer alacaklar                                                                                |              | 72.703                                          | 49.554                                         |
| - İlişkili Olmayan Taraflardan diğer alacaklar                                                 |              | 72.703                                          | 49.554                                         |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                                                         |              | <b>46.106.498</b>                               | <b>49.831.371</b>                              |
| Maddi duran varlıklar                                                                          | 9            | 17.087.440                                      | 18.586.699                                     |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                                                                      | 10           | 21.376.241                                      | 24.649.387                                     |
| Maddi olmayan duran varlıklar                                                                  | 11           | 7.642.817                                       | 6.595.285                                      |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                                                                       | 19           | -                                               | -                                              |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                                                                        |              | <b>940.967.800</b>                              | <b>779.030.055</b>                             |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                               |              |                                                 |                                                |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                                               |              | <b>201.768.761</b>                              | <b>129.912.733</b>                             |
| Ticari borçlar                                                                                 | 6            | 10.059.171                                      | 8.948.620                                      |
| - İlişkili taraflara ticari borçlar                                                            | 21           | 5.206.179                                       | 5.993.892                                      |
| - Diğer taraflara ticari borçlar                                                               |              | 4.852.992                                       | 2.954.728                                      |
| Diğer borçlar                                                                                  | 8            | 12.916.808                                      | 11.981.364                                     |
| - İlişkili taraflara diğer borçlar                                                             |              | 649                                             | 43.280                                         |
| - Diğer taraflara diğer borçlar                                                                |              | 12.916.159                                      | 11.938.084                                     |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü                                                                   | 19           | 103.009.662                                     | 45.391.335                                     |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                                                                        | 12           | 68.377.115                                      | 53.244.227                                     |
| - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar                                           |              | 67.609.265                                      | 52.407.613                                     |
| - Borç karşılıkları                                                                            |              | 767.850                                         | 836.614                                        |
| Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                                                 |              | 7.406.005                                       | 10.347.187                                     |
| - İlişkili taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                            |              | 5.648.568                                       | 7.086.690                                      |
| - İlişkili olmayan taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                    |              | 1.757.437                                       | 3.260.497                                      |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                                               |              | <b>13.534.206</b>                               | <b>13.512.935</b>                              |
| Kiralama İşlemlerinden Borçlar                                                                 |              | 7.083.750                                       | 7.182.588                                      |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar                                             | 12           | 5.695.301                                       | 5.799.646                                      |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü                                                                   |              | 755.155                                         | 530.701                                        |
| <b>Özkaynaklar</b>                                                                             |              | <b>725.664.833</b>                              | <b>635.604.387</b>                             |
| Ödenmiş sermaye                                                                                | 13           | 30.000.000                                      | 30.000.000                                     |
| Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları                                                          |              | 171.958.605                                     | 171.958.605                                    |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler                    |              | -                                               | -                                              |
| - Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve / veya sınıflandırma kayıpları |              | -                                               | -                                              |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler                 |              | (5.464.725)                                     | (5.464.725)                                    |
| - Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları                                           |              | (5.464.725)                                     | (5.464.725)                                    |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler                                                            |              | 113.753.265                                     | 113.753.265                                    |
| - Yasal yedekler                                                                               |              | 113.753.265                                     | 113.753.265                                    |
| Geçmiş yıllar kar/(zararları)                                                                  |              | 325.357.242                                     | (33.120.353)                                   |
| Net dönem karı/(zararı)                                                                        |              | 90.060.446                                      | 358.477.595                                    |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>                                                                        |              | <b>940.967.800</b>                              | <b>779.030.055</b>                             |

|                                                                                                                                   | Dipnot<br>No | Sınırlı<br>Denetimden<br>Geçmemiş<br>1 Ocak -<br>31 Mart<br>2025 | Sınırlı<br>Denetimden<br>Geçmemiş<br>1 Ocak -<br>31 Mart<br>2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>                                                                                                       |              |                                                                  |                                                                  |
| Finans sektörü faaliyetleri hasılatı                                                                                              | 14           | 267.044.195                                                      | 161.084.036                                                      |
| Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)                                                                                          | 14           | (10.426.980)                                                     | (8.047.919)                                                      |
| <b>Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar</b>                                                                                   |              | <b>256.617.215</b>                                               | <b>153.036.117</b>                                               |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)                                                                                         | 15           | (8.663.632)                                                      | (1.491.224)                                                      |
| Genel yönetim giderleri (-)                                                                                                       | 15           | (106.674.309)                                                    | (72.207.868)                                                     |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler                                                                                                | 16           | 479.304                                                          | 212.871                                                          |
| <b>Esas faaliyet karı</b>                                                                                                         |              | <b>141.758.578</b>                                               | <b>79.549.896</b>                                                |
| Finansman gelirler                                                                                                                | 17           | 75.522.047                                                       | 31.617.201                                                       |
| Finansman giderler (-)                                                                                                            | 18           | (1.663.851)                                                      | (637.721)                                                        |
| Net parasal kazançları/ (Kayıpları)                                                                                               |              | (58.583.917)                                                     | (30.736.959)                                                     |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar</b>                                                                                    |              | <b>157.032.857</b>                                               | <b>79.792.417</b>                                                |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>                                                                                        | 21           | (66.972.411)                                                     | <b>(21.236.632)</b>                                              |
| - Dönem vergi gideri                                                                                                              |              | (63.087.909)                                                     | (22.381.716)                                                     |
| - Ertelenmiş vergi gideri                                                                                                         |              | (3.884.502)                                                      | 1.145.084                                                        |
| <b>Sürdürülen faaliyetler net dönem karı</b>                                                                                      |              | <b>90.060.446</b>                                                | <b>58.555.785</b>                                                |
| <b>Diğer kapsamlı gelir/(gider)</b>                                                                                               |              | -                                                                | -                                                                |
| <b>Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>                                                                         |              | -                                                                | 62.306                                                           |
| Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)                          |              | -                                                                | 89.008                                                           |
| Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir.vergi etkisi |              | -                                                                | (26.702)                                                         |
| <b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>                                                                           |              | -                                                                | 620.681                                                          |
| Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları                                                                             |              | -                                                                | 886.687                                                          |
| Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları.vergi etkisi                                                                |              | -                                                                | (266.006)                                                        |
| <b>Diğer kapsamlı gider</b>                                                                                                       |              | -                                                                | 682.987                                                          |
| <b>Toplam kapsamlı gelir</b>                                                                                                      |              | <b>90.060.446</b>                                                | <b>59.238.772</b>                                                |
| <b>Ana ortaklık payları</b>                                                                                                       |              | <b>90.060.446</b>                                                | <b>59.238.772</b>                                                |

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**

|                     | 31 Mart 2025 | 31 Aralık 2024 |
|---------------------|--------------|----------------|
| Öz kaynak Karlılığı | 12,41%       | 56,40%         |
| Borç / Özkaynak     | 29,67%       | 22,57%         |
| Aktif Karlılığı     | 9,57%        | 46,02%         |
| Cari Oran           | 2,63%        | 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 358.477.595 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 ilk çeyreğinde küresel ekonomik görünüm, gelişmiş ülkelerde enflasyonun ılımlı seyretmesine karşın, ticaret politikaları ve finansal oynaklık kaynaklı belirsizliklerle şekillenmeye devam etmektedir. IMF, ocak ayında yayımladığı projeksiyonlara göre 2025 ve 2026 yılları için küresel büyüme tahminini sırasıyla %3,2 ve %3,3 olarak verirken, gelişmiş ülkelerde büyümenin %1,9 ve %1,8, gelişmekte olan ülkelerde ise %4,2 ve %4,3 düzeyinde gerçekleşmesini beklemektedir. OECD ise 2025 yılı küresel büyüme tahminini mart ayında %3,3'ten %2,9 seviyesine güncellemiştir.

IMF'nin 2025 yılı geneline ilişkin küresel enflasyon tahmini 0,4 puan yukarı güncellenerek %4,3 seviyesine çekilirken, gelişmiş ülkelerde enflasyonun %2,0 civarına inmesi, gelişmekte olan ülkelerde ise %5,9 olması beklenmektedir.

ABD'de 2025 yılının ilk çeyreğinde, öncü göstergeler iktisadi faaliyetin ivme kaybettiğini göstermektedir. Öte yandan tarife oranlarına ilişkin gelişmelerin etkisiyle enflasyonda artış, büyümede ise belirgin düşüş beklenmektedir. Piyasa fiyatlamaları yılın geri kalanında 3 faiz indirimine işaret etse de Fed yetkilileri belirsizliklere ve enflasyon beklentilerindeki artışa vurgu yaparak daha az indirim yapılacağına yönelik sinyaller vermektedir.

Avrupa ekonomisi ise ılımlı bir toparlanma sergilemektedir. Euro Bölgesi'nde 2025 yılının ilk çeyreğinde sanayi üretiminde sınırlı artışlar gözlenirken savunma ve altyapı harcamalarına ilişkin duyurulan harcama paketleri güven endekslerinde güçlü toparlanmaya yol açmıştır. Bölgede yıllık enflasyon %2,2 seviyesine gerilerken, çekirdek TÜFE %2,4 olarak gerçekleşmiştir. ECB, ilk çeyrekte toplam 50 baz puan faiz indirerek gecelik mevduat faiz oranını %2,50 seviyesine çekmiştir. Piyasalar ECB'nin yılın geri kalan bölümünde 3 faiz indirimi daha yapabileceğini fiyatlamaktadır.

Asya tarafında Çin ekonomisi ilk çeyrekte yıllık %5,4 büyüme kaydederken mart ayı PMI verileri 50'nin üzerine çıkmıştır. Öte yandan yıllık TÜFE enflasyonu negatif bölgede seyrini sürdürmüştür. 2025 yılı için Çin'de büyümenin %4,5 seviyesinde, enflasyonun ise %0,5 civarında gerçekleşmesi beklenmektedir.

Japonya'da büyüme ve enflasyon görünümü zayıf seyretmektedir. 2025 yılı ilk çeyreğinde Japonya Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan artırarak %0,50 seviyesine çıkarmıştır.

Küresel görünümde ilk çeyrekte en önemli gelişme, ABD Başkanı Donald Trump'ın başta Çin ve Avrupa Birliği olmak üzere birçok ticaret ortağına yönelik açıkladığı yeni gümrük tarifeleri olurken, tarafların karşılıklı adımlarıyla tırmanan ticaret gerilimi riskli varlıklarda belirgin dalgalanmalara yol açmıştır.

### Yurtiçi Gelişmeler

2025 yılı ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi, kur oynaklıkları, sıkı para politikası ve küresel gelişmelerin etkisiyle yeni bir dengelenme sürecine girmiştir. 2024 yılının son çeyreğinde GSYH yıllık bazda %3,0 büyürken, çeyreklik bazda %1,7 artış kaydedilmiştir. 2025 yılının ilk çeyreğinde iktisadi faaliyetin yavaşladığı, iç talep kaynaklı dinamiklerin hâlen canlı olsa da üretim tarafında ivme kaybı yaşandığı gözlenmiştir.

Para politikası tarafında, 2024 sonlarında başlayan faiz indirimi süreci, mart ayı ortasında yaşanan finansal dalgalanma sonrasında askıya alınmıştır. TCMB, politika faizini %42,5 seviyesinde tutarken, gecelik borç verme faizini %46'ya yükseltmiş ve haftalık repo ihalelerine ara vererek likiditeyi sıkılaştırmıştır. Bu adımlar ile birlikte faiz indirimi beklentileri ötelenmiş, temmuz ayından itibaren sınırlı gevşeme ihtimali fiyatlanmaya başlanmıştır. Yıl sonu politika faizi beklentisi %35'in yukarısına güncellenmiştir.

Enflasyon, şubat ve mart aylarında beklentilerin altında kalmıştır. Mart itibarıyla yıllık TÜFE %38,1'e gerilerken, çekirdek göstergelerde yavaşlama gözlenmiştir. Ancak kur geçişkenliği, yönetilen fiyatlar ve hizmet enflasyonu enflasyon görünümü üzerinde risk unsuru olarak öne çıkmaktadır. Enflasyonun yılın ikinci yarısından itibaren kademeli şekilde gerilemeye devam etmesi beklenmektedir.

Piyasalar, mart ayında yaşanan finansal çalkantının etkisiyle negatif bir görünüm sergilemiştir. Türkiye'nin 10 yıllık tahvil faizi, 2025 yılına %27,5 seviyesinde başlamış, ilk çeyreği %31,2 civarında tamamlamıştır. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, ilk çeyrekte 56 baz puan artarak 319 seviyesine çıkmıştır.

Döviz piyasasında, yılın ilk çeyreğinde tarife gelişmelerinin etkisiyle dolar endeksi %3,9 gerilerken, Türk lirası aynı dönemde sepet kur karşısında %9,7 değer kaybetmiştir.

Borsa İstanbul'da, 2025 yılı ilk çeyreğinde dalgalı bir seyir izlenmiştir. BIST-100 endeksi, ilk çeyrekte %1,7 gerilemiştir. Mart ayındaki finansal çalkantının ardından faiz indirimi sürecinin ötelenmesi ve iktisadi faaliyete dair zayıflama sinyalleri, 2025 yılı itibarıyla hisse senedi piyasalarında daha seçici ve temkinli bir yatırımcı yaklaşımını beraberinde getirmektedir.

2025 yılının ilk çeyreği, Türkiye ekonomisinde kur istikrarını korumaya ve enflasyonla mücadeleyi sürdürmeye yönelik politikaların önceliklendirildiği, ancak aynı zamanda finansal piyasalarda artan oynaklıkla şekillenen bir dönem olmuştur. Mart ayında yaşanan finansal çalkantı, para politikasında beklenen gevşeme sürecinin ötelenmesine neden olurken; küresel ölçekte ABD öncülüğünde yeniden yükselen korumacılık adımları ve tarife savaşları, dış koşullarda belirsizliği ve risk algısını artırmıştır. Bu gelişmelerin etkisiyle para politikasında daha sıkı bir duruş öne çıkarken, iktisadi faaliyette kademeli bir yavaşlama sinyali gözlenmektedir. Yılın geri kalanında, küresel belirsizliklerin seyri ve yurt içinde para politikasının sıkılık derecesi, hem büyüme dinamikleri hem de finansal piyasalar açısından belirleyici olmaya devam edecektir. Makroekonomik istikrarın sağlanmasına yönelik atılan adımların etkisiyle, Türkiye ekonomisinde enflasyonun kademeli olarak gerilemesi ve büyüme dinamiklerinin dengelenmesi beklenmektedir. Para politikası gelişmeleri ve küresel ekonomik koşullar, önümüzdeki dönemde finansal piyasalardaki fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir.

## 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.
- 31 Mart 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.

**22 Nisan 2025**

**Başkan**  
Dr.Tuğrul ÖZBAKAN

**Başkan Vekili**  
Emmanuel Antoine  
Regis Collinet De La  
SALLE

**Üye**  
Seda ATEŞ

**Üye**  
Hamza Baturalp CANDEMİR

**Üye**  
Cenk Kaan DÜRÜST

**Üye**  
Berna TOKYAY

**Üye**  
Sevilay YÜCEL KEMALOĞLU

**Üye**  
İzzet Cemal KIŞMİR