TEB Portföy Yönetimi
Anonim Şirketi
01 Ocak 2026 – 30 Eylül 2026 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 25 adet BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. ve 9 adet Zurich Yaşam ve Emeklilik 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 2026 – 30 Eylül 2026
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 : 50.000.000 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	1.457.153.780	14.571.537,80	29,14
2-Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	TEB Kampüs C-D Blok İnkılap Mah. Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	1.280.192.245	12.801.922,45	25,60
3-TEB Holding A.Ş.	TEB Kampüs C Blok İnkılap Mah. Sokullu Caddesi No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	1.244.460.085	12.444.600,85	24,89
4-BNPP Yatırımlar Holding A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No: 1, Kat: 10 34349 Beşiktaş / İstanbul	1.018.192.755	10.181.927,55	20,36
5-TEB Faktoring A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:7-8 34349 Beşiktaş/İstanbul	11.35	11,35	< 1
Toplam		**5.000.000.000**	**50.000.000**	**100**
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları			249.328.307	
Toplam Sermaye			**299.328.307**	

b. Şirketin Yönetim Organı:

Şirketimizin 31 Mart 2026 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	31 Mart 2026- 31 Mart 2027	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emmanuel Collinet DE LA SALLE	31 Mart 2026- 31 Mart 2027	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet RÜSTEMOĞLU	31 Mart 2026- 31 Mart 2027	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST	31 Mart 2026- 31 Mart 2027	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrolden sorumlu)	Sevilay YÜCEL KEMALOĞLU	31 Mart 2026- 31 Mart 2027	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Berna TOKYAY	31 Mart 2026- 31 Mart 2027	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Hamza Baturalp CANDEMİR	31 Mart 2026- 31 Mart 2027	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal KİŞMİR	31 Mart 2026- 31 Mart 2027	Yoktur.

c. Üst düzey yöneticileri ve personel bilgileri

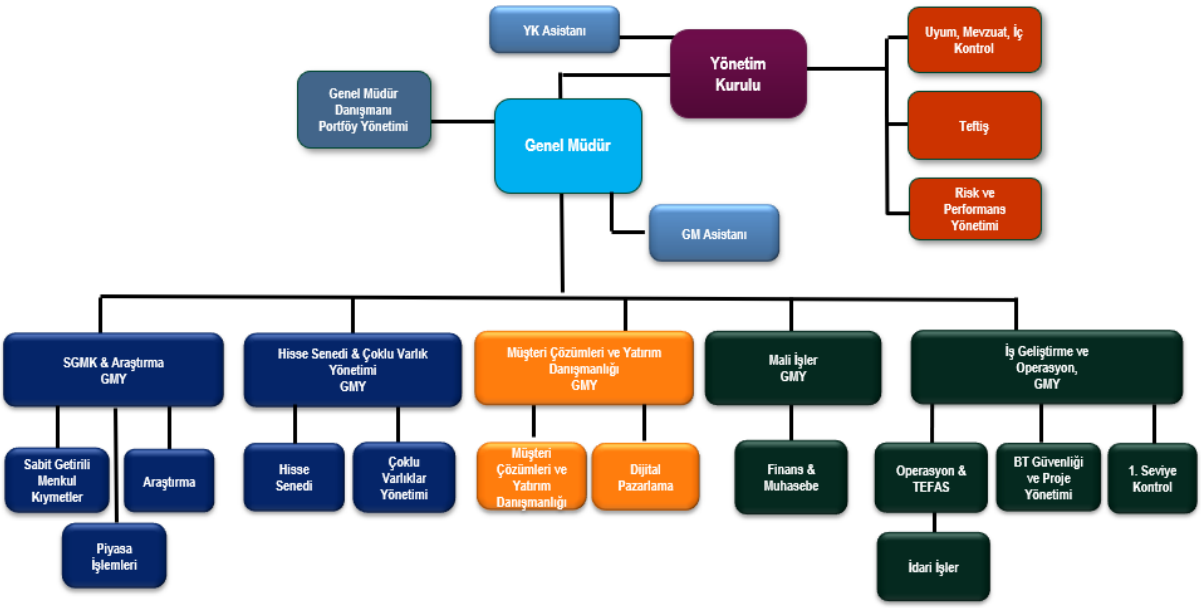
Unvan	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Yağız ORAL	19 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	31 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Orçun SİNGİN	17 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Bekir Çağrı ÖZEL	25 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Alen Sarkis BEBİROĞLU	19 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Barış KILIÇKAYA	25 yıl

Şirket'in personel sayısı 30 Eylül 2026 itibarıyla 53 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 2026 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 4.157.501-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 50.950.739-TL'dır.

2. Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

Yoktur.

3. İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler

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

4. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

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

5. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

Şirket, 2026 yılı içinde 1.101.024-TL'lik maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımı yapmıştır.

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

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

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

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

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

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

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

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

Doğrudan İştirakler	Pay Oranı
Yoktur.	Yoktur.

Dolaylı İştirakler	Pay Oranı
Yoktur.	Yoktur.

d. Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

İşten ayrılan çalışanlar tarafından Şirket aleyhine açılan davaların aleyhe sonuçlanması sonucunda ortaya çıkabilecek olası tutar 810.694-TL'dir.

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

Bulunmamaktadır.

h. Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşılıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

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

i. Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

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

Şirketimizin 30 Eylül 2026 itibarıyla 3.450 TL'lik Türk Eğitim Vakfı bağışı bulunmaktadır.

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.

- 1 Ocak 2026 – 30 Eylül 2026 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.

- 1 Ocak 2026 – 30 Eylül 2026 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 2026 itibarıyla, 285.030 milyon TL'dir. (31 Aralık 2025: 279.637 milyon TL) 68 adet yatırım fonu ve %3,43 pazar payına (GSYF ve GYF hariç) (31.12.2025: %3,57) sahiptir.

Özel Portföy Yönetimi; 30 Eylül 2026 itibarıyla, 11.469 milyon TL büyüklük (31 Aralık 2025: 15.345 milyon TL), 5 kurumsal ve 10 bireysel müşteriye hizmet verilmektedir.

Emeklilik fonları yönetiminde; 30 Eylül 2026 itibarıyla, 88.043 milyon TL (31 Aralık 2025: 84.462 milyon TL) büyüklüğe sahip 34 adet Emeklilik Fonu ve %3,44'lik pazar payına sahiptir.

Şirket, 1.251 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 2026 karı 501.273.975 -TL'dir. Aktif toplamı 2.349.637.443 - TL olup karşılığında 2.080.195.970 -TL tutarında özkaynak bulunmaktadır.

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

VARLIKLAR	Dipnot No	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 30.09.2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2025
Dönen Varlıklar		**2.287.761.857**	**1.760.980.642**
Nakit ve nakit benzerleri	4	102.214.373	249.955.579
Finansal yatırımlar	5	1.939.564.039	1.340.010.192
-Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		*1.939.564.039*	*1.340.010.192*
Ticari alacaklar	6	236.688.427	163.402.698
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	22	*218.128.495*	*116.213.639*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		*18.559.932*	*47.189.059*
Peşin ödenmiş giderler	7	9.257.060	*7.600.984*
Diğer alacaklar		37.958	11.189
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8	*37.958*	*11.189*
Duran Varlıklar		**61.875.586**	**59.425.404**
Maddi duran varlıklar	9	20.444.621	27.120.923
Kullanım hakkı varlıkları	10	34.495.260	23.175.248
Maddi olmayan duran varlıklar	11	6.935.705	9.129.241
Ertelenmiş vergi varlığı	19	-	-
Toplam Varlıklar		**2.349.637.443**	**1.820.406.054**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**222.129.319**	**229.138.075**
Ticari borçlar	6	21.267.158	40.797.001
- İlişkili taraflara ticari borçlar	22	*9.224.676*	*5.682.503*
- Diğer taraflara ticari borçlar		*12.042.482*	*35.114.498*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	8	10.517.191	8.946.965
Diğer borçlar	8	6.588.553	7.877.991
- İlişkili taraflara diğer borçlar	22	*68.866*	*435*
- Diğer taraflara diğer borçlar		*6.519.687*	*7.877.556*
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	108.492.718	82.440.037
Kısa Vadeli Karşılıklar	12	70.601.583	77.844.702
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar		*69.790.889*	*77.818.595*
- Borç karşılıkları		*810.694*	*26.107*
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	12	4.662.116	11.231.379
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**47.312.154**	**12.345.984**
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	12	28.839.325	6.526.344
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	4.157.501	4.809.063
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	19	14.315.328	1.010.577
Özkaynaklar		**2.080.195.970**	**1.578.921.995**
Ödenmiş sermaye	13	50.000.000	30.000.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	13	249.328.307	268.584.599
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	13	(6.822.734)	(6.822.734)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		*(6.822.734)*	*(6.822.734)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	168.177.896	168.177.896
- Yasal yedekler		*168.177.896*	*168.177.896*
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	13	1.118.238.526	481.022.141
Net dönem karı/(zararı)		501.273.975	637.960.093
Toplam Kaynaklar		**2.349.637.443**	**1.820.406.054**

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	Dipnot No	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2026	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2026	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2025	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2025
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	14	1.280.260.279	409.829.240	1.084.109.319	376.921.640
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	14	(63.759.520)	(17.664.380)	(50.398.262)	(19.997.518)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		**1.216.500.759**	**392.164.860**	**1.033.711.057**	**356.924.122**
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(52.403.844)	(8.045.161)	(32.503.052)	(11.650.109)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(476.213.754)	(150.515.085)	(436.906.516)	(147.857.845)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	2.046.855	355.164	4.810.265	1.318.971
Esas faaliyet karı		**689.930.016**	**233.959.778**	**569.111.754**	**198.735.139**
Finansman gelirleri	17	519.433.901	191.654.887	396.507.158	145.465.830
Finansman giderleri (-)	18	(4.955.006)	(2.450.471)	(6.166.143)	(1.852.073)
Net parasal kazançları/ (Kayıpları)	20	(393.889.525)	(118.451.607)	(266.231.726)	(109.644.209)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		**810.519.386**	**304.712.587**	**693.221.043**	**232.704.687**
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	19	(309.245.411)	(103.903.550)	(257.934.536)	(128.660.756)
- Dönem vergi gideri		*(297.024.916)*	*(76.068.352)*	*(257.420.197)*	*(125.924.944)*
- Ertelenmiş vergi gideri/ (geliri)		*(12.220.495)*	*(27.835.198)*	*(514.339)*	*(2.735.812)*
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		**501.273.975**	**200.809.037**	**435.286.507**	**104.043.931**
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)					
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		**-**	**-**	**-**	**-**
-Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)		-	-	-	-
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir vergi etkisi		-	-	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		**-**	**-**	**-**	**-**
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	12	-	-	-	-
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları vergi etkisi		-	-	-	-
Diğer kapsamlı gider		-	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir		**501.273.975**	**200.809.037**	**435.286.507**	**104.043.931**
Ana ortaklık payları		**501.273.975**	**200.809.037**	**435.286.507**	**104.043.931**

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 2026	31 Aralık 2025
Öz kaynak Karlılığı	%29,74	%40,40
Borç / Özkaynak	%12,95	%15,29
Aktif Karlılığı	%26,56	%35,04
Cari Oran	%1,57	%1,84

- 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 31 Mart 2026 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 2025 dönemine ilişkin net kârını oluşturan enflasyonlu 637.960.093 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 değerin gelişiminin takip edilmesi
- Senaryo analizleri ve stres testleri uygulamak suretiyle, portföylerin farklı piyasa koşulları ve gelişmelerine tepkisinin ölçülmesi
- Yönetilen portföylerin performanslarını takip edilmesi ve bu kapsamda portföyler ile ilgili oran analizlerinin yapılması

c. Yukarıda sözü edilen aylık toplantılar haricinde günlük olarak yönetilmekte olan tüm portföylere ilişkin iç yatırım kuralları da takip edilmektedir. Bu kapsamda aşağıdaki takip süreçleri uygulanmaktadır:

- Portföylerin vade ve finansal varlıklarının, ilgili portföye ait yatırım sınırlamalarına uygunluk takibi
- Varlık dağılımlarının kontrolü

d. Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler:

Elde edilen gelirlerin geniş bir ürün gamından ve ulusal/uluslararası geniş bir müşteri portföyünden elde ediliyor olması satış, verimlilik, karlılık ve buna benzer konularda ortaya çıkabilecek ileriye dönük riskleri minimize etmektedir.

7. TÜRKİYE VE DÜNYA EKONOMİLERİ'NDEKİ GELİŞMELER

Makroekonomik Görünüm

2026 yılının üçüncü çeyreğinde küresel ekonomi, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimler, enerji fiyatlarındaki yükseliş ve gelişmiş ülke tahvil piyasalarında yaşanan sert satış dalgasının etkisi altında kaldı. Haziran sonunda diplomatik girişimlerle gerileyen petrol fiyatları, temmuzda Hürmüz Boğazı ve Kızıldeniz'deki güvenlik risklerinin artmasıyla yeniden yükseldi. Ağustos ayında ABD-İran görüşmelerine ilişkin haber akışı fiyatlarda dalgalanmaya neden olurken, eylülde Suudi Arabistan'ın enerji altyapısına yönelik saldırılar ve diplomatik sürecin tıkanmasıyla Brent petrol 109 dolara kadar çıktı. Böylece haziran sonunda 73 dolar civarında bulunan Brent, üçüncü çeyreği 104 dolar seviyesinde tamamladı. Çeyrek genelinde ortalama Brent fiyatı ise 91,3 dolar oldu. Enerji fiyatlarındaki yaklaşık %42'lik yükseliş, küresel enflasyon ve büyüme görünümündeki riskleri artırdı.

Küresel ekonomik aktivite, yükselen enerji maliyetleri ve sıkılaşan finansal koşullara rağmen görece dirençli kaldı. ABD'de imalat ve hizmet PMI göstergeleri çeyrek boyunca genişleme bölgesinde seyrederken, tüketim ve özellikle yapay zeka bağlantılı yatırımlar büyümeyi destekledi. Buna karşılık işgücü piyasasında soğuma sinyalleri belirginleşti. Temmuzdaki zayıf istihdam verilerinin ardından ağustosta toparlanma görülse de eylül ayında tarım dışı istihdamın yalnızca 29 bin kişi artması ve işsizlik oranının %4,2'ye yükselmesi istihdam görünümündeki kırılganlığı ortaya koydu. Enflasyon verileri dönem dönem iyileşme gösterse de enerji fiyatları ve üretici maliyetlerindeki artış fiyat istikrarı açısından risk oluşturmayı sürdürdü.

Para politikası cephesinde gelişmiş ülke merkez bankalarının yeniden sıkılaşmaya yönelmesi çeyreğin önemli gelişmelerinden biri oldu. Fed temmuzda politika faizini sabit tutarken, eylül toplantısında üç yıl aradan sonra 25 baz puanlık artışla faiz aralığını %3,75-%4,00'e yükseltti. Üyelerin yılın geri kalanı ve 2027 için faiz beklentilerini yukarı güncellemesi sıkı para politikası döneminin uzayabileceğine işaret etti. ECB eylülde mevduat faizini %2,50'ye çıkarırken, BoJ politika faizini %1,25'e yükseltti. Euro Bölgesi'nde PMI göstergeleri toparlanırken yıllık enflasyon eylülde %3,8'e ulaştı. Çin'de ise iç talep ve gayrimenkul sektöründeki zayıflığa karşılık sanayi üretimi ve teknoloji bağlantılı ihracat görece dirençli kaldı.

Çeyreğin son bölümünde küresel tahvil piyasalarında belirgin bir bozulma yaşandı. Enerji kaynaklı enflasyon endişelerine yüksek kamu borçlanması ve mali sürdürülebilirlik tartışmaları da eklenince uzun vadeli getiriler hızla yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil getirisi üçüncü çeyrekte 82 baz puan artarak %5,28'e çıkarken, 30 yıllık getiri %5,60'a ulaştı. Avrupa'da özellikle Fransa'nın yüksek bütçe açığı, borç stoku ve siyasi belirsizlikleri OAT-Bund farkını 127 baz puana taşıdı. Tahvil satışları İtalya, İspanya, Portekiz, Yunanistan ve Belçika'ya da yayıldı. Bu gelişmeler, küresel faiz şokunun mali dengeleri daha kırılgan ekonomilerde ilave risk primi yarattığını gösterdi.

Küresel finansal piyasalarda çeyrek boyunca belirgin ayrışma görüldü. ABD hisse senetleri teknoloji ve yapay zeka yatırımlarının desteğiyle görece dirençli kalırken, Avrupa piyasaları yükselen tahvil getirilerinden olumsuz etkilendi. S&P 500 üçüncü çeyrekte %2,0 ve Nasdaq %2,5 yükseldi. Aynı süreçte MSCI-EM %1,1, Eurostoxx50 %0,9 ve Nikkei %4,7 değer kaybederken, İngiltere FTSE100 %1,0 artsa da ABD borsalarından olumsuz ayrıştı. Temmuz ve ağustosta gerileyen dolar endeksi eylülde yeniden güçlenirken çeyrek genelini %0,3 yükselişle 101,5 seviyesinden noktaladı. Altın fiyatları ise küresel risk iştahındaki güçlenmeyle üçüncü çeyreğin ilk yarısında iyi performans sergileyip ağustos ayı ortalarında 4652 doları görse de özellikle reel

faizlerdeki artışla çeyreğin ikinci yarısında kazanımlarını kısmen geri verdi. Genel olarak üçüncü çeyrek, büyümenin dirençli kalmasına rağmen enerji şoku, yüksek uzun vadeli faizler ve kamu maliyesi kaynaklı risklerin küresel finansal koşulları belirgin biçimde sıkılaştırdığı bir dönem oldu.

Yurtiçi Gelişmeler

Üçüncü çeyrekte açıklanan büyüme ve aktivite verileri, Türkiye ekonomisinde iç talep kaynaklı yavaşlamanın belirginleştiğini gösterdi. İkinci çeyrekte GSYH yıllık %2,3, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak çeyreklik %1,1 büyüdü. Ancak özel tüketimin çeyreklik büyümeye yaklaşık 0,7 puan negatif katkı yapmasına karşılık net ihracatın 1,8 puanlık katkısı, iç talep görünümünün manşet büyümeden daha zayıf olduğunu ortaya koydu. Üçüncü çeyreğe ilişkin öncü göstergeler de ekonomik faaliyetteki yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti.

Sanayi üretimi mayısta %2,9 gerilerken haziranda yalnızca %0,1 arttı, temmuzda ise yeniden %1,0 daraldı. İmalat PMI üçüncü çeyrekte 47,7 ile 48,1 aralığında hareket ederek daralma bölgesindeki seyrini korudu. Kapasite kullanım oranı eylül sonunda %74,1'e çıksa da uzun dönem ortalamasının bir hayli altında kaldı. İç talep tarafında altın ve mücevher hariç perakende satışların ivme kaybetmesi, bireysel kredi büyümesinin reel olarak negatife dönmesi ve kredi kartı harcamalarındaki yavaşlama, sıkı finansal koşulların tüketim üzerindeki etkisinin güçlendiğini gösterdi. İşgücü piyasasında ağustos işsizlik oranı %7,8'e gerilerken atıl işgücü oranının %31'e yükselmesi, geniş tanımlı göstergelerdeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti.

Enflasyon cephesinde üçüncü çeyrek boyunca kademeli iyileşme görüldü. Temmuzda %1,78, ağustos ve eylülde ise %1,84 gerçekleşen aylık TÜFE artışlarıyla çeyreklik birikimli enflasyon yaklaşık %5,6 oldu. Yıllık enflasyon haziran sonundaki %32,11'den eylül sonunda %29,7'ye gerileyerek yaklaşık dört yıl sonra yeniden %30'un altına indi. Eylül ayında çekirdek enflasyonun ana eğiliminin %24,8'e gerilemesi ve mevsimsellikten arındırılmış hizmet enflasyonunun %1,9'a düşmesi dezenflasyon açısından olumlu sinyaller verdi. Bununla birlikte enerji fiyatlarının üç ayda %14,6 artması, hizmetlerdeki katılığın sürmesi ve enflasyon beklentilerinde toparlanma gözlenmemesi enflasyona ilişkin risklerin sürdüğünü gösterdi.

Para politikası tarafında TCMB üçüncü çeyrek boyunca politika faizini %37'de sabit tuttu. Ağustos Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahmini %26'dan %28'e yükseltilirken %24'lük ara hedef korundu. Ağustos sonunda bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanmasıyla ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %40'tan %37'ye geriledi. Eylül toplantısında ise enerji fiyatları ve jeopolitik riskler nedeniyle ihtiyatlı duruş sürdürüldü. İç talepteki yavaşlama para politikasına kısmen alan açarken, küresel faizlerdeki yükseliş ve beklenti kanalındaki kırılganlık daha hızlı bir gevşemeyi sınırladı. Fiili fonlama faizindeki 300 baz puanlık gerileme mevduat faizlerine tamamen yansırken bireysel kredi faizlerine sınırlı yansıdı. Öte yandan fonlamadaki gevşemenin ticari kredi faizlerine etkisi oldukça düşük seviyede kaldı.

Dış dengede yüksek enerji fiyatlarına rağmen çeyreğin sonuna doğru iyileşme sinyalleri güçlendi. Haziranda 4,2 milyar dolar açık veren cari işlemler hesabı temmuzda sınırlı fazla verirken, 12 aylık cari açık 40,7 milyar dolara yükseldi. Eylül geçici dış ticaret verilerinde ihracatın yıllık %15,4 artmasıyla dış ticaret açığı 5,2 milyar dolara, 12 aylık açık 96 milyar dolara geriledi. Üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış dış ticaret açığının 73 milyar dolara inmesi çekirdek dış dengedeki kısmi iyileşmeyi ortaya koydu.

Maliye politikası tarafında bütçe dengesi aylık dalgalanmalara rağmen kontrol altında kaldı. Hazirandaki güçlü fazlanın ardından temmuzda 378 milyar TL açık, ağustosta ise 13 milyar TL

fazla verildi. On iki aylık bütçe açığı ağustos itibarıyla 2,20 trilyon TL'ye, GSYH'nin %2,84'üne yükseldi. Gelir performansı destekleyici olmakla birlikte yüksek faiz giderleri ve cari harcamalar mali alanı sınırlamaya devam etti.

Yurtiçi finansal piyasalar üçüncü çeyreği zayıf tamamladı. BIST-100 %15,4 gerilerken, 5 yıllık CDS primi 221 baz puandan 247 baz puana yükseldi. On yıllık tahvil getirisi 199 baz puan artarak %32,81'e çıktı. Türk lirası, üçüncü çeyrekte dolar karşısında %4,9 ve sepet kur karşısında %4,3 değer kaybı yaşarken, opsiyon piyasasında TL'nin üç aylık kur oynaklığı 7,8 puan düşerek %10,0'a indi. Özellikle eylül ayında yatırım fonları kaynaklı likidite sorunları ve küresel tahvil satışları yerel varlıklar üzerinde baskı yarattı.

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 2026 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 Ekim 2026

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