



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

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

TEB Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

1) Görüş

TEB Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

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

2) Görüşün Dayanağı

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

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 28 Şubat 2025 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

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



**Shape the future
with confidence**

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

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

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

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

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

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

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Fatma Ebru Yücel'dir.

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

Fatma Ebru Yücel, SMMM
Sorumlu Denetçi

28 Şubat 2025
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 – 31 Aralık 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			153.494.029	
Toplam Sermaye			153.494.029	

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 Kontrolenden 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 KIŞMİR	29 Mart 2024- 29 Mart 2025	Yoktur.

c. Üst düzey yöneticileri ve personel bilgileri

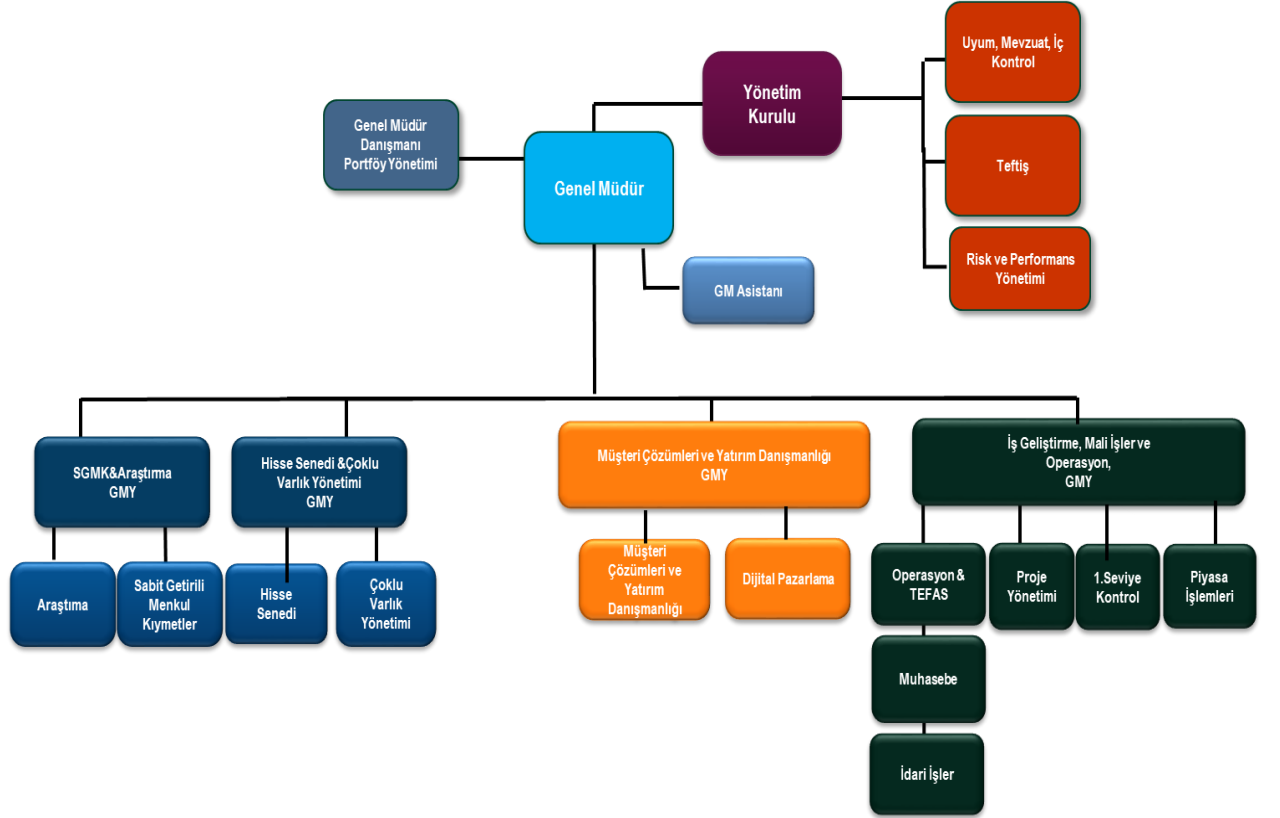
Unvan	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Yağız ORAL	18 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	30 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Orçun SİNGİN	16 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Bekir Çağrı ÖZEL	24 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Alen Sarkis BEBİROĞLU	18 yıl

Şirket'in personel sayısı 31 Aralık 2024 itibarıyla 46 kişidir. Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır.

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

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 2.596.581.-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 32.896.152.- 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 13.803.475.-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 760.124.-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 Aralık 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 Aralık 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 Aralık 2024 itibarıyla, 205.970 milyon TL'dir. (31 Aralık 2023: 58.981 milyon TL) 52 adet yatırım fonu ve %4,90 pazar payı (31.12.2023: %3,42) ile sektörde 9. sıradadır.

Özel Portföy Yönetimi; 31 Aralık 2024 itibarıyla, 7.631 milyon TL büyüklük (31 Aralık 2023: 4.006 milyon TL), 3 kurumsal ve 5 bireysel müşteriye hizmet verilmektedir.

Emeklilik fonları yönetiminde; 31 Aralık 2024 itibarıyla, 54.910 milyon TL (31 Aralık 2023: 36.902 milyon TL) büyüklüğe sahip 35 adet Emeklilik Fonu ve %4,48'lik pazar payı ile sektörde 6.sırada yer almaktadır.

Şirket, 2.010 milyon TL büyüklüğe sahip Lüksemburg'da kurulu BNP Paribas'a ait fona portföy yönetim hizmeti vermektedir.

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

Şirketin finansman kaynağı kendi öz sermayesidir. Şirket 31 Aralık 2024 karı 325.702.776.-TL dir. Aktif toplamı 707.805.049.- TL olup, karşılığında 577.492.475.-TL tutarında Özkaynak bulunmaktadır.

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

	Dipnot no	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		662.529.650	297.756.665
Nakit ve nakit benzerleri	4	26.238.210	50.899.604
Finansal yatırımlar	5	529.955.691	170.560.962
-Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		529.955.691	169.263.407
-Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar		-	1.297.555
Ticari alacaklar	6	102.904.199	72.440.587
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	22	88.855.684	50.946.593
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		14.048.515	21.493.994
Peşin ödenmiş giderler	7	3.386.527	3.855.512
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		3.386.527	3.855.512
Diğer alacaklar	8	45.023	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan diğer alacaklar		45.023	-
Duran Varlıklar		45.275.399	33.302.424
Maddi duran varlıklar	9	16.887.358	9.971.084
Kullanım Hakkı Varlıkları	10	22.395.748	17.075.619
Maddi olmayan duran varlıklar	11	5.992.293	6.255.721
Ertelenmiş Vergi Varlığı	19	-	-
Toplam Varlıklar		707.805.049	331.059.089
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		118.035.097	67.475.908
Ticari borçlar	6	8.130.468	9.404.798
- İlişkili taraflara ticari borçlar	22	5.445.884	4.166.605
- Diğer taraflara ticari borçlar		2.684.584	5.238.193
Diğer borçlar	8	10.885.934	7.887.626
- İlişkili taraflara diğer borçlar		39.323	19.186
- Diğer taraflara diğer borçlar		10.846.611	7.868.440
Dönem karı vergi yükümlülüğü	19	41.241.305	11.435.719
Kısa Vadeli Karşılıklar	12	48.376.224	34.020.111
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar		47.616.100	33.178.417
- Borç karşılıkları		760.124	841.694
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	12	9.401.166	4.727.654
- İlişkili taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar		6.438.769	1.489.002
- İlişkili olmayan taraflara Kiralama İşlemlerinden Borçlar		2.962.397	3.238.652
Uzun Vadeli Yükümlülükler		12.277.477	11.282.822
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	12	6.525.900	2.932.777
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	5.269.397	7.492.022
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		482.180	858.023
Özkaynaklar		577.492.475	252.300.359
Ödenmiş sermaye	13	30.000.000	30.000.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları		153.494.029	153.494.029
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		-	(146.827)
- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve / veya sınıflandırma kayıpları		-	(146.827)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(4.965.097)	(4.307.610)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		(4.965.097)	(4.307.610)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		103.353.085	98.337.756
- Yasal yedekler		103.353.085	98.337.756
Geçmiş yıllar kar/(zararları)		(30.092.318)	(115.788.455)
Net dönem karı/(zararı)		325.702.776	90.711.466
Toplam Kaynaklar		707.805.049	331.059.089

	Dipnot No	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2023
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	14	803.690.784	447.345.918
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	14	(33.810.704)	(27.795.175)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		769.880.080	419.550.743
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(25.411.116)	(11.870.673)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(318.155.978)	(235.766.926)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	1.784.704	1.360.859
Esas faaliyet karı		428.097.690	173.274.003
Finansman gelirleri	17	182.630.865	63.817.543
Finansman giderleri (-)	18	(3.192.749)	(2.710.401)
Net parasal kazançları/ (Kayıpları)	20	(139.755.939)	(97.947.846)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		467.779.867	136.433.299
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	19	(142.077.091)	(45.721.833)
- Dönem vergi gideri		(144.138.329)	(43.036.721)
- Ertelenmiş vergi gideri		2.061.238	(2.685.112)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		325.702.776	90.711.466
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)			
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		146.827	(110.412)
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)		209.753	(157.731)
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir vergi etkisi		(62.926)	47.319
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(657.487)	1.069.573
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları		(939.267)	1.527.961
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları vergi etkisi		281.780	(458.388)
Diğer kapsamlı gider		(510.660)	959.161
Toplam kapsamlı gelir		325.192.116	91.670.627
Ana ortaklık payları		325.192.116	91.670.627

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 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Öz kaynak Karlılığı	56,40%	35,95%
Borç / Özkaynak	22,57%	31,22%
Aktif Karlılığı	46,02%	27,40%
Cari Oran	1,87%	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 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 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 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

2024 yılı küresel ekonomik görünümü, enflasyon dinamikleri, merkez bankalarının politika adımları ve jeopolitik gelişmeler doğrultusunda şekillenmeye devam etmektedir. IMF, 2024 ve 2025 yılları için küresel büyüme tahminini %3,2 olarak açıklarken, gelişmiş ekonomiler için büyüme oranlarını %1,8, gelişmekte olan ekonomiler için ise %4,2 olarak öngörmektedir.

Küresel enflasyonun 2024 sonunda %5,0 seviyesine, 2025 sonunda ise %3,9'a gerilemesi beklenmektedir. Gelişmiş ülkelerde enflasyonun sırasıyla %2,2 ve %2,0 seviyelerine gerileyeceği öngörülmüşken, gelişmekte olan ülkelere enflasyonun daha yüksek seyrini sürdürerek 2024 yılında %7,0, 2025 yılında ise %5,2 seviyesine inmesi beklenmektedir.

Fed, 2024 yılında üç kez faiz indirerek toplamda 100 baz puanlık gevşeme sağlamıştır. Ancak enflasyonun hedef seviyenin üzerinde seyretmesi ve işgücü piyasasının güçlü kalması nedeniyle faiz indirimlerine ara vermiştir. Yılın ikinci yarısında 1 veya en fazla 2 kez daha 25 baz puanlık faiz indirimi yapılması beklenmektedir.

Avrupa ekonomisi, toparlanmadan uzak bir görünüm sergilemeye devam etmektedir. ECB, 2024 yılında dört kez faiz indirerek toplamda 135 baz puan gevşeme sağlamış, 2025 yılı başında ise 25 baz puanlık ek bir faiz indirimi gerçekleştirmiştir. Yılın geri kalanında üç kez daha 25 baz puanlık faiz indirimi yapılması beklenmektedir. Euro Bölgesi'nde büyümenin 2024 yılında %0,8, 2025 yılında ise %1,2 seviyesinde olması öngörülmektedir. Sanayi üretimi verileri de bölgedeki ekonomik aktivitenin zayıf seyrini teyit etmektedir.

Çin ekonomisinin 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %4,8 ve %4,5 büyümesi beklenmektedir. Ülkedeki enflasyon düşük seviyelerde seyrederek 2024 yılında %1,0, 2025 yılında ise %2,0 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir. Japonya'da büyüme oranlarının sırasıyla %0,3 ve %1,1 olması beklenirken, enflasyonun %1,8 seviyesinde sabit kalacağı tahmin edilmektedir.

Euro Bölgesi içinde Almanya'nın 2024 yılında büyüme kaydetmesi beklenmezken 2025 yılında ise büyümenin kısmen toparlanarak %0,8 seviyesine gelmesi beklenmektedir. Fransa ekonomisi için büyüme oranları her iki yıl için de %1,1 seviyesinde öngörülmektedir. İtalya'nın 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %0,7 ve %0,8 büyümesi beklenirken, İspanya'nın büyüme oranlarının %2,9'dan %2,1 seviyesine gerilemesi öngörülmektedir.

ABD Başkanı Donald Trump'ın yeniden seçilmesinin ardından Çin, Kanada ve Meksika başta olmak üzere birçok ticaret ortağına yönelik yeni gümrük tarifeleri açıklanmıştır. Bazı tarifeler yürürlüğe girerken, daha büyük etkiye sahip olabilecek düzenlemelerin henüz uygulanmadığı görülmektedir. Önümüzdeki süreçte tarifelere ilişkin gelişmelerin küresel ekonomi ve varlık fiyatları üzerinde belirleyici olacağı değerlendirilmektedir.

Yurtiçi Gelişmeler

2024 yılı üçüncü çeyreğine ilişkin veriler, Türkiye ekonomisinde ılımlı bir büyüme eğilimine işaret etmektedir. Yıllık bazda büyüme %2,1 olarak gerçekleşirken, çeyreklik bazda %0,2'lik bir daralma kaydedilmiştir. Orta Vadeli Program'da (OVP) 2024 yılı için büyüme tahmini %3,5 olarak belirlenmiştir.

Para politikası tarafında, 2023 yılı Haziran ayından itibaren uygulanan sıkılaştırma süreciyle birlikte politika faizi Mart 2024 itibarıyla %50 seviyesine yükseltilmiştir. Enflasyonun yüksek seviyelerde seyretmesiyle sürdürülen sıkı duruşun ardından, Aralık 2024 itibarıyla faiz indirim süreci başlamış ve politika faizi 2,5 puanlık adımlarla düşürülerek yılı %47,5 seviyesinde tamamlamıştır. Ocak 2025'te ise faiz %45 seviyesine indirilmiştir. 2025 yılı boyunca, faiz indirim sürecinin enflasyon gelişmeleri ve makroekonomik koşullara bağlı olarak şekillenmesi beklenmektedir.

Piyasalar, enflasyonun düşüş eğilimine girmesiyle birlikte pozitif bir görünüm sergilemiştir. Türkiye'nin 10 yıllık tahvil faizi, 2024 yılının son çeyreğine %26,6 seviyesinde başlamış, yıl sonunu %27,5 civarında tamamlamıştır. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, yılın son çeyreğinde 10 baz puan gerileyerek 262 seviyesine inmiştir.

Döviz piyasasında, yılın son çeyreğinde küresel dolar endeksi %7,2 değer kazanırken, Türk lirası akran ülke para birimlerine kıyasla daha dirençli bir seyir izlemiştir. TL sepet kur, 2024 yıl genelinde %16 civarında yükselmiştir.

Borsa İstanbul'da, 2024 yılı hisse senedi piyasalarında dalgalı bir seyir izlenmiştir. BIST-100 endeksi, 2024 yılı genelinde %31,6 değer kazanırken, yılın son çeyreğinde %1,7'lik sınırlı bir yükseliş kaydetmiştir. Sıkı para politikası ve yüksek faiz ortamı, hisse senedi piyasalarında 2023 yılına kıyasla daha temkinli bir yatırımcı duruşuna neden olmuştur.

Makroekonomik istikrarın sağlanmasına yönelik atılan adımların etkisiyle, Türkiye ekonomisinde enflasyonun kademeli olarak gerilemesi ve büyüme dinamiklerinin dengelenmesi beklenmektedir. Para politikası gelişmeleri ve küresel ekonomik koşullar, önümüzdeki dönemde finansal piyasalardaki fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir.

8- DİĞER HUSUSLAR

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

- Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar yoktur.
- Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri yoktur.
- Şirketin gelişimi hakkında yapılan öngörüler, yapılan araştırma ve geliştirme giderleri, hisse senedi dışında ihraç edilen menkul kıymetleri yoktur.
- 31 Aralık 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.

28 Şubat 2025

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