



TEB Portföy Yönetimi
Anonim Şirketi
01 Ocak 2025 – 30 Eylül 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 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 Eylül 2025
Ticaret Unvanı	: TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Ticaret Sicili Numarası	: 428025
Mersis No	: 0833014448600012
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			200.155.804	
Toplam Sermaye			230.155.804	

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 Kontrol den 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

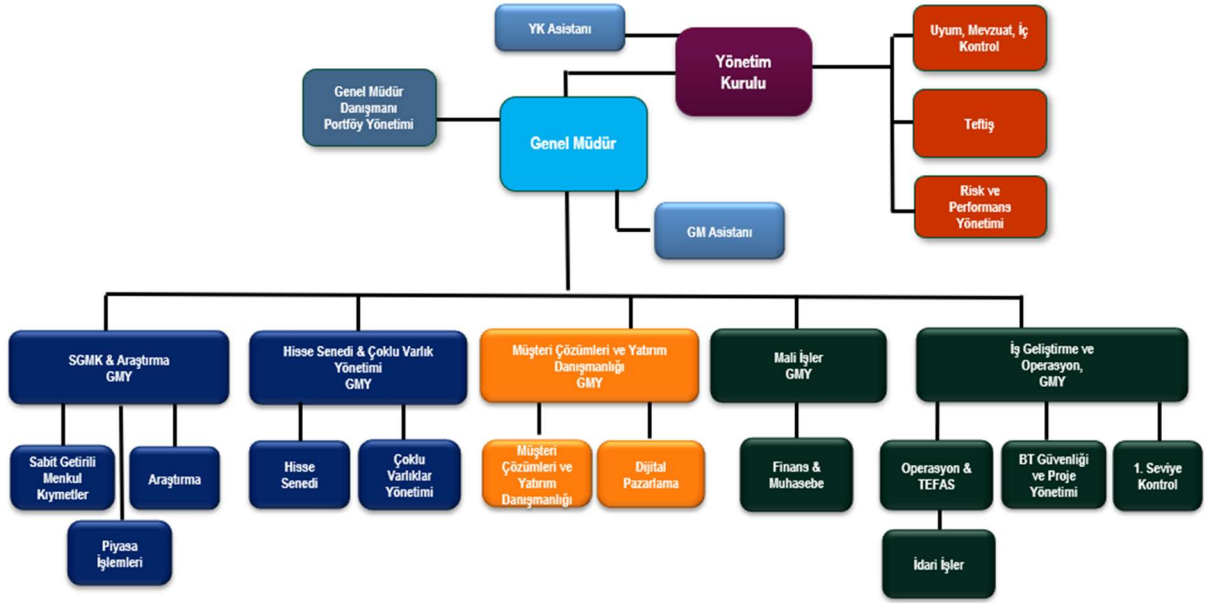
<u>Unvan</u>	<u>Adı Soyadı</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
Genel Müdür	Yağız ORAL	19 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	31 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Orçun SİNGİN	17 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Bekir Çağrı ÖZEL	25 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Alen Sarkis BEBİROĞLU	19 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Barış KILIÇKAYA	25 yıl

Şirket'in personel sayısı 30 Eylül 2025 itibarıyla 50 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 2025 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 3.874.293.-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 44.085.517.-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 8.147.387.-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 21.000.-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 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 2025 – 30 Eylül 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 Eylül 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 Eylül 2025 itibarıyla, 259.473 milyon TL'dir. (31 Aralık 2024: 205.970 milyon TL) 60 adet yatırım fonu ve %3,77 pazar payına (31.12.2024: %4,90) sahiptir.

Özel Portföy Yönetimi; 30 Eylül 2025 itibarıyla, 13.500 milyon TL büyüklük (31 Aralık 2024: 7.631 milyon TL), 5 kurumsal ve 7 bireysel müşteriye hizmet verilmektedir.

Emeklilik fonları yönetiminde; 30 Eylül 2025 itibarıyla, 74.315 milyon TL (31 Aralık 2024: 54.910 milyon TL) büyüklüğe sahip 36 adet Emeklilik Fonu ve %4,05'lik pazar payına sahiptir.

Şirket, 1.530 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 2025 karı 335.528.743.-TL dir. Aktif toplamı 1.239.575.823.- TL olup, karşılığında 1.059.875.245.-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 Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	no	30.09.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar		1.190.256.504	831.008.291
Nakit ve nakit benzerleri	4	104.545.210	32.910.482
Finansal yatırımlar	5	978.065.696	664.721.305
-Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		978.065.696	664.721.305
Ticari alacaklar	6	103.996.271	129.072.325
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	87.211.967	111.451.329
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		16.784.304	17.620.996
Peşin ödenmiş giderler	7	3.632.971	4.247.707
Diğer alacaklar		16.356	56.472
- İlişkili Olmayan Taraflardan diğer alacaklar		16.356	56.472
Duran Varlıklar		49.319.319	56.788.752
Maddi duran varlıklar	9	21.390.529	21.181.746
Kullanım Hakkı Varlıkları	10	20.136.793	28.090.897
Maddi olmayan duran varlıklar	11	7.684.167	7.516.109
Ertelenmiş Vergi Varlığı	19	107.830	-
Toplam Varlıklar		1.239.575.823	887.797.043
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		167.798.852	148.050.951
Ticari borçlar	6	13.646.147	10.198.014
- İlişkili taraflara ticari borçlar	21	6.136.834	6.830.751
- Diğer taraflara ticari borçlar		7.509.313	3.367.263
Diğer borçlar	8	13.307.786	13.654.184
- İlişkili taraflara diğer borçlar		9.553	49.323
- Diğer taraflara diğer borçlar		13.298.233	13.604.861
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	81.797.770	51.728.804
Kısa Vadeli Karşılıklar	12	51.641.144	60.678.104
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar		51.620.144	59.724.684
- Borç karşılıkları		21.000	953.420
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		7.406.005	11.791.845
- İlişkili taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar		5.648.568	8.076.122
- İlişkili olmayan taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar		1.757.437	3.715.723
Uzun Vadeli Yükümlülükler		11.901.726	15.399.590
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		7.015.295	8.185.410
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	4.886.431	6.609.384
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		0	604.796
Özkaynaklar		1.059.875.245	724.346.502
Ödenmiş sermaye	13	30.000.000	30.000.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları		200.155.804	200.155.804
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(6.227.701)	(6.227.701)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		(6.227.701)	(6.227.701)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		129.635.361	129.635.361
- Yasal yedekler		129.635.361	129.635.361
Geçmiş yıllar kar/(zararları)		370.783.038	(37.744.651)
Net dönem karı/(zararı)		335.528.743	408.527.689
Toplam Kaynaklar		1.239.575.823	887.797.043

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.

	Dipnot No	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2025	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2025	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2024	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	14	835.656.127	290.539.775	705.857.674	281.919.374
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	14	(38.848.127)	(15.414.542)	(31.000.614)	(9.022.598)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		796.808.000	275.125.233	674.857.060	272.896.776
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(25.054.092)	(8.980.169)	(19.496.603)	(6.388.059)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(336.777.482)	(113.972.191)	(258.039.927)	(87.201.515)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	3.707.862	869.017	1.635.704	1.263.387
Esas faaliyet karı		438.684.288	153.041.890	398.956.234	180.570.589
Finansman gelirler	17	305.636.738	112.128.372	149.321.147	64.343.723
Finansman giderler (-)	18	(4.753.004)	(1.427.620)	(1.778.336)	(537.291)
Net parasal kazançları/ (Kayıpları)		(205.217.471)	(84.516.251)	(125.585.993)	(53.946.213)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		534.350.551	179.226.391	420.913.052	190.430.808
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	19	(198.821.808)	(99.174.638)	(132.823.710)	(64.825.560)
- Dönem vergi gideri		(198.425.344)	(97.065.812)	(135.106.186)	(64.209.924)
- Ertelenmiş vergi gideri		(396.464)	(2.108.826)	2.282.476	(615.636)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		335.528.743	80.051.753	288.089.342	125.605.248
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)					
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	-	184.164	124.029
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)		-	-	263.092	177.184
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir vergi etkisi		-	-	(78.928)	(53.155)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-	-	1.426.124	827.060
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları		-	-	2.037.320	1.181.514
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları vergi etkisi		-	-	(611.196)	(354.454)
Diğer kapsamlı gider		-	-	1.610.288	951.089
Toplam kapsamlı gelir		335.528.743	80.051.753	289.699.630	126.556.337
Ana ortaklık payları		335.528.743	80.051.753	289.699.630	126.556.337

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 2025	31 Aralık 2024
Öz kaynak Karlılığı	31,66%	56,40%
Borç / Özkaynak	16,95%	22,57%
Aktif Karlılığı	27,07%	46,02%
Cari Oran	7,82%	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 408.527.689 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 değerlerin 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

Makroekonomik Görünüm

2025 yılı üçüncü çeyreğinde küresel ekonomi, güçlü ABD verileri, para politikalarındaki farklılaşma ve jeopolitik gelişmelerin etkisi altında dalgalı bir seyir izledi. OECD ve IMF küresel büyüme tahminlerini bir miktar yukarı yönlü güncellerken, genel görünüm hâlen Trump öncesi dönem beklentilerinin gerisinde kalmaya devam etti.

ABD'de ikinci çeyrek büyümesi %3'ten %3,8'e revize edilerek güçlü seyrini korudu. Sanayi üretimi ve tüketim göstergeleri dayanıklılığını sürdürürken, işsizlik oranı %4,3'e yükseldi ve tarım dışı istihdamda zayıflama gözlemlendi. Enflasyon cephesinde çekirdek PCE %2,9'a çıkarak hedefin üzerinde kaldı. Fed, eylül ayında politika faizini 25 baz puan indirerek %4,00–4,25 aralığına çekti ve yıl sonuna kadar iki ek indirim daha gelebileceği sinyali verdi. Jackson Hole toplantısında Başkan Powell işgücü piyasasındaki risklere dikkat çekerek indirimlere alan açtı, ancak Komite üyeleri arasında politika yönüne dair görüş ayrılıkları belirginleşti.

Euro Bölgesi'nde üçüncü çeyrek boyunca toparlanma sinyalleri sınırlı kaldı. İmalat PMI ağustosta 50,7 ile eşik değerin üzerine çıksa da eylülde yeniden 49,8'e geriledi. ECB temmuzda faizi sabit tutarken, eylül toplantısında da temkinli duruşunu sürdürdü ve piyasa beklentileri Banka'dan ek indirim adımı gelmeyeceği yönünde şekillendi.

Çin'de ASEAN ülkelerine yönelik ihracat güçlü kalırken ABD'ye ihracat zayıf seyrini korudu. İmalat PMI eşğin altında kalmaya devam etti. Japonya Merkez Bankası faizleri sabit tutsa da enflasyondaki yükseliş nedeniyle önümüzdeki dönemde artış ihtimali gündeme geldi.

Jeopolitik cephede ABD–Rusya gerginliği yaz aylarında zaman zaman risk iştahını sınırlasa da Trump–Putin görüşmesi sonrasında tansiyonun düşmesi piyasaları destekledi. Buna karşın Ukrayna'daki çatışmalar ve Rusya'nın Avrupa hava sahası ihlalleri eylülde yeniden risk algısını artırdı.

Ekonomik politika belirsizliğindeki düşüşler, Fed'e yönelik beklentiler, güçlü gelen bilançolar ve yapay zeka temasının iyice ön plana çıkmasıyla küresel hisse senedi piyasaları rekor seviyelere ulaştı. S&P 500 üçüncü çeyrekte %7,8 ve Nasdaq %11,2 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil getirisi 8 baz puan düşüşle %4,13 seviyesinden üçüncü çeyreği tamamlarken, dolar endeksi (DXY) %0,9 artarak 97,8 seviyesine yükseldi. Gelişmiş ülke mali borçlarının sürdürülebilirliğine ilişkin kaygıların yanı sıra Fed'in bağımsızlığına ilişkin tartışmaların etkisiyle altının ons fiyatı çeyrek boyunca %16,8 artarak 3859 dolara ulaştı. Brent petrol fiyatı ise jeopolitik risklere rağmen %1,1 gerileyerek 66,0 dolar seviyesinde çeyreği tamamladı.

Yurtiçi Gelişmeler

Türkiye ekonomisi üçüncü çeyrekte yavaşlama eğilimini sürdürdü. İmalat PMI temmuzda 45,3 ile sert düşüş kaydederken ağustosta 47,4'e toparlandı, eylülde yeniden 46,7'ye geriledi. Yeni siparişler ve ihracat siparişlerindeki zayıflık devam ederken, istihdam alt endeksi daralma bölgesinde kaldı. Reel Kesim Güven Endeksi nötr seviyenin hemen üzerinde seyreitse de kapasite kullanım oranı %73–74 bandında kalmaya devam etti. Temmuz ayında sanayi üretimi aylık %1,8 daralırken, hizmet üretimi de geriledi. Buna karşın perakende satışlar yıllık çift haneli artışlarını koruyarak üretim–tüketim ayrışmasının devam ettiğini ortaya koydu.

İşgücü piyasasında da zayıf seyir devam etti. Temmuzda işsizlik %8'e gerilese de ağustosta yeniden %8,5'e yükseldi. Atıl işgücü oranı %30'a yakın seyrederken reel ücretlerde sınırlı artış görüldü.

Enflasyon cephesinde dezenflasyon eğilimi üçüncü çeyrekte yavaşladı. TÜFE haziranda %35,0'dan eylülde %33,3'e geriledi. Ağustos ve eylül aylarında enflasyon gıda, eğitim ve kira kalemlerinin etkisiyle beklentileri aştı. Buna karşın dayanıklı tüketim mallarından enflasyona gelen katkının kur istikrarı sayesinde gerilemeye devam etmesi ve yapışkan fiyatlı kalemlerde kademeli çözülmenin sürmesi dikkat çekiyor. Kısa vadeli şoklar bu çeyrekte ön plana çıksa da uzun vadeli eğilimde kayda değer bir bozulma olmadığını değerlendiriyoruz.

TCMB temmuzda 300 baz puan, eylülde 250 baz puan indirimle giderek politika faizini %40,5'e çekti. Karar metinlerinde talep koşullarındaki dengelenme ve dezenflasyon vurgusu öne çıkarken, "ara hedeflerden belirgin ve kalıcı sapma" durumunda sıkılaştırma yapılabileceği belirtildi. Ağustos'ta yayımlanan Enflasyon Raporu ile birlikte TCMB ilk kez "ara hedef" yaklaşımını duyurdu ve 2025 için %24, 2026 için %16, 2027 için %9 seviyelerini belirledi.

Dış denge tarafında cari açıkta yaz aylarında iyileşme kaydedildi. Temmuz'da 1,8 milyar dolar fazla verilirken, 12 aylık cari açık 18,8 milyar dolara geriledi. Altın ve enerji hariç cari denge güçlü fazla verdi, turizm gelirleri 9,3 milyar dolara ulaştı. Bankaların %175, reel sektörün %154 borç çevirme oranları ve portföy girişleri dış finansman koşullarının elverişli olduğunu gösterdi.

Bütçe dengesinde de iyileşme öne çıktı. 12 aylık bütçe açığı temmuzdaki 2,27 trilyon TL'den ağustosta 2,04 trilyon TL'ye geriledi. Vergi gelirleri güçlü kalırken faiz giderlerinin harcamalar içindeki payı %14'ün üzerinde seyretmeye devam etti.

Yurtiçi piyasalar üçüncü çeyrekte dalgalı bir görünüm sergiledi. BIST-100 endeksi %10,7 yükselirken 10 yıllık tahvil getirisi 25 baz puan artışla %29,39'a yükseldi. CDS primi 290'den 257'ye gerileyerek son yılların en düşük seviyelerine indi. TL, üçüncü çeyrekte dolar karşısında %4,5 ve sepet kur karşısında %4,2 değer kaybı yaşarken, opsiyon piyasasında kur oynaklığı 2.9 puan gerileyerek %13,4'e indi. TCMB üçüncü çeyrekte 28,5 milyar dolar rezerv birikimi sağlayarak brüt rezervlerini 183,0 milyar dolara yükseltti.

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 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.

20 Ekim 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 KİŞMİR