

TEB Portföy Yönetimi
Anonim Şirketi
01 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 dönemi
Faaliyet Raporu



**Shape the future
with confidence**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Daire: 57 34485 Sarıyer
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

TEB Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

1) Görüş

TEB Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında yaptığı irdellemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 3 Şubat 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 ve 516 ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.



**Shape the future
with confidence**

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirket'in araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Hayrettin Ergül'dür.

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



Hayrettin Ergül, SMMM
Sorumlu Denetçi

3 Şubat 2026
İstanbul, Türkiye

1. GENEL BİLGİLER

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”), 2 Kasım 1999 tarih ve 428025-375607 sicil numarası ile Ana Sözleşmesi’nin Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilmesi suretiyle kurulmuştur. 15 Haziran 2015 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’nca (“SPK”) Şirket’in Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYŞ/PY.22-YD.11/524 sayılı Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi verilmiştir.

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

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

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

Raporun Ait Olduğu Dönem	: 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 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			210.179.607	
Toplam Sermaye			240.179.607	

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

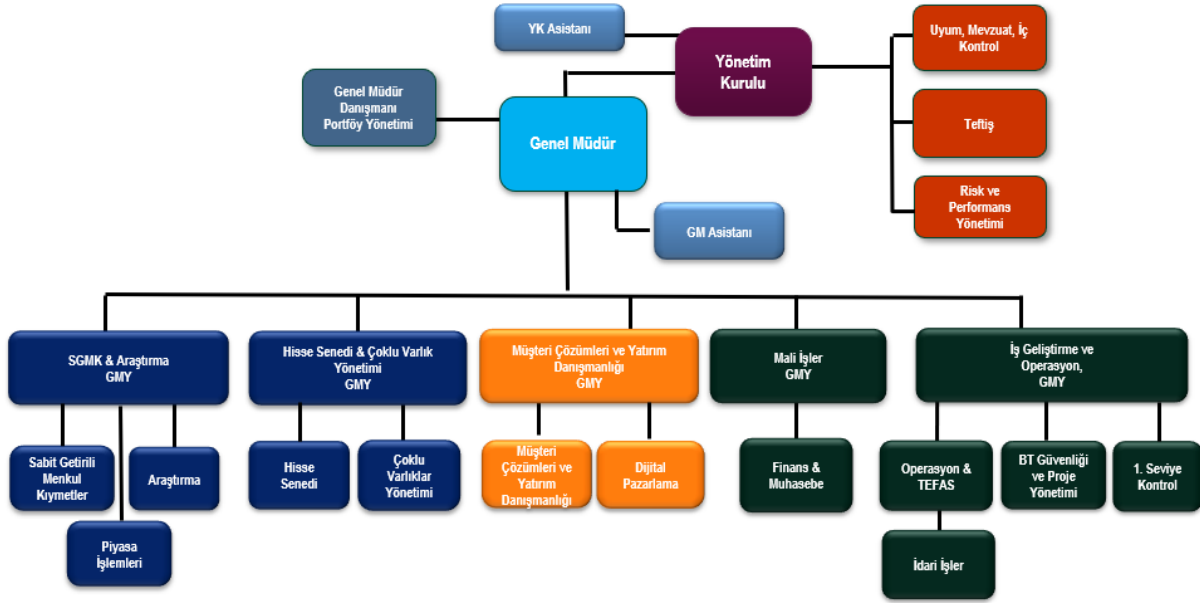
<u>Unvan</u>	<u>Adı Soyadı</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
Genel Müdür	Yağız ORAL	19 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	31 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Orçun SİNGİN	17 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Bekir Çağrı ÖZEL	25 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Alen Sarkis BEBİROĞLU	19 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Barış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

Şirket'in personel sayısı 31 Aralık 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.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 2.856.243. -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 62.578.015-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 10.314.851.-TL'lik maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımı yapmıştır.

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

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

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

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

Risk Yönetimi birimi Şirketin faaliyetleri sırasında karşılaşılabileceği riskleri ve yönettiği fonların yatırım stratejilerine ve yatırım yaptıkları varlıkların yapısına uygun olarak maruz kalabileceği temel riskleri tanımlamak, Risk Yönetmeliği'ne uyumlu şekilde riskleri düzenli olarak ölçmek, Yönetim Kurulu ve Risk Komitesi'nce belirlenen risk limitlerine uyulup uyulmadığını izlemek, raporlamak ve gerekli önlemlerin alınmasını sağlamakla sorumludur. Risk ölçümleri Odifin Stratejik Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. firmasının Riskground yazılımı tarafından yapılmaktadır.

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

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

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

Doğrudan İştirakler
Yoktur.

Pay Oranı
Yoktur.

Dolaylı İştirakler
Yoktur.

Pay Oranı
Yoktur.

d. Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

f. Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

İşten ayrılan çalışanlar tarafından Şirket aleyhine açılan davaların aleyhe sonuçlanması sonucunda ortaya çıkabilecek olası tutar 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 ulaşılammışsa 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 Aralık 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 Aralık 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 Aralık 2025 itibarıyla, 279.637 milyon TL'dir. (31 Aralık 2024: 205.970 milyon TL) 58 adet yatırım fonu ve %3,57 pazar payına (GSYF ve GYF hariç) (31.12.2024: %4,90) sahiptir.

Özel Portföy Yönetimi; 31 Aralık 2025 itibarıyla, 15.345 milyon TL büyüklük (31 Aralık 2024: 7.631 milyon TL), 5 kurumsal ve 7 bireysel müşteriye hizmet verilmektedir.

Emeklilik fonları yönetiminde; 31 Aralık 2025 itibarıyla, 84.462 milyon TL (31 Aralık 2024: 54.910 milyon TL) büyüklüğe sahip 36 adet Emeklilik Fonu ve %3,91'lik pazar payına sahiptir.

Şirket, 1.414 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 Aralık 2025 karı 513.171.221-TL'dir. Aktif toplamı 1.464.323.486- TL olup karşılığında 1.270.075.178.-TL tutarında özkaynak bulunmaktadır.

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	no	31.12.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar		1.416.522.044	867.200.298
Nakit ve nakit benzerleri	4	201.062.748	34.343.796
Finansal yatırımlar	5	1.077.896.052	693.671.195
-Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		1.077.896.052	693.671.195
Ticari alacaklar	6	131.440.137	134.693.672
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	22	93.481.545	116.305.248
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		37.958.592	18.388.424
Peşin ödenmiş giderler	7	6.114.107	4.432.703
Diğer alacaklar		9.000	58.932
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8	9.000	58.932
Duran Varlıklar		47.801.442	59.262.011
Maddi duran varlıklar	9	21.815.907	22.104.251
Kullanım Hakkı Varlıkları	10	18.642.029	29.314.310
Maddi olmayan duran varlıklar	11	7.343.506	7.843.450
Toplam Varlıklar		1.464.323.486	926.462.309
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		184.317.275	154.498.844
Ticari borçlar	6	32.816.860	10.642.148
- İlişkili taraflara ticari borçlar	22	4.570.971	7.128.243
- Diğer taraflara ticari borçlar		28.245.889	3.513.905
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	8	7.196.884	5.826.075
Diğer borçlar	8	6.337.008	8.422.774
- İlişkili taraflara diğer borçlar	22	350	51.471
- Diğer taraflara diğer borçlar		6.336.658	8.371.303
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	66.314.265	53.981.693
Kısa Vadeli Karşılıklar	12	62.617.805	63.320.752
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar		62.596.805	62.325.808
- Borç karşılıkları		21.000	994.944
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	12	9.034.453	12.305.402
Uzun Vadeli Yükümlülükler		9.931.033	16.070.272
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	12	5.249.750	8.541.901
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	3.868.381	6.897.235
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	19	812.902	631.136
Özkaynaklar		1.270.075.178	755.893.193
Ödenmiş sermaye	13	30.000.000	30.000.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	13	210.179.607	210.179.607
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	13	(5.488.166)	(6.498.930)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		(5.488.166)	(6.498.930)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	135.281.230	135.281.230
- Yasal yedekler		135.281.230	135.281.230
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	13	386.931.286	(39.388.529)
Net dönem karı/(zararı)		513.171.221	426.319.815
Toplam Kaynaklar		1.464.323.486	926.462.309

Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.

	Dipnot No	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	14	1.200.328.054	1.051.969.354
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	14	(56.149.505)	(44.255.608)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		1.144.178.549	1.007.713.746
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(57.092.238)	(33.261.195)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(472.484.669)	(416.441.678)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	4.366.227	2.336.041
Esas faaliyet karı		618.967.869	560.346.914
Finansman gelirler	17	439.204.538	239.049.740
Finansman giderler (-)	18	(6.489.329)	(4.179.063)
Net parasal kazançları/ (Kayıpları)	20	(271.501.155)	(182.929.803)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		780.181.923	612.287.788
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	19	(267.010.702)	(185.967.973)
- Dönem vergi gideri		(266.265.627)	(188.665.975)
- Ertelenmiş vergi gideri		(745.075)	2.698.002
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		513.171.221	426.319.815
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)			
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	192.186
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)		-	274.551
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir vergi etkisi		-	(82.365)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		1.010.764	(860.600)
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	12	1.443.949	(1.229.428)
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları vergi etkisi		(433.185)	368.828
Diğer kapsamlı gider		1.010.764	(668.414)
Toplam kapsamlı gelir		514.181.985	425.651.401
Ana ortaklık payları		514.181.985	425.651.401

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

	31Aralık 2025	31 Aralık 2024
Öz kaynak Karlılığı	%40,40	%56,40
Borç / Özkaynak	%15,29	%22,57
Aktif Karlılığı	%35,04	%46,02
Cari Oran	%1,84	%1,12

- 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 dağıtım 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 426.319.815 TL bakiyenin tamamının olağanüstü yedek akçeler hesabına aktarılmasına, ortaklarına herhangi bir kar dağıtım 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 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, kârlılık ve buna benzer konularda ortaya çıkabilecek ileriye dönük riskleri minimize etmektedir.

7. TÜRKİYE VE DÜNYA EKONOMİLERİ'NDEKİ GELİŞMELER

Makroekonomik Görünüm

2025 yılının dördüncü çeyreğinde küresel ekonomi, ABD’de büyüme ve enflasyon görünümüne ilişkin sinyaller, başlıca merkez bankalarının para politikası adımları ve çeyreğin sonuna doğru yeniden öne çıkan jeopolitik gelişmelerin etkisi altında seyretti. Küresel ölçekte resesyon endişeleri sınırlı kalırken, büyüme görünümündeki bölgesel ayrışma ve para politikalarındaki farklılaşma belirginleşti. Özellikle ABD ekonomisinin dirençli seyri, küresel risk iştahını destekleyen ana unsur olmaya devam etti.

ABD’de üçüncü çeyrek büyümesi revizyonla yıllıklandırılmış bazda %4,3’e yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Net ihracat ve özel tüketim harcamalarının büyümeye katkısı ön plana çıkarken, iç talebin dayanıklılığını koruduğu görüldü. İşgücü piyasasında kademeli bir yavaşlama izlenmekle birlikte, genel istihdam görünümü resesyon endişelerini güçlendirecek ölçüde zayıflamadı. Enflasyon cephesinde çekirdek PCE göstergelerinde aşağı yönlü eğilim korunurken, fiyat baskılarının tamamen ortadan kalkmadığına işaret eden sinyaller sürdü. Fed, aralık toplantısında politika faizini 25 baz puan indirirken, kararın 9’a karşı 3 oyla alınması Komite içindeki görüş ayrılıklarının belirginleştiğini ortaya koydu. Toplantı sonrası yayımlanan projeksiyonlarda 2025 ve 2026 büyüme tahminleri yukarı yönlü revize edilirken, 2026 yılı için medyan faiz indirimi beklentisinin 25 baz puanla sınırlı kalması, para politikasında temkinli yaklaşımın korunacağına işaret etti.

Euro Bölgesi’nde dördüncü çeyrek boyunca ekonomik toparlanma kırılgan seyrini sürdürdü. Üçüncü çeyrekte büyüme çeyreklik bazda %0,3, yıllık bazda %1,4 ile sınırlı kaldı. Hizmet sektöründeki fiyat artışları ECB açısından risk unsuru olmaya devam ederken, Banka aralık toplantısında politika faizlerinde değişikliğe gitmedi. Enflasyon tahminlerinde sınırlı aşağı yönlü revizyonlar yapılırken, büyüme tahminlerinin yukarı güncellenmesi ekonomik faaliyete ilişkin temkinli iyimserliği yansıttı. Buna karşın imalat sanayi göstergeleri ve yatırımcı güveni, bölge ekonomisinin yılın son çeyreğine düşük hızla girdiğini ortaya koydu.

Japonya’da para politikası normalleşmesi dördüncü çeyreğin öne çıkan başlıklarından biri oldu. Japonya Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan artırarak %0,75 seviyesine yükseltti. Kasım ayında sanayi üretiminde kaydedilen sert düşüş ve BoJ Başkanı’ndan gelen “faiz artışları sürebilir” yönündeki açıklamalar, 2026’ya girerken Japon tahvil piyasasında oynaklığın yüksek kalabileceğine işaret etti. Çin ekonomisinde ise zayıf talep görünümü dördüncü çeyrek boyunca devam etti. İmalat PMI verilerinin eşik değerin altında seyretmesi, sanayi üretimi ve perakende satışlardaki zayıf görünümle birlikte toparlanma beklentilerini sınırladı. Çin Merkez Bankası politika faizlerini sabit tutarak büyümeyi destekleyici duruşunu sürdürdü.

Jeopolitik cephede dördüncü çeyrekte Rusya-Ukrayna gerginliğinde çözüme yaklaşılması risk algısını düşürse de yeni yılda ABD’nin Venezuela’ya yönelik düzenlediği operasyon ve Devlet Başkanı Nicolas Maduro’nun ABD’ye götürülmesi, Washington’un “yönetimi yönlendirme” ve “petrole erişim” vurgusuyla birlikte, küresel düzenin nüfuz alanları üzerinden yeniden şekillendiğine yönelik tartışmaları güçlendirdi.

Küresel finansal piyasalar dördüncü çeyreği genel olarak pozitif bir görünümle tamamladı. S&P 500 dördüncü çeyrekte %2,3 ve Nasdaq %2,6 yükseldi. Aynı süreçte MSCI-EM %4,3, Eurostoxx50 %4,7, İngiltere FTSE100 %6,2 ve Japonya Nikkei225 endeksi %12,0 yükselerek ABD borsalarından olumlu ayrıştı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi 4 baz puan artarak %4,17 seviyesinden dördüncü çeyreği tamamlarken, dolar endeksi (DXY) %0,6 artarak 98,3 seviyesine yükseldi. Gelişmiş ülke mali para politikalarına ilişkin kaygıların etkisiyle altının ons fiyatı ralliyi sürdürdü ve %11,9 artarak 4.319 dolara ulaştı. Bu süreçte gümüş fiyatlarında gözlenen %53,6'lık sert yükseliş de oldukça dikkat çekti. Brent petrol fiyatı ise jeopolitik risklerdeki yatışmanın ve arz artış beklentilerinin etkisiyle %8,0 gerileyerek 62,4 dolar seviyesinde çeyreği tamamladı. Genel çerçevede küresel finansal koşullar, gelişmekte olan ülkeler açısından ne belirgin biçimde destekleyici ne de bozucu bir görünüm sundu.

Yurtiçi Gelişmeler

Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %1,1'lik güçlü bir büyüme sergilerken büyüme yıllık bazda %3,7 oldu. Dördüncü çeyrek boyunca açıklanan veriler, iktisadi faaliyetin ılımlı ancak kırılgan bir toparlanma eğilimine girdiğine işaret etti. Üretim tarafında zayıf görünüm sürerken, yılın sonuna doğru tüketim göstergelerinde de yavaşlama sinyalleri belirginleşti. Bu çerçevede üçüncü çeyrekten devralınan üretim-tüketim ayrışmasının dördüncü çeyrekte kademeli olarak kapandığı, ancak bu kapanmanın aşağı yönlü bir düzeltme üzerinden gerçekleştiği görülüyor. Aralık PMI verisi 48,9 seviyesine yükselerek son aylarda kademeli bir toparlanmaya işaret etse de endeks eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Reel Kesim Güven Endeksi ve sektörel güven göstergeleri yılın son ayında yükselirken, kapasite kullanım oranının %74,1 ile düşük seviyelerde seyretmesi üretim tarafında kalıcı bir ivmelenmenin henüz sağlanamadığını ortaya koydu.

İşgücü piyasasında dördüncü çeyrek boyunca karışık bir görünüm izlendi. Kasım ayı verilerinde istihdam hacmindeki artışa rağmen işgücüne katılım oranındaki yükseliş, işsizlik oranının %8,6'ya çıkmasına neden oldu. Buna karşın atıl işgücü oranının %29,1'e gerilemesi geniş tanımlı göstergelerde sınırlı bir iyileşmeye işaret etti. PMI istihdam alt endeksi ve TCMB İktisadi Yönelim Anketi'nin ileriye dönük beklenti göstergeleri, sıkı finansal koşullar altında işgücü piyasasında yavaşlamanın önümüzdeki dönemde sürebileceğini düşündürüyor.

Enflasyon cephesinde dördüncü çeyrek boyunca dezenflasyon eğilimi korunmakla birlikte, sürecin hızının sınırlı kaldığı görüldü. Aralık ayında TÜFE aylık %0,89 artarken yıllık enflasyon %30,9'a geriledi. Manşet enflasyondaki düşüşte hizmet grubu ve giyim fiyatları etkili olurken, özellikle kira enflasyonundaki belirgin yavaşlama dikkat çekti. Buna karşın çekirdek göstergelerdeki iyileşme sınırlı kaldı ve hizmet sektöründe kira ve ulaştırma dışı fiyat artışları dirençli seyrini korudu. Bu görünüm, fiyatlama davranışında normalleşmenin sürdüğünü ancak dezenflasyon sürecinin kademeli ilerlediğini ortaya koyuyor.

TCMB, dördüncü çeyrek boyunca kontrollü bir gevşeme süreci izledi. Ekim ayında 100 baz puan, aralık ayında ise 150 baz puanlık indirimle politika faizi %38 seviyesine çekildi. Karar metinlerinde sıkı duruşun korunacağı ve enflasyon görünümünde belirgin bir bozulma görülmesi halinde ilave adımların gündeme gelebileceği vurgulandı. Bu çerçevede TCMB'nin, faiz indirim sürecini veri odaklı ve temkinli bir yaklaşımla sürdürmeye devam etmesini bekliyoruz.

Dış denge tarafında dördüncü çeyrek boyunca genel görünüm kontrol altında kaldı. Ekim ayında cari işlemler dengesi sınırlı bir fazla verirken, altın ve enerji hariç denge güçlü seyrini korudu. Altın ithalatındaki artış manşet dengeyi baskılamaya devam etse de 12 aylık birikimli cari açık GSYH'ye oranla tarihsel ortalamaların belirgin şekilde altında ve yönetilebilir seviyelerde seyretti. Hizmet gelirleri, özellikle turizm kalemi üzerinden dış dengeyi desteklemeye devam ederken, finansman tarafında yüksek borç çevirme oranları dış finansman risklerini sınırladı. Bununla birlikte 2026'ya yönelik iç talep ve altın talebi kaynaklı risklerin arttığı görülüyor.

Maliye politikası cephesinde dördüncü çeyrekte olumlu gidişat devam etti. Kasım ayı bütçe verileri, yüksek kurumlar vergisi tahsilatlarının katkısıyla bütçede fazla verildiğine ve faiz dışı dengenin belirgin biçimde güçlendiğine işaret etti. On iki aylık birikimli bütçe açığı ve faiz dışı açık OVP hedeflerine yaklaşırken, faiz giderleri nominal olarak artmaya devam etse de bütçe içindeki payının gerilemesi dikkat çekti. Bu görünüm, mali politikanın dezenflasyon sürecini destekleyici bir pozisyonda olduğunu gösteriyor.

Yurtiçi finansal piyasalar dördüncü çeyreği güçlü bir performansla tamamladı. BIST-100 endeksi %2,3 yükselirken 10 yıllık tahvil getirisi 232 baz puan düşüşle %27,07'ye indi. CDS primi 257'den 204'e gerileyerek son yılların en düşük seviyelerine indi. Türk lirası, dördüncü çeyrekte dolar karşısında %3,3 ve sepet kur karşısında %3,4 değer kaybı yaşarken, opsiyon piyasasında kur oynaklığı 1,2 puan gerileyerek %12,2'ye indi. TCMB dördüncü çeyrekte 6,1 milyar dolar rezerv birikimi sağlayarak brüt rezervlerini 189,1 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.
- 31 Aralık 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.

3 Şubat 2026

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