



TEB Portföy Yönetimi
Anonim Şirketi
01 Ocak 2024 - 31 Mart 2024 dönemi
Faaliyet Raporu

1. GENEL BİLGİLER

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

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

Şirket kurucusu olduğu yatırım fonlarının portföylerinin yönetilmesi faaliyeti dışında 23 adet BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. 11 adet NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. ve 3 adet Metlife Emeklilik ve Hayat A.Ş.’nin kurucusu olduğu emeklilik fonlarına ve gerçek / tüzel kişi yatırımcılara portföy yönetimi hizmeti sunmaktadır. Ayrıca, Şirket yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir.

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

Raporun Ait Olduğu Dönem	: 1 Ocak 2024 – 31 Mart 2024
Ticaret Unvanı	: TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Ticaret Sicili Numarası	: 428025
Mersis No	: 4614527946925150
Merkez Adresi	: Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat: 9 34349 Beşiktaş-İstanbul
Şube Adresi	: Yoktur.
İletişim Bilgileri	
Telefon	: 0212 376 63 00
Fax	: 0212 211 63 83
E-posta Adresi	: pys@teb.com.tr
İnternet Sitesi Adresi	: www.tebportfoy.com.tr

a. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Kayıtlı sermaye tavanı : 50.000.000 TL

Çıkarılmış Sermaye : 30.000.000 TL

PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/UNVANI	İKAMETGAH ADRESİ	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	Oran %
1-TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TEB Kampüs D Blok İnkılap Mah. Sokullu Cad. No:7B 34768 Ümraniye/İstanbul	874.292.268	8.742.922,68	29,14
2-Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	TEB Kampüs C-D Blok İnkılap Mah. Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	768.115.347	7.681.153,47	25,60
3-TEB Holding A.Ş.	TEB Kampüs C Blok İnkılap Mah. Sokullu Caddesi No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	746.676.051	7.466.760,51	24,89
4-BNPP Yatırımlar Holding A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No: 1, Kat: 10 34349 Beşiktaş / İstanbul	610.915.653	6.109.156,53	20,36
5-TEB Faktoring A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:7-8 34349 Beşiktaş/İstanbul	681	6,81	< 1
Toplam		3.000.000.000	30.000.000,00	100
Sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları			116.236.788,24	
Toplam Sermaye			146.236.788,24	

b. Şirketin Yönetim Organı :

Şirketimizin 29 Mart 2024 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar neticesinde yeni Yönetim Kurulu üyeleri bir yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu Üyeliklerine atanmışlardır.

Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri yoktur.

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

c. Üst düzey yöneticileri ve personel bilgileri

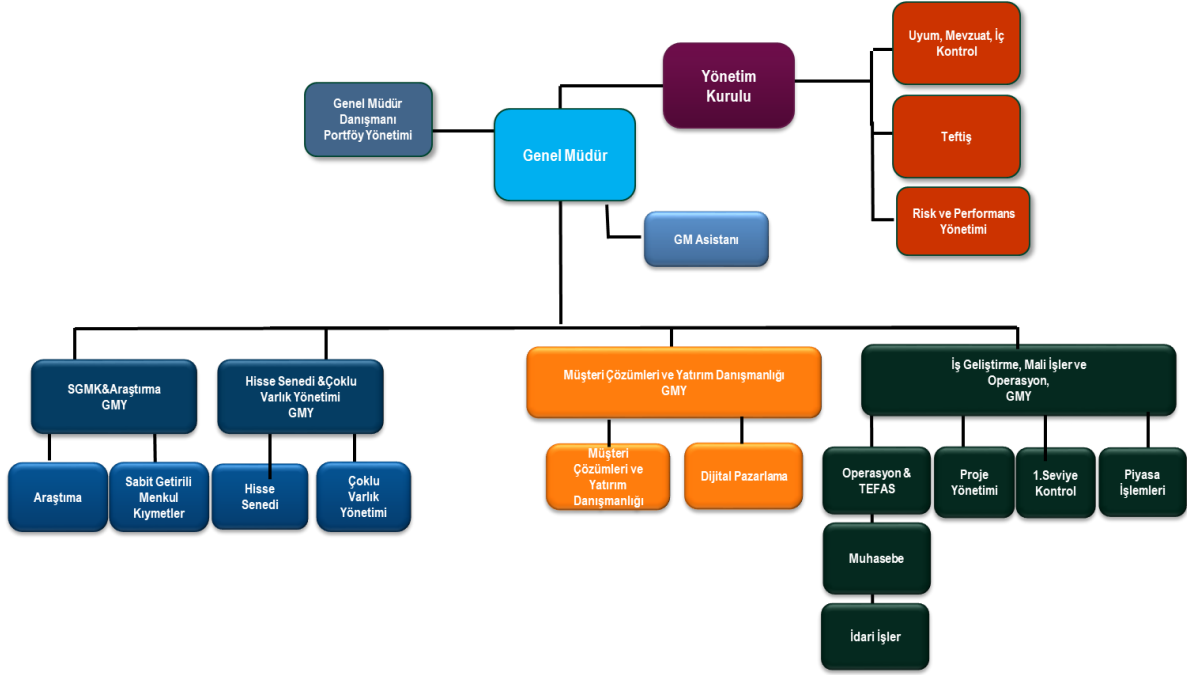
Unvan	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Yağız ORAL	18 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	30 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Orçun SİNGİN	16 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Bekir Çağrı ÖZEL	24 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Alen Sarkis BEBİROĞLU	18 yıl

Şirket'in personel sayısı 31 Mart 2024 itibarıyla 45 kişidir. Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in kanuni bir zorunluluğu olarak İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtmaktadır.

31 Mart 2024 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 4.374.560.-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 4.641.727.- 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, 2024 yılı içinde 1.526.347.-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 506.393.-TL'dir.

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

Bulunmamaktadır.

h. Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

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

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

k. Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler:

- Şirketin Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirketi'nin Bağlı Şirketi'nin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.
- 01 Ocak 2024 – 31 Mart 2024 faaliyet dönemi içerisinde Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in yönlendirmesiyle Dolaylı Hakim Şirket'in yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem bulunmamaktadır. Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket ile Şirketimiz arasında yapılan tüm hukuki işlemler piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda ve emsallerine uygunluk ilkesi kapsamında gerçekleştirilmiş olup, bu işlemler nedeniyle Şirketimiz herhangi bir zarara uğramamıştır. Bu nedenle herhangi bir denkleştirme söz konusu olmamıştır.
- 01 Ocak 2024 – 31 Mart 2024 faaliyet dönemi içerisinde Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in yönlendirmesiyle Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in Bağlı Şirketi'nin yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem bulunmamaktadır. Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in Bağlı Şirketi ile Şirketimiz arasında yapılan tüm hukuki işlemler piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda ve emsallerine uygunluk ilkesi kapsamında gerçekleştirilmiş olup, bu işlemler nedeniyle Şirketimiz

herhangi bir zarara uğramamıştır. Bu nedenle herhangi bir denkleştirme söz konusu olmamıştır.

- Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığından Şirketimiz aleyhine oluşan herhangi bir zarar söz konusu olmamıştır.
- Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirketin Bağlı Şirketi 'nin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığından Şirketimiz aleyhine oluşan herhangi bir zarar söz konusu olmamıştır.

5. FİNANSAL DURUM

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 31 Mart 2024 itibarıyla, 93.523 milyon TL'dir. (31 Aralık 2023: 58.981 milyon TL) 47 adet yatırım fonu ve %4,04 pazar payı (31.12.2023: %3,42) ile sektörde 10. sıradadır.

Özel Portföy Yönetimi; 31 Mart 2024 itibarıyla, 4.505 milyon TL büyüklük (31 Aralık 2023: 4.006 milyon TL), 3 kurumsal ve 5 bireysel müşteriye hizmet verilmektedir.

Emeklilik fonları yönetiminde; 31 Mart 2024 itibarıyla, 43.398 milyon TL (31 Aralık 2023: 36.902 milyon TL) büyüklüğe sahip 37 adet Emeklilik Fonu ve %4,85'lik pazar payı ile sektörde 6.sırada yer almaktadır.

Şirket, 1.150 milyon TL büyüklüğe sahip Lüksemburg'da kurulu BNP Paribas'a ait fona portföy yönetim hizmeti vermektedir.

-Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu :

Şirketin finansman kaynağı kendi öz sermayesidir. Şirket 31 Mart 2024 karı 32.600.505.- TL dir. Aktif toplamı 314.105.273.- TL olup, karşılığında 234.167.463.-TL tutarında Özkaynak bulunmaktadır.

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

	Dipnot no	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 31.03.2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		288.524.989	237.299.103
Nakit ve nakit benzerleri	4	51.429.696	40.564.762
Finansal yatırımlar	5	183.499.647	135.929.680
-Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		182.583.141	134.895.546
-Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar		916.506	1.034.134
Ticari alacaklar	6	46.078.810	57.731.987
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	22	38.472.652	40.602.211
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		7.606.158	17.129.776
Peşin ödenmiş giderler		3.700.173	3.072.674
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		3.700.173	3.072.674
Diğer alacaklar		3.816.663	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan diğer alacaklar		3.816.663	-
Duran Varlıklar		25.580.284	26.540.578
Maddi duran varlıklar	9	8.115.605	7.946.519
Kullanım Hakkı Varlıkları	10	12.145.715	13.608.522
Maddi olmayan duran varlıklar	11	5.318.964	4.985.537
Toplam Varlıklar		314.105.273	263.839.681
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		73.651.809	53.775.350
Ticari borçlar	6	8.253.367	7.495.213
- İlişkili taraflara ticari borçlar	21	5.729.114	3.320.602
- Diğer taraflara ticari borçlar		2.524.253	4.174.611
Diğer borçlar	8	6.183.581	6.286.092
- İlişkili taraflara diğer borçlar		28.133	15.291
- Diğer taraflara diğer borçlar		6.155.448	6.270.801
Dönem karı vergi yükümlülüğü	21	27.943.903	9.113.769
Kısa Vadeli Karşılıklar	12	27.106.651	27.112.543
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar		26.600.258	26.441.750
- Borç karşılıkları		506.393	670.793
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		4.164.307	3.767.733
-İlişkili taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar		495.936	1.186.669
-İlişkili olmayan taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar		3.668.371	2.581.064
Uzun Vadeli Yükümlülükler		6.286.001	8.991.917
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		711.299	2.337.295
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	5.513.345	5.970.815
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		61.357	683.807
Özkaynaklar		234.167.463	201.072.414
Ödenmiş sermaye	13	30.000.000	30.000.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları		116.236.788	116.236.788
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(71.900)	(117.015)
- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve / veya sınıflandırma kayıpları		(71.900)	(117.015)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(2.983.547)	(3.432.977)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		(2.983.547)	(3.432.977)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		82.367.929	78.370.930
- Yasal yedekler		82.367.929	78.370.930
Geçmiş yıllar kar/(zararları)		(23.982.312)	(92.278.404)
Net dönem karı/(zararı)		32.600.505	72.293.092
Toplam Kaynaklar		314.105.273	263.839.681

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU		Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Sınırlı Denetimden Geçmemiş
<i>Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.</i>		1 Ocak - 31 Mart 2024	1 Ocak - 31 Mart 2023
	Dipnot No		
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	14	116.639.768	68.299.445
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	14	(5.827.439)	(4.848.362)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		110.812.329	63.451.083
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(1.079.784)	(762.708)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(52.285.188)	(39.688.458)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	154.138	258.054
Esas faaliyet karı		57.601.495	23.257.971
Finansman gelirler	17	22.893.783	8.235.042
Finansman giderler (-)	18	(461.769)	(795.171)
Net parasal kazançları/ (Kayıpları)		(27.926.746)	(10.522.774)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		52.106.763	20.175.068
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	21	(19.506.258)	(6.599.548)
- Dönem vergi gideri		(20.335.405)	(6.979.332)
- Ertelenmiş vergi gideri		829.147	379.784
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		32.600.505	13.575.520
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)			
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		45.115	9.229
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)		64.450	13.185
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir vergi etkisi		(19.335)	(3.956)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		449.431	-
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları		642.044	-
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları vergi etkisi		(192.613)	-
Diğer kapsamlı gider		494.546	9.229
Toplam kapsamlı gelir		33.095.051	13.584.749
Ana ortaklık payları		33.095.051	13.584.749

Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak Şirket'in yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile Şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

- **Finansal Rasyolar**

	31 Mart 2024	31 Aralık 2023
Öz kaynak Karlılığı	55,69%	35,95%
Borç / Özkaynak	34,14%	31,22%
Aktif Karlılığı	41,52%	27,40%
Cari Oran	3,92%	4,41%

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:59 sayılı Tebliği hükümleri çerçevesinde, Portföy Yönetim Şirketleri'nin kredi kullanması ve ödünç para alma verme işlemi yapması mümkün değildir. Şirket'in mali tablolarında yer alan yükümlülükleri vergi ve kıdem tazminatı karşılıkları, temettü borcu ve diğer kısa vadeli borçlar kalemlerinden oluşmaktadır.

- **Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:**

Şirketin elindeki işletme sermayesi, mali yapısı ve likiditesi herhangi bir önlem alınmasını gerektirmemektedir.

- **Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:**

Şirketin finansal yapısının iyileştirmesini gerektirecek bir durum söz konusu değildir.

- **Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:**

Şirket'in 29 Mart 2024 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 2023 dönemine ilişkin net kârını oluşturan 72.293.092 TL'den 3.997.000 TL tutarında 1.tertip yasal yedek akçe (31 Aralık 2023:348.138TL) ayrıldıktan sonra kalan bakiyenin tamamının olağanüstü yedek akçeler hesabına aktarılmasına, ortaklarına herhangi bir kar dağıtımı yapılmamasına karar verilmiştir.

Yatırım Politikası:

Şirket'in yatırım politikası aşağıda maddeler halinde belirtilmiştir:

- Müşteri'nin mali durumunu da göz önünde bulundurarak risk ve getiri tercihleri doğrultusunda uygun yatırım araçlarını belirlemek, varlıklarını etkin bir şekilde yönetmek ve portföy getirilerinin uzun vadede karşılaştırma ölçütleri getirisinin üzerinde olmasını sağlamayı hedeflemek
- Yönetilen portföylerin istikrarlı ve kalıcı bir büyüme göstermesini temin etmek
- Yatırım politikasının farklı yatırımcı profilleri için tutarlı ve doğru uygulanmasını sağlamak
- Kontrol edilebilir risk seviyesini sürdürmek
- Şirket'in performansını etkileyen ana etmenler, yurtiçi/yurtdışı sermaye piyasalarındaki gelişmeler ve beklentiler, yatırım eğilimleri, para hareketleri ve bu gelişmelerin Şirket'in yatırım yaptığı finansal araçların değerleri üzerindeki etkileri

olarak değerlendirilebilir. Şirket portföyünü belirlenmiş yatırım kıstaslarına paralel, aktif bir yatırım stratejisiyle yönetir.

6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

a. Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:

Şirket, faaliyet alanları itibarıyla karşılaştığı risklerin ölçümü ve takibine ilişkin olarak ayrı bir birim oluşturmuştur. Söz konusu bölüm, Şirket'in yönetimindeki yatırım fonları ve bireysel ve kurumsal müşterilerin işlemleri ve finansal varlıkları ile ilgili olarak günlük kontrolleri yapmaktadır. Bahsedilen kontrollere ilişkin olarak periyodik raporlar hazırlanmakta ve ilgili birimler ile paylaşılmaktadır. Şirket nezdinde oluşturulan Piyasa Riski Komitesi her ay düzenli olarak toplanmakta ve ilgili ay içerisinde ortaya çıkan riskler ayrıca değerlendirilmektedir. Şirket'in bu kapsamdaki süreçleri yazılı hale getirilmiştir.

b. Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler:

Şirket içinde bir Piyasa Riski Komitesi oluşturulmuş olup, Komite aylık olarak toplanmakta ve aşağıdaki konulara ilişkin gelişmeleri değerlendirmektedir:

- Bütün varlık sınıfları ile ilgili karşı taraf riski ve likidite riskinin takip edilmesi
- Yönetilmekte olan portföyler için Riske Maruz Değer (VaR - %99 olasılıkla 1 günde kaybedilebilecek miktar) hesaplamaları ve bu değer gelişiminin takip edilmesi
- Senaryo analizleri ve stres testleri uygulamak suretiyle, portföylerin farklı piyasa koşulları ve gelişmelerine tepkisinin ölçülmesi
- Yönetilen portföylerin performanslarını takip edilmesi ve bu kapsamda portföyler ile ilgili oran analizlerinin yapılması

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

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

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

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

7. TÜRKİYE VE DÜNYA EKONOMİLERİ'NDEKİ GELİŞMELER

Global Ekonomi

Yılın ilk çeyreğinde, ABD ve Avrupa başta olmak üzere gelişmiş ve gelişmekte olan merkez bankalarının kararları yakından takip edildi. ABD'de enflasyonist baskılara devam etse de FOMC üyeleri bu yıl içerisinde üç faiz indirimi öngörüsü paylaştı. Benzer şekilde, Avrupa ve İngiltere merkez bankaları da yaz aylarında faiz indirimi öngörüyor. Gelişmiş ve gelişmekte olan merkez bankalarının daha destekleyici politikalara yönelmesi ile küresel risk iştahı ilk çeyrekte yüksek seyretti.

Öte yandan; ateşkes çabalarına rağmen, hem İsrail-Filistin hem de Rusya-Ukrayna cephelerinde askeri ve siyasi hareketlilik devam etti. Savaş bölgelerinin enerji üretim ve dağıtım kanallarına yakınlığı, küresel büyüme ve enflasyon görünümü açısından en önemli belirsizliklerden biri olarak kabul ediliyor.

Türkiye Ekonomisi

TCMB, 2023 yılının ikinci yarısında başlattığı kademeli faiz artırımı döngüsünü 2024 yılının ilk yarısında da sürdürdü. 2024 yılı başında %42,50 seviyesindeki para politikası faizi, Ocak ve Mart toplantılarındaki artırımı kararları ile %50,00 seviyesine yükseltildi. Ayrıca TCMB, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda parasal duruşun sıkılaştırılacağını belirtti.

TCMB, yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda 2024 yılsonu için enflasyon tahminini %38 seviyesine revize etti. Yıllık TÜFE rakamının Mayıs ayında zirve yapıp ardından düşüş eğilimine girmesi bekleniyor.

Türkiye ekonomisi, 2024 yılının ilk çeyreğinde %5,7'lik büyüme kaydetti. Büyümeye iç talep 4,1 ve dış talep 1,6 puan katkı yaptı. Çeyreksele büyüme de %2,4 seviyesinde gerçekleşti. 2024 yılının ikinci çeyreğine dair öncü veriler, ekonomik faaliyetlerde sınırlı bir ivme kaybı işaret ediyor.

Faiz

TCMB, geçen yıl başlattığı kademeli sıkılaştırma döngüsünü 2024 yılında da muhafaza etti. Ek olarak, miktarsal sıkılaştırıcı önlemler dönem içerisinde duyuruldu. TL likiditenin aktif yönetimi ön planda tutuldu. Mali politikalarda da yeni tasarruf tedbirleri duyuruldu.

2024 yılına %25,00 civarında başlayan Türkiye'nin 10 yıllık TL tahvil getirisi; TCMB'nin faiz artırımları, süregelen enflasyonist riskler ve Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ilk çeyrekteki yüklü borçlanma eğilimi ile çeyreği %27,00 civarında kapattı. Aynı dönemde, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 300 civarında fiyatlandı.

Döviz

Küresel çapta Dolar Endeksi değer kazanırken, ilk çeyrekte TL sepet kur yaklaşık %10 yükseldi.

Emtia

Fed, ECB vb. büyük merkez bankalarının faiz indirim sinyallerini kuvvetlendirmesi ve süregelen jeopolitik riskler ile özellikle değerli metaller yılın ilk çeyreğinde primlendi. 2024 yılına 2.060 USD seviyesinde başlayan ons altın, çeyrek sonunda 2.250 USD civarına yükseldi.

Hisse Senedi

BIST-100, bankacılık sektörü öncülüğünde yılın ilk çeyreğinde %22,5 civarında değer kazancı kaydetti.

7- DİĞER HUSUSLAR

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar:

- Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar yoktur.
- Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri yoktur.
- Şirketin gelişimi hakkında yapılan öngörüler, yapılan araştırma ve geliştirme giderleri, hisse senedi dışında ihraç edilen menkul kıymetleri yoktur.
- 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla devlet teşvik ve yardımı bulunmamaktadır.
- Hisse senetleri dışında çıkarılmış bulunan menkul kıymetler, bunların Şirket'e getirdiği yük ve ödeme miktarları yoktur.
- Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve verimlilik katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre önemli değişiklikler arz etmemiştir.

Bu rapor; Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından 28 Ağustos 2012 tarih ve 28395 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik” hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, aşağıda isimleri yazılı şirketin yönetim kurulu üyeleri tarafından imzalanarak onaylanmıştır.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Mayıs 2024

Başkan
Dr.Tuğrul ÖZBAKAN

Başkan Vekili
Emmanuel Antoine
Regis Collinet De La
SALLE

Üye
Dr.Melda Hatice
ERSOY
YALÇINKAYA

Üye
Hamza Baturalp CANDEMİR

Üye
Cenk Kaan DÜRÜST

Üye
Berna TOKYAY

Üye
Sevilay YÜCEL KEMALOĞLU

Üye
İzzet Cemal KİŞMİR