

TEB Portföy Yönetimi
Anonim Şirketi
01 Ocak 2024 - 30 Haziran 2024 dönemi
Faaliyet Raporu



**Building a better
working world**

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

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

TEB Portföy Yönetim Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

TEB Portföy Yönetim Anonim Şirketi 30 Haziran 2024 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu, Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 25 Eylül 2024 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sonuç

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

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


Fatma Ebru Yücel, SMMM
Sorumlu Denetçi

25 Eylül 2024
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 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 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 2024 – 30 Haziran 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			128.527.822,59	
Toplam Sermaye			158.527.822,59	

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 Kontrollden 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

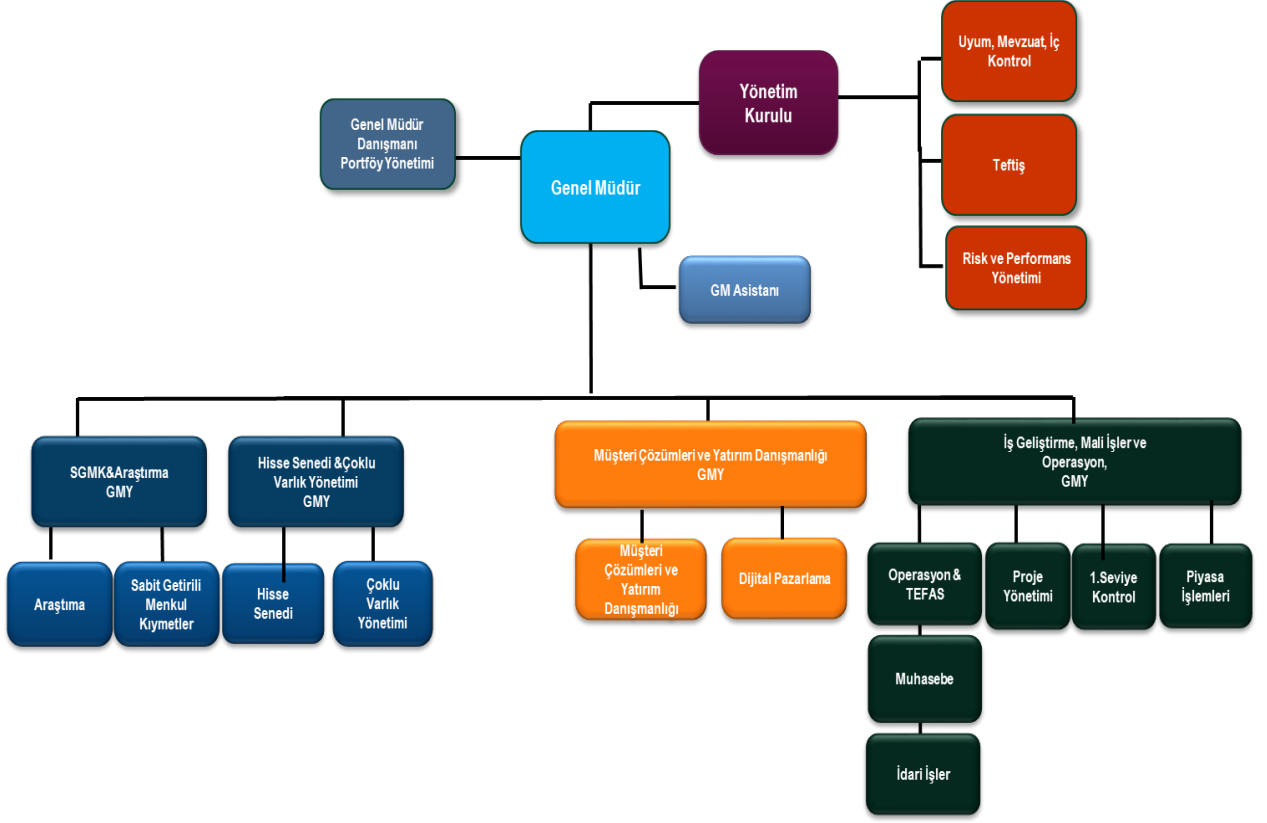
Unvan	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Yağız ORAL	18 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	30 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Orçun SİNGİN	16 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Bekir Çağrı ÖZEL	24 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Alen Sarkis BEBİROĞLU	18 yıl

Şirket'in personel sayısı 30 Haziran 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.

30 Haziran 2024 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 4.698.762.-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 19.253.306.- 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 10.907.440.-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 çalışmalarını 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 610.307.-TL'dir.

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

Bulunmamaktadır.

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

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

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

- Şirketin Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirketi'nin Bağlı Şirketi'nin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.
- 01 Ocak 2024 – 30 Haziran 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 – 30 Haziran 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 30 Haziran 2024 itibarıyla, 121.265 milyon TL'dir. (31 Aralık 2023: 58.981 milyon TL) 51 adet yatırım fonu ve %4,38 pazar payı (31.12.2023: %3,42) ile sektörde 9. sıradadır.

Özel Portföy Yönetimi; 30 Haziran 2024 itibarıyla, 4.654 milyon TL büyüklük (31 Aralık 2023: 4.006 milyon TL), 3 kurumsal ve 5 bireysel müşteriye hizmet verilmektedir.

Emeklilik fonları yönetiminde; 30 Haziran 2024 itibarıyla, 48.959 milyon TL (31 Aralık 2023: 36.902 milyon TL) büyüklüğe sahip 35 adet Emeklilik Fonu ve %4,76'lık pazar payı ile sektörde 6.sırada yer almaktadır.

Şirket, 2.840 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 gerçekleştirme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu :

Şirketin finansman kaynağı kendi öz sermayesidir. Şirket 30 Haziran 2024 karı 102.823.296.-TL dir. Aktif toplamı 407.030.632.- TL olup, karşılığında 321.641.289.-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 Geçmiş 30.06.2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		371.246.579	257.243.856
Nakit ve nakit benzerleri	4	43.517.174	43.974.197
Finansal yatırımlar	5	256.119.986	147.354.417
-Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		255.107.806	146.233.404
-Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar		1.012.180	1.121.013
Ticari alacaklar	6	66.014.302	62.584.312
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	55.704.243	44.014.793
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		10.310.059	18.569.519
Peşin ödenmiş giderler	7	3.492.208	3.330.930
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		3.492.208	3.330.930
Diğer alacaklar		2.102.909	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan diğer alacaklar		2.102.909	-
Duran Varlıklar		35.784.053	28.771.292
Maddi duran varlıklar	9	17.670.973	8.614.417
Kullanım Hakkı Varlıkları	10	12.447.096	14.752.308
Maddi olmayan duran varlıklar	11	4.941.659	5.404.567
Ertelenmiş Vergi Varlığı	19	724.325	-
Toplam Varlıklar		407.030.632	286.015.148
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		75.732.137	58.295.125
Ticari borçlar	6	20.359.517	8.125.180
- İlişkili taraflara ticari borçlar	21	6.366.396	3.599.696
- Diğer taraflara ticari borçlar		13.993.121	4.525.484
Diğer borçlar	8	9.777.363	6.814.433
- İlişkili taraflara diğer borçlar		12.254	16.576
- Diğer taraflara diğer borçlar		9.765.109	6.797.857
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	32.221.590	9.879.774
Kısa Vadeli Karşılıklar	12	10.185.503	29.391.330
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar		9.575.196	28.664.157
- Borç karşılıkları		610.307	727.173
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		3.188.164	4.084.408
- İlişkili taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar		670.077	1.286.408
- İlişkili olmayan taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar		2.518.087	2.798.000
Uzun Vadeli Yükümlülükler		9.657.206	9.747.680
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		2.088.019	2.533.743
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	7.569.187	6.472.657
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü			741.280
Özkaynaklar		321.641.289	217.972.343
Ödenmiş sermaye	13	30.000.000	30.000.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları		128.527.822	128.527.822
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(19.169)	(126.850)
- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve / veya sınıflandırma kayıpları		(19.169)	(126.850)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(2.983.547)	(3.721.516)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		(2.983.547)	(3.721.516)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		89.290.859	84.957.916
- Yasal yedekler		89.290.859	84.957.916
Geçmiş yıllar kar/(zararları)		(25.997.972)	(100.034.296)
Net dönem karı/(zararı)		102.823.296	78.369.267
Toplam Kaynaklar		407.030.632	286.015.148

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU <i>Türk Lirası ("TL")olarak ifade edilmiştir.</i>	Dipnot No	Sınırlı Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2024	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Nisan- 30 Haziran 2024	Sınırlı Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2023	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Nisan- 30 Haziran 2023
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	14	292.002.216	165.559.009	171.453.210	97.413.275
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	14	(15.138.120)	(8.820.892)	(11.785.580)	(6.529.719)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		276.864.096	156.738.117	159.667.630	90.883.556
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(9.028.965)	(7.858.426)	(5.755.012)	(4.928.199)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(117.903.357)	(61.057.172)	(86.738.903)	(45.075.577)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	256.447	89.354	516.077	236.334
Esas faaliyet karı		150.188.221	87.911.873	67.689.792	41.116.114
Finansman gelirler	17	58.379.825	33.385.718	22.363.649	13.416.176
Finansman giderler (-)	18	(985.407)	(484.826)	(1.506.816)	(644.812)
Net parasal kazançları/ (Kayıpları)		(53.745.685)	(25.818.940)	(10.522.774)	-
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		153.836.954	94.993.824	78.023.851	53.887.478
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	19	(51.013.658)	(31.507.400)	(18.080.351)	(5.634.085)
- Dönem vergi gideri		(53.187.883)	(32.852.478)	(18.460.135)	(5.964.285)
- Ertelenmiş vergi gideri		2.174.225	(1.345.078)	379.784	330.200
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		102.823.296	63.486.424	59.943.500	48.253.393
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)					
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		107.682	62.567	(34.234)	(6.525)
-Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)		153.831	89.381	(48.906)	(11.961)
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir vergi etkisi		(46.149)	(26.814)	14.672	5.436
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		737.968	288.537	(759)	-
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları		1.054.240	412.196	(1.084)	-
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları vergi etkisi		(316.272)	(123.659)	325	-
Diğer kapsamlı gider		845.650	351.104	(34.993)	(6.525)
Toplam kapsamlı gelir		103.668.946	63.837.528	59.908.507	48.246.868
Ana ortaklık payları		103.668.946	63.837.528	59.908.507	48.246.868

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 Haziran 2024	31 Aralık 2023
Öz kaynak Karlılığı	31,97%	35,95%
Borç / Özkaynak	26,55%	31,22%
Aktif Karlılığı	25,26%	27,40%
Cari Oran	2,31%	2,16%

- 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 29 Mart 2024 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 2023 dönemine ilişkin net kârını oluşturan 78.369.267 TL'den 4.332.943 TL tutarında 1.tertip yasal yedek akçe (31 Aralık 2023: 377.399 TL) ayrıldıktan sonra kalan bakiyenin tamamının olağanüstü yedek akçeler hesabına aktarılmasına, ortaklarına herhangi bir kar dağıtım 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 yarısında küresel piyasalara ABD verileri ve Fed beklentileri yön vermeye devam etti. Bu süreçte ABD'de açıklanan ekonomik verilerde karışık sinyaller gözlemlendi; enflasyon göstergelerinde ve ISM/PMI verilerinde yavaşlama görülse de, tüketici güveni ve istihdam piyasası güçlü kalmaya devam etti. Özellikle Haziran ayında güçlü gelen verilerle Fed'den Eylül'de faiz indirimi beklentileri zayıfladı, bu yıl için 25 baz puanlık iki faiz indirimi beklentisi tek faiz indirimine kadar geriledi (bu yıla başlarken piyasalarda Fed'den toplamda 150 baz puanlık faiz indirimi fiyatlanıyordu).

Fed, en son 12 Haziran'daki toplantısında da beklentiye paralel politika faizini değiştirmede. Toplantı sonrası yapılan açıklamada enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde hedefe doğru ilerlediğine dair güven oluşana kadar faizi düşürmenin uygun olmayacağına mesajı verilirken, Fed üyelerinin faiz beklentilerini gösteren "nokta grafiklerde" ise bu yıl için faiz indirimi beklentisi üçten, bir faiz indirimine geriledi. Fed'in büyüme beklentisinde bu yıl için bir değişiklik olmazken, enflasyon beklentisinde yukarı revizyona gidildi.

G-7 ülkeleri arasında ilk faiz indirimi Kanada Merkez Bankası'ndan geldi (banka Haziran toplantısında gösterge faizi beklentiye paralel 25 baz puan indirerek %5'den %4.75'e çekti). Avrupa Merkez Bankası (ECB) da Haziran toplantısında beş yılın ardından gösterge faizleri 25 baz indirdi (gösterge mevduat faizini %4'ten %3.75'e çekti). Yeni faizi indirimi konusunda ise yapılan açıklamalar ECB'nin temkinli bir seyir izleyeceğini, para politikası konusunda yeni kararların verilere bağlı olacağını işaret etti.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) artan enflasyonist beklentilerin sonrasında 17 yıl aranın ardından Mart toplantısında faiz artışına gitti (BoJ 10 baz puanlık faiz artışı ile gösterge faizi %0.0 - %0.1 bandına yükseltti ve bu faiz artışı ile negatif faiz politikası sonlandırılmış oldu, ayrıca banka devlet tahvillerinde alımların azaltılacağını, borsada işlem gören fonlar dahil olmak üzere riskli varlıklarda alımların sonlandırılacağını açıkladı). Japon Yen'inde ABD doları karşısında son 34 yılın en düşük seviyesine gerilemesi sonrası BoJ Yen'e müdahalelerde bulundu. Çin'de ise büyüme göstergeleri zayıf geliyor. Çin hükümeti be Çin Merkez Bankası ekonomiyi teşviklerini yılın ikinci yarısında da sürdürdü.

Küresel hisse piyasalarında pozitif momentum ABD teknoloji hisseleri öncülüğünde yılın ikinci çeyreğinde de sürdü (ABD endeksleri bu süreçte yeni rekor seviyeleri gördü). Zaman zaman artan jeopolitik tansiyonun endekslerde dalgalanmaya neden olduğu görülse de, küresel hisse piyasalarında düzeltme hareketleri sınırlı kaldı.

Yurtiçi Gelişmeler

Cumhurbaşkanlığı seçimleri sonrası oluşturulan yeni Kabine ile ekonomide ortodoks politikalara dönülmeye başlanması ile Türkiye'nin kredi notunda ve kredi risk priminde (CDS'te) iyileşme yılın ikinci çeyreğinde de sürdü. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu Mart ayındaki gözden geçirmede "B"den "B+"ya yükseltti, not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çıkardı. Nisan ayındaki gözden geçirmesinde S&P'de Türkiye'nin kredi notunda bir kademe artışa gitti, görünümü "pozitif

olarak belirledi. Moody's in de 19 Temmuz'daki gözden geçirmesinde Türkiye'nin notunu artırması bekleniyor.

TCMB faiz artışına devam etti. Mart toplantısında Merkez Bankası faizi beklentinin aksine 500 baz puan artırdı, gösterge faizi %50 seviyesine çıkardı. Enflasyonla mücadele konusunda şahin mesajlar verildi. Merkez Bankası Nisan, Mayıs, Haziran toplantılarında gösterge faizi %50 seviyesinde sabit tuttu.

Kripto varlıklara ilişkin düzenlemeler içeren Sermaye Piyasası Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifi, TBMM Genel Kurulunda yapılan görüşmelerde kabul edilerek Haziran ayı sonuna doğru yasalaştı. Düzenlemeyle kripto paraların ihracı, satışı ve dağıtımı için SPK'ya yetki verilirken, izin almadan kripto varlık hizmet sağlayıcısı olarak faaliyet yürüttüğü tespit edilen kişilere cezalar getirildi.

Mali suçlarla mücadelede ülkelerin performanslarını değerlendiren Mali Eylem Görev Gücü (FATF), değerlendirme sürecinin sonunda 28 Haziran'daki toplantısında Türkiye'yi gri listeden çıkardığını açıkladı. Bunun Türkiye'ye fon akışını olumlu yönde etkilemesi bekleniyor.

Haziran ayı enflasyonu beklentinin altında kaldı. Haziran'da tüketici fiyatları piyasa beklentisinin altında aylık %1,64 artış gösterdi (Beklenti %2,2). Yıllık enflasyon %75,5'ten %71,6'ya gerileyerek sekiz ay sonra ilk kez azalış kaydetti.

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 Haziran 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.

25 Eylül 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