

PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİ 2026/03

Mert Dede

Bu raporumuzda Birliğimizin portföy yönetim şirketlerinden derlediği 2026 yılı Mart sonuna ilişkin olarak portföy yönetimi büyüklükleri, çalışan profili ve finansal verileri ele

PORTFÖY YÖNETİMİ

Portföy yönetim şirketleri yatırım fonları, emeklilik yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları yönetmektedir. Portföy yönetim şirketleri ayrıca gerçek ve tüzel yatırımcılara bireysel portföy yönetimi hizmeti sunmaktadır. Mart 2026 itibarıyla portföy yönetimi hizmeti sunan kurum sayısı 78'dir.

Portföy yönetim şirketleri yönettikleri yatırım fonu tipine göre ise faaliyetleri sınırlandırılmış

alınacaktır. Raporumuzda kullanılan verilerin detaylarına ve geçmiş dönem analizlerine www.tspb.org.tr adresinden ulaşılabilir.

ve sınırlandırılmamış olarak ikiye ayrılmaktadır. Faaliyetleri sınırlandırılmış portföy yönetim şirketleri, yalnızca gayrimenkul yatırım fonu ve/veya girişim sermayesi fonu yönetebilmektedir. Mart 2026 itibarıyla portföy yönetimi şirketlerinin 18'inin faaliyetleri sınırlı şirketler olduğu yani sadece gayrimenkul ve/veya girişim sermayesi yatırım fonu yönettiği görülmektedir.

Tablo 1: Portföy Yönetimi Faaliyetleri (2026/03)

	Kurum Sayısı	Fon/Müşteri Sayısı	Portföy Büyüklüğü (Milyon TL)
Yatırım Fonu	75	2,806	8,806,612
Emeklilik Yatırım Fonu	27	388	2,345,435
Bireysel Portföy Yönetimi*	44	15,651	1,700,134
Yatırım Ortaklığı	6	13	2,320
Toplam	78	18,858	12,854,501

Kaynak: TSPB

*Toplam bireysel portföyü olan yatırımcı sayısına bakarken, gerçek ve tüzel kişilerin birden fazla kuruma portföyü olabileceği dikkate alınmalıdır.

Tablo 2: Yönetilen Portföy Büyüklüğü (milyon TL)

	2025/03	2025/12	2026/03
Yatırım Fonları	5,077,026	8,536,005	8,806,612
Emeklilik Yatırım Fonları	1,391,824	2,158,154	2,345,435
Bireysel Portföy Yönetimi	1,086,101	1,487,803	1,700,134
Gerçek Kişi	348,977	567,762	694,498
Tüzel Kişi	737,123	920,041	1,005,498
Yatırım Ortaklıkları	2,183	2,628	2,320
Toplam	7,557,134	12,184,591	12,854,501

Kaynak: TSPB

Portföy yönetim şirketlerince yönetilen portföy büyüklüğü 2025 sonuna göre %5 artarak 12,9 trilyon TL'yi aşmıştır. 2026'nın ilk üç ayında yatırım fonu sayısı 42 adet

artışla 2.806'a çıkarken, bu fonların portföyü %3 artışla 8,8 trilyon TL olmuştur.

Tablo 3: Yönetilen Portföy Adedi			
	2025/03	2025/12	2026/03
Yatırım Fonları	2,329	2,764	2,806
Emeklilik Yatırım Fonları	381	385	388
Bireysel Portföy Yönetimi	15,851	15,576	15,651
Gerçek Kişi	14,484	13,794	14,040
Tüzel Kişi	1,367	1,782	1,611
Yatırım Ortaklıkları	14	14	13
Toplam	18,575	18,739	18,858

Kaynak: TSPB

Mart 2026 itibarıyla faaliyette olan 78 kurumun 15'ü banka kökenlidir. Banka kökenli kurumlar toplam portföyün %79'unu yönetmektedir. Mart 2026 itibarıyla en yüksek

portföy büyüklüğüne sahip ilk dört kurum sırasıyla (Ziraat, İş ve Ak ve Garanti Portföy) toplam yönetilen portföyün %50'sini oluşturmaktadır.

Yatırım Fonları

Mart 2026 itibarıyla yatırım fonu yöneten 75 şirket bulunmaktadır. Yatırım fonu büyüklüğü 2026 Mart ayında önceki yıl sonuna kıyasla %3 artarak 8,8 trilyon TL'yi aşmıştır. MKK verilerine göre, yatırım fonlarındaki yatırımcı sayısı 2026 Mart sonunda 2025n sonuna %1.3 (72 bin kişi) artarak 5,7 milyon kişi olmuştur.

Yatırım fonu yöneten şirketler arasında toplam yönetilen yatırım fonlarının %51'ini ilk beş şirket (Garanti, İş, Ziraat, Ak ve Yapı Kredi Portföy) tarafından yönetilmektedir.

Tablo 4: Yatırım Fonu Büyüklükleri (milyon TL)			
	2025/03	2025/12	2026/03
Menkul Kıymet Yatırım Fonu	1,609,106	2,680,687	2,654,338
Gayrimenkul Yatırım Fonu	159,980	219,245	226,114
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	276,931	416,544	447,931
Borsa Yatırım Fonu	107,605	239,589	275,625
Serbest Yatırım Fonu	2,923,404	4,979,940	5,202,605
Toplam	5,077,026	8,536,005	8,806,612
Özel Fon	457,651	839,132	753,251

Kaynak: TSPB

2026 yılı Mart ayı itibarıyla yatırım fonu portföy büyüklüğündeki artışın temel belirleyicisi serbest yatırım fonları olmuştur. Serbest fonlar, 2025 sonuna göre bir büyüme kaydederek toplam portföy büyüklüğündeki genişlemenin ana kaynağını oluşturmuştur. Bununla beraber, 2025 sonunda serbest fonların %56'sını oluşturan döviz cinsi (fon unvanında döviz, yabancı, eurobond ibaresi bulunan fonlar ile kıymetli maden fonları) serbest fonlarının payının 2026 Mart döneminde %53'e gerilediği gözlenmektedir.

Yine de gayrimenkul ve girişim sermaye fonları hariç yatırım fonları evrenine bakıldığında, BÜYÜME OLSA PAY ARTARDI döviz cinsinden yatırım fonlarının toplam portföy içindeki payının %41'de kaldığı görülmektedir. 2025 sonunda bu oran %43'tü.

Yatırım fonları içinde serbest fonlardan sonra en büyük grup olan para piyasası fonlarının portföy büyüklüğü Tablo 6'da görüleceği üzere yaşanan sermaye çıkışı neticesinde 2025 sonuna göre %12 azalmıştır (Tablo 5). 2026'nın ilk üç ayında portföyü %4 azalan

hisse senedi fonların toplam fon portföyünün yalnızca %2'sini oluşturmaktadır.

2025 sonunda 28 olan borsa yatırım fonu (BYF) sayısı yılın ilk çeyreğinde 1 halka arzla 29'a yükselmiş, 2026 Mart ayına gelindiğinde portföy büyüklüğü ise 276 milyar TL olmuştur.

Diğer yandan gayrimenkul ve girişim sermayesi fonları ise yatırım fonlarının %8'ini oluşturmaktadır.

Diğer yandan Birliğimizce bilgi amacıyla derlenen, portföy yönetim şirketleri tarafından kurularak kişi veya kuruluşlara katılma payları önceden belirlenmiş şekilde tahsis edilen özel fonlar 2025 sonunda toplam yatırım fonu portföyünün %10'unu oluşturuyorken, 2026 Mart ayında bu oran azalarak %9 olmuştur.

Tablo 5: Yatırım Fonlarının Türlerine Göre Dağılımı (milyon TL)

	2025/12	2026/03	Değişim
Borçlanma Araçları Fonu	175,532	168,263	-4.1%
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	95,374	89,576	-6.1%
Değişken Fon	80,195	104,600	30.4%
Para Piyasası Fonu	1,471,671	1,293,027	-12.1%
Hisse Senedi Fonu	169,675	161,046	-5.1%
Karma Fon	4,506	4,688	4.0%
Fon Sepeti Fonu	114,009	135,165	18.6%
Katılım Fonu	331,023	339,894	2.7%
Serbest Fon	5,008,356	5,250,910	4.8%
Kıymetli Madenler Fonu	181,242	219,679	21.2%
Toplam	7,631,583	7,702,789	0.9%
Döviz ve Kıymetli Maden Payı**	42.7%	41.0%	-

Kaynak: Takasbank, TSPB Hesaplamaları

*Gayrimenkul, Girişim ve Bora Yatırım Fonları hariştir.

** Fon ünvanında döviz, yabancı, eurobond ibaresi bulunan fonlar ile kıymetli fonları ifade eder.

Rasyonet Portfoliobase platformu, fonlara yönelik fiyat etkisinden arındırılmış net sermaye akımlarını yayımlamaktadır. Bu veriler incelendiğinde, Ocak-Mart 2026 döneminde yatırım fonlarından toplam 377 milyar TL net sermaye çıkışı gerçekleştiği görülmektedir.

Fon türleri bazında değerlendirildiğinde, yılın ilk çeyreğinde en yüksek net sermaye girişinin 31 milyar TL ile kıymetli madenler fonlarında gerçekleştiği görülmektedir. 2026 yılının ilk çeyreğinde ABD ile İran arasında artan gerilim, Hürmüz Boğazı'nda yaşanan gelişmeler ve küresel enerji arzına ilişkin endişeler, jeopolitik risk algısını yükseltmiştir. Buna ek olarak devam eden bölgesel çatışmalar ve küresel ekonomide süregelen belirsizlikler, yatırımcıların güvenli liman olarak görülen kıymetli madenlere yönelmesine neden olmuştur. Kıymetli madenler fonlarını 20 milyar

TL ile fon sepeti fonları, 18 milyar TL ile değişken fonlar ve 14 milyar TL ile girişim sermayesi yatırım fonları takip etmektedir.

Aynı dönemde en yüksek sermaye çıkışının yaşandığı fon grubunun para piyasası fonları olduğu görülmektedir. Para piyasası fonlarından yılın ilk üç ayında toplam 315 milyar TL net çıkış gerçekleşmiştir. Bu gelişmede özellikle Mart ayı sonlarına doğru yükselen gösterge faiz oranlarındaki yükselişin etkili olduğu düşünülmektedir. Nitekim 2025 yıl sonunda yaklaşık %37 seviyesinde bulunan gösterge tahvil faizi, TCMB'nin Ocak ayında gerçekleştirdiği 100 baz puanlık faiz indiriminin ardından ay sonunda %34 seviyelerine kadar gerilemiştir. Ancak takip eden dönemde enflasyondaki düşüşün beklentilerin gerisinde kalması ve buna bağlı olarak para politikasında beklenen faiz indirimlerinin

ertelenmesi, tahvil piyasasında faizlerin yeniden yükselmesine neden olmuştur. Bu gelişmelerin etkisiyle iki yıllık gösterge tahvil faizi Mart ayı sonunda %44 seviyesine ulaşmıştır.

Para piyasası fonlarının portföylerinde belirli oranda DİBS bulundurma zorunluluğu nedeniyle, özellikle mart ayının üçüncü haftasında tahvil faizlerindeki hızlı yükseliş fon performansları üzerinde baskı yaratmış ve mart ayında para piyasası fonlarından 470 milyar TL çıkış gerçekleşmiştir... Bu çıkışların bir kısmının ise kıymetli madenler fonları, fon sepeti fonları ve değişken fonlar gibi alternatif fon türlerine yöneldiği anlaşılmaktadır.

Serbest fonların alt türleri incelendiğinde ise yılın ilk çeyreğinde gerçekleşen 119 milyar TL tutarındaki net sermaye çıkışının büyük

ölçüde serbest döviz fonlarından kaynaklandığı görülmektedir. Söz konusu dönemde serbest döviz fonlarından 105 milyar TL net çıkış gerçekleşirken, diğer serbest fon türlerinde daha sınırlı hareketler gözlenmiştir.

Diğer fon türleri incelendiğinde, hisse senedi fonları, girişim sermayesi yatırım fonları ve gayrimenkul yatırım fonlarında sınırlı net girişler gerçekleşirken; borçlanma araçları fonları ile katılım fonlarında net çıkışlar yaşanmıştır.

Diğer yandan, Birliğimizce yayımlanan toplam portföy büyüklüğü verileri, yurt dışında kurulan ve Türkiye'de yönetilen fonları da kapsadığından, Takasbank ve Rasyonet tarafından yayımlanan toplam portföy büyüklüğü verilerinden daha yüksek seviyede gerçekleşmektedir.

Tablo 6: Yatırım Fonlarında Net Sermaye Girişleri (mn. TL)			
	2026 Baş Portföy Büyüklüğü	2026 Mart Portföy Büyüklüğü	2026 Ocak-Mart Net Sermaye Girişi
Genel Toplam	8,152,278	8,374,608	-377,133
Serbest Şemsiye Fon	5,001,235	5,261,443	-119,247
Para Piyasası Fonu	1,470,416	1,291,562	-314,860
Hisse Senedi Fonu	168,428	184,740	5,203
Borçlanma Araçları Fonu	175,394	168,532	-18,483
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	424,020	449,933	13,826
Gayrimenkul Yatırım Fonu	205,223	212,935	4,687
Değişken Fonu	80,347	104,136	17,672
Fon Sepeti Fonu	110,595	135,134	20,260
Katılım Fonu	330,998	339,720	-16,780
Kıymetli Madenler Fonu	181,079	221,765	30,625
Karma Fon	4,543	4,708	-36

Kaynak: Rasyonet PortfolioBase

Emeklilik Yatırım Fonları

Mart 2026 itibarıyla 27 kurum emeklilik yatırım fonu yönetmektedir. Portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilen emeklilik yatırım fonlarının portföy büyüklüğü 2025 yıl sonuna göre %9 artarak 2,3 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

Sektörde ilk beş kurum (sırasıyla Ziraat, Ak, İş, Garanti ve Yapı Kredi Portföy) toplam emeklilik yatırım fonlarının %86'sını yönetmektedir. Bu durum, emeklilik yatırım fonu

sektöründeki yüksek yoğunlaşmanın devam ettiğini göstermektedir.

Emeklilik yatırım fonlarının portföy dağılımı incelendiğinde en büyük payın %42,2 ile kıymetli madenlerden oluştuğu dikkat çekmektedir. Kıymetli madenlerin toplam portföy içerisindeki payı 2025 yıl sonuna göre 1,7 puan artmıştır. Küresel ölçekte devam eden jeopolitik riskler, ekonomik belirsizlikler ve altın fiyatlarında gözlenen yükseliş eğilimi, kıymetli

maden yatırımlarının artmasında belirleyici olmuştur. Buna karşılık yurtiçi pay senetlerinin toplam portföy içerisindeki payı %16,1'den %15,3'e gerilemiştir.

Tablo 8'de emeklilik yatırım fonlarına ait fiyat etkisinden arındırılmış net sermaye girişleri yer almaktadır. Buna göre, 2026 yılının ilk çeyreğinde emeklilik yatırım fonlarına toplam 61 milyar TL net sermaye girişi gerçekleşmiştir. En yüksek sermaye girişi 62 milyar TL ile kıymetli maden fonlarında yaşanmıştır. Bu durum, yatırımcıların yılın ilk çeyreğinde

güvenli liman niteliğindeki varlıklara yönelmeye devam ettiğini göstermektedir.

Kıymetli maden fonlarını 17 milyar TL ile katkı fonları, 7 milyar TL ile fon sepeti fonları ve 3 milyar TL ile para piyasası fonları takip etmektedir. Buna karşılık değişken fonlardan 13 milyar TL, kamu borçlanma fonlarından ise yaklaşık 12 milyar TL net sermaye çıkışı gerçekleşmiştir. Hisse senedi fonlarının portföy büyüklüğü dönem içerisinde artış göstermesine rağmen söz konusu fonlardan yaklaşık 3 milyar TL net sermaye çıkışı yaşanmıştır.

Tablo 7: Emeklilik Yatırım Fonlarının Türlerine Göre Dağılımı (milyon TL)			
	2025/12	2026/03	Değişim
Kıymetli Madenler	927,199	1,059,491	14.3%
Borçlanma Araçları Fonu	159,213	147,309	-7.5%
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	20,069	20,822	3.8%
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	55,552	49,609	-10.7%
Dış Borçlanma Araçları Fonu	37,735	33,723	-10.6%
Borçlanma Araçları Fonu	45,858	43,155	-5.9%
Değişken Fon	196,139	179,122	-8.7%
Para Piyasası Fonu	220,924	244,559	10.7%
Hisse Senedi Fonu	157,732	181,788	15.3%
Karma Fon	25,202	38,901	54.4%
Fon Sepeti Fonu	63,511	70,112	10.4%
Endeks Fon	12,006	12,751	6.2%
Katılım Fonu	28,919	17,795	-38.5%
Standart Fon	31,832	32,293	1.4%
Katkı Fonu	231,846	259,501	11.9%
Başlangıç Fonu (Katılım dahil)	14,415	14,745	2.3%
OKS Standart Fon (Katılım dahil)	81,748	86,590	5.9%
Yaşam Döngüsü Fon	602	630	4.7%
Merkezi Alacağın Devri Fonu	381	468	22.8%
Toplam	2,151,221	2,346,205	9.1%

Kaynak: Takasbank

Tablo 8: Emeklilik Yatırım Fonlarında Net Sermaye Girişleri (mn. TL)			
	2026 Baş Portföy Büyükülüğü	2026 Mart Portföy Büyükülüğü	2026 Ocak-Mart Net Sermaye Girişi
Genel Toplam	2,026,338	2,196,574	60,993
Kıymetli Madenler Fonu	960,819	1,071,994	61,984
Dengeli Fon	27,038	27,352	-314
Değişken Fon	165,150	161,151	-13,114
Endeks Fon	12,131	12,700	-425
Fon Sepeti Fonu	61,170	69,790	7,259
Hisse Senedi Fonu	147,895	161,591	-2,966
Kamu Borçlanma Fonu	139,029	128,288	-11,702
Özel Sektör Borçlanma Fonu	24,041	20,827	-822
Katkı Fonu	230,165	258,287	16,918
Para Piyasası Fonu	222,063	244,802	3,044
Standart Fon	36,837	39,792	1,131

Kaynak: Rasyonet PortfolioBase

Fonların Portföy Dağılımı

Menkul kıymet ve emeklilik yatırım fonlarının varlık dağılımı Tablo 9'da verilmektedir. 2025 yıl sonu ile 2026 yılı Mart ayı arasında menkul kıymet yatırım fonlarının portföy dağılımında en belirgin değişim yurtiçi pay senetlerinin payında yaşanmıştır. Yurtiçi pay senetlerinin toplam portföy içerisindeki payı 2,7 puan artarak %11,1'e yükselmiştir.

Buna karşılık mevduat ve katılma hesaplarının toplam portföy içerisindeki payı 2,1 puan azalarak %28,1'e, repo/ters repo ve para piyasası işlemlerinin payı ise 1,6 puan gerileyerek %15,8'e düşmüştür. Diğer yandan yurtdışı menkul kıymetlerin payı 1,5 puan artarak %24,3 olmuştur.

Tablo 9: Fonların Portföy Dağılımı					
Menkul Kıymet Yatırım Fonları			Emeklilik Yatırım Fonları		
Varlık Sınıfı	2025/12	2026/03	Varlık Sınıfı	2025/12	2026/03
Yurtiçi Pay Senedi	8.4%	11.1%	Yurtiçi Pay Senedi	16.1%	15.3%
DİBS	4.6%	5.0%	DİBS	12.1%	12.0%
Kamu Kira Sertifikası	0.8%	0.7%	Kamu Kira Sertifikası	3.0%	2.9%
ÖSBA	2.4%	2.5%	ÖSBA	2.2%	2.3%
Özel Sektör Kira Sertifikası	1.1%	1.1%	Özel Sektör Kira Sertifikası	0.5%	0.4%
Kamu Dış Borçlanma	2.6%	2.8%	Kamu Dış Borçlanma	4.1%	3.5%
Özel Sektör Eurobond	17.6%	18.3%	Özel Sektör Eurobond	0.3%	0.3%
Mevduat-Katılma Hesap.	30.2%	28.1%	Mevduat-Katılma Hesap.	4.1%	3.9%
Repo/Ters Repo - TPP	17.4%	15.8%	Repo/Ters Repo - TPP	5.5%	5.0%
Kıymetli Madenler**	4.4%	4.5%	Kıymetli Madenler**	40.5%	42.2%
Yabancı Pay Senedi	1.2%	1.1%	Yabancı Pay Senedi	1.8%	1.8%
Yabancı Diğer Kıymetler	2.5%	3.2%	Yabancı Diğer Kıymetler	2.0%	2.6%
Fon Katılma Payları	4.9%	4.2%	Fon Katılma Payları	6.9%	6.6%
Diğer*	1.7%	1.2%	Diğer*	0.9%	1.0%
Toplam	100.0%	100.0%	Toplam	100.0%	100.0%

Kaynak: Takasbank

TPP: Takasbank Para Piyasası

*Diğer sınıfı portföy dağılımına katılmayan kıymetler ve değerlendirme farklarını göstermektedir.

**Borsa yatırım fonları, altına dayalı kamu borçlanma araçları ve kira sertifikaları kıymetli madenler cinsinden dahil edilmiştir.

Emeklilik yatırım fonları tarafında kıymetli madenlerin portföy içindeki ağırlığı artmaya devam etmiştir. Altına dayalı ürünlerin de dahil olduğu kıymetli madenlerin toplam portföy

içerisindeki payı 2025 yıl sonuna göre 1,7 puan artarak %42,2'ye ulaşmıştır. Küresel ölçekte devam eden jeopolitik riskler,

ekonomik belirsizlikler ve altın fiyatlarındaki yükseliş eğilimi bu artışta etkili olmuştur.

Bireysel Portföy Yönetimi

Mart 2026 itibarıyla bireysel portföy yönetimi hizmetinde bulunan 44 kurum bulunmaktadır. İlgili dönemde portföy yönetim şirketleri tarafından 14.040 gerçek, 1.489 tüzel kişinin toplam 1,7 trilyon TL'lik portföy yönetilmektedir. Bu veriler incelenirken bir yatırımcının birden fazla kurumda hesabı olabileceği unutulmamalıdır. Yönetilen portföy büyüklüğünde 2025 sonuna kıyasla büyüme %14 artmıştır.

2026 Mart sonunda bireysel portföy yönetimi hizmeti alan müşteri sayısı artmıştır. Bu artış gerçek kişi müşterilerde görülürken, tüzel kişi tarafında ise müşteri sayısında azalış yaşanmıştır.

2026 Mart sonu itibarıyla portföy yönetim şirketlerinden bireysel portföy yönetimi hizmeti alan gerçek kişi yatırımcıların %76'sını ilk beş portföy yönetim şirketinden birine (Ziraat, Azimut, Ak ve Pusula ve İş Portföy) yöneldiği görülmektedir. Portföy büyüklüğü açısından ise bireysel portföy yönetimi portföyü en

Buna karşılık yurtiçi pay senetlerinin toplam portföy içerisindeki payı %16,1'den %15,3'e gerilerken, DİBS'lerin payı yatay seyrederek %12 seviyesinde gerçekleşmiştir.

yüksek kurum (Ziraat) portföyün %45'ini yönetmektedir. Ardından gelen 4 kurum (Azimut, Ak, Pusula ve İş Portföy) ise portföyün %31'ini yönetmektedir.

Tablo 10: Bireysel Portföy Yönetimi (mn. TL)

2026/03	Kolektif Yatırım Araçları	Diğer Yatırım Araçları	Toplam
Gerçek Kişi	437,685	256,814	694,498
Tüzel Kişi	405,131	600,504	1,005,636
Toplam	842,816	857,318	1,700,134

Kaynak: TSPB

Birliğimiz bireysel portföy büyüklüğü verilerinde yatırım fonları gibi kolektif yatırım araçları ile diğer yatırım araçlarını ayrıştırarak derlemektedir. Bu doğrultuda incelendiğinde 14.040 gerçek kişinin özel portföy yönetimi kapsamında yönetilmekte olan, 694 milyar TL'lik yatırımlarının %63'ünün yatırım fonlarında değerlendirilmektedir. Aynı oran 1 trilyon TL'lik tüzel kişi portföyünde daha düşük olup, %40'tır.

Yatırım Ortaklıkları

Portföy yönetim hizmetini dışarıdan alan yatırım ortaklıklarının portföyleri münhasıran portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilmektedir. Halihazırda 78 adet yatırım ortaklığının 6'sı portföy yönetim şirketinden portföy yönetim hizmeti almaktadır. Portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilen yatırım ortaklığı portföy büyüklüğü Mart 2026'da 2,3 milyar TL'dir.

Tablo 11: PYŞ tarafından Yönetilen Yatırım Ortaklığı Büyüklükleri (milyon TL)

	2025/03	2025/12	2026/03
Menkul Kıymet YO	1,780	2,132	2,207
Gayrimenkul YO	17	25	24
Girişim Ser. YO	386	472	89
Toplam	2,183	2,628	2,320

Kaynak: TSPB

2026 yılı Mart sonu itibarıyla yönetilen yatırım ortaklığı toplam portföyünün %79'unun menkul kıymet yatırım ortaklıklarından oluşmaktadır.

ÇALIŞAN PROFİLİ

Sektörde Mart 2026 itibarıyla çalışan sayısı 2025 sonuna göre 76 kişilik artışla 2.112'ye çıkmış olup, kurum başına ortalama çalışan sayısı 27 kişi olarak hesaplanmaktadır.

Portföy yönetim şirketlerinde toplam çalışan sayısının %38'ini kadınlar oluşturmaktadır.

Tablo 12: Departmanlara Göre Portföy Yönetim Şirketlerinde Çalışanlar						
	Çalışan Sayısı		Kadın Çalışan Oranı		Ortalama Çalışan Sayısı	
	2025/12	2026/03	2025/12	2026/03	2025/12	2026/03
Genel Müdür	73	78	11.0%	14.1%	1.0	1.0
Portföy Yönetimi	511	543	21.7%	21.0%	7.9	8.0
Yurtiçi Satış	226	240	62.4%	62.1%	5.8	6.0
Yatırım Danışmanı	72	75	34.7%	37.3%	2.2	2.1
Yurtdışı Satış	1	1	0.0%	0.0%	1.0	1.0
Araştırma	93	95	31.2%	30.5%	1.5	1.4
Risk Yönetimi	78	82	43.6%	42.7%	1.3	1.3
Fon Hizmet Birimi ve Operasyon	279	294	47.3%	49.0%	5.2	5.2
Mali ve İdari İşler	225	228	46.2%	46.1%	3.2	3.1
İç Denetim-Teftiş	144	157	43.1%	40.1%	2.0	2.1
İnsan Kaynakları	28	27	75.0%	81.5%	1.5	1.4
Bilgi İşlem	50	56	16.0%	14.3%	1.6	1.6
Diğer	256	236	39.1%	40.3%	4.6	3.9
Toplam	2,036	2,112	38.1%	38.0%	27.5	27.1

Kaynak: TSPB

Çalışan sayısı sıralamasında 60 ve üzeri çalışana sahip olan ilk 5 kurumun (İş, Azimut, İstanbul, Neo, Ak Portföy) çalışan sayısı toplam portföy yönetim şirketlerindeki çalışan sayısının %22'sini oluşturmaktadır. Diğer taraftan çalışan sayısı 10 veya 10'dan daha az olan 23 kurum bulunmaktadır.

Portföy yönetim şirketlerinde çalışanların departmanlara göre dağılımı Tablo 12'de verilmiştir. 2026 yılının Mart sonu itibarıyla sektörde toplam 2.112 kişi istihdam edilmektedir. Çalışanların yaklaşık dörtte biri (%25,7) portföy yönetimi departmanında görev yapmakta olup, bu birimlerde toplam 543 kişi çalışmaktadır. Kurum başına ortalama portföy yöneticisi sayısı 8 kişidir. Bununla birlikte faaliyetleri sınırlandırılmış bazı kurumlarda (gayrimenkul ve girişim sermayesi portföy yönetim şirketleri) genel müdürler portföy yönetimi faaliyetlerini de üstlenmektedir.

Araştırma departmanı bulunan şirket sayısı yüksek seviyesini korumakta olup, bu departmanlarda ortalama çalışan sayısı yaklaşık 1 ila 2 kişi düzeyindedir. Mart 2026 itibarıyla araştırma birimlerinde toplam 95 kişi görev yapmaktadır. Diğer yandan 294 kişi ile fon hizmet birimi ve operasyon departmanı, portföy yönetimi departmanından sonra en fazla çalışan istihdam eden yardımcı birimlerden biri olmaya devam etmektedir.

Portföy yönetim şirketlerinde çalışanların cinsiyet dağılımına bakıldığında kadın çalışan oranının %38 seviyesinde olduğu görülmektedir. Bununla birlikte departmanlar arasında belirgin farklılıklar bulunmaktadır. Kadın çalışan oranı insan kaynaklarında %81,5, yurtiçi satışta %62,1 ve fon hizmet birimi ve operasyonda %49,0 ile sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşmektedir. Buna karşılık sektörel uzmanlık düzeyi yüksek pozisyonlarda portföy yönetimi departmanında kadın çalışan oranı %21,0,

araştırma departmanında ise %30,5 seviyesindedir. Bilgi işlem departmanı %14,3 ile kadın çalışan oranının en düşük olduğu birimdir.

Üst yönetim pozisyonlarında da benzer bir görünüm dikkat çekmektedir. Mart 2026

itibarıyla sektörde görev yapan 78 genel müdürün yalnızca 11'i kadın olup, kadın genel müdür oranı %14,1 seviyesindedir. Bu görünüm, sektörün uzun vadeli sürdürülebilirliği ve yetenek çeşitliliğinin artırılması açısından kadın istihdamını destekleyici uygulamaların önemini ortaya koymaktadır.

FİNANSAL TABLOLAR

Birliğimiz portföy yönetim şirketlerinin finansal verilerini hem ilgili düzenleme uyarınca enflasyon düzeltmesi yapılmış, hem

de enflasyon düzeltmesi yapılmamış kayıtlara göre derlemiştir. Bu bölümde finansal veriler her iki formatta da sunulacaktır.

Tablo 13: Portföy Yönetim Şirketlerinin Bilançosu (milyon TL)

	2024/12	2026/03	2026/03 (TMS 29)
Dönen Varlıklar	58,852.8	67,369.7	66,740.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	11,800.0	10,415.0	12,666.4
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	38,525.2	47,259.2	45,123.2
Diğer Dönen Varlıklar	8,527.6	9,695.4	8,951.0
Duran Varlıklar	9,076.7	9,197.2	10,081.0
Maddi Duran Varlıklar	592.4	687.4	1,040.5
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	283.4	289.7	339.0
Diğer Duran Varlıklar	8,200.8	8,220.1	8,701.5
TOPLAM VARLIKLAR	67,929.5	76,566.9	76,821.6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,090.1	8,570.2	7,882.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,061.5	3,668.0	3,776.5
Özkaynaklar	56,777.9	64,328.8	65,162.3
Ödenmiş Sermaye	4,769.2	5,676.2	5,839.2
Sermaye Düzeltmesi Farkları	429.4	576.5	11,033.4
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	301.5	247.6	548.3
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/Giderler	232.5	297.1	14.2
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,253.5	6,347.7	6,068.2
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	16,301.8	39,675.2	35,771.5
Net Dönem Kârı/Zararı	31,490.2	11,508.5	5,887.6
TOPLAM KAYNAKLAR	67,929.5	76,566.9	76,821.6

Kaynak: TSPB

Enflasyon düzeltmesi yapılmamış kayıtlara göre, 2026 yılı Mart sonunda portföy yönetim şirketlerinin toplam varlıkları 2025 sonuna göre %13 artışla 77 milyar TL'yi aşmıştır. Varlıkların önemli bölümünün kısa vadeli varlıklarda değerlendirdiği anlaşılmaktadır. Enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre kısa vadeli finansal yatırımlar 2025 sonuna kıyasla %23 artışla Mart 2026 sonunda 47 milyar TL olmuştur.

Enflasyon muhasebesi uygulamasıyla birlikte, parasal olmayan varlık ve

yükümlülükler enflasyon düzeltmesi uygulanmakta, ağırlıkla duran varlıklar altında izlenen maddi duran varlıklar ve uzun vadeli finansal yatırımlar kalemi etkilenecektir. Enflasyon düzeltmesinin etkisi özkaynaklar altında sermaye düzeltmesi farkları kaleminde izlenmektedir. Parasal varlıkların parasal borçlardan büyük olduğu durumda, net parasal kayıp ortaya çıkmaktadır. Portföy yönetim şirketlerinde enflasyon düzeltmesi yapılması kârlılığı düşürücü yönde etki etmektedir.

Esas Faaliyet Gelirleri

Portföy yönetim şirketlerinin esas faaliyet gelirleri portföy yönetim komisyonları, yatırım danışmanlık gelirleri ve yatırım fon satış gelirleri olmak üzere üç ana kalemden oluşmaktadır. Bununla beraber sektör gelirlerinin neredeyse tamamı portföy yönetim komisyon gelirlerinden oluşmaktadır.

Bu bölümde sunulan portföy yönetim şirketlerinin detaylı gelirleri, enflasyon düzeltilmesi yapılmamış kayıtlara göre derlenmiştir. 2025 yılı Mart ayı sonu ile kıyaslandığında şirketlerin portföy yönetim gelirleri enflasyon muhasebesi uygulanmamış

verilere göre %73 artışla 12 milyar TL olmuştur.

Toplam gelirdeki yükselişte portföy büyüklüklerindeki büyümeye paralel olarak hem menkul kıymet hem de serbest fonlardan elde edilen yönetim komisyonlarındaki artışın etkisi görülmektedir. 2026 Mart sonu itibarıyla 2026 Mart itibarıyla yönetilen portföyün %30'unu oluşturan menkul kıymet yatırım fonlarının portföy yönetim şirketleri gelirlerindeki payı %39'unu oluştururken, yönetilen portföyün %59'unu oluşturan serbest yatırım fonlarının yönetimi ise sektör gelirinin %43'ünü oluşturmaktadır.

Tablo 14: Portföy Yönetim Şirketlerinin Gelirleri (milyon TL)

	2025/03	2026/03	Değişim
Portföy Yönetim Komisyon Gelirleri	6,913.2	12,000.9	73.6%
Kolektif Portföy Yönetimi	6,832.7	11,860.5	73.6%
Emeklilik Yatırım Fonları	268.3	457.9	70.6%
Yatırım Fonları	6,560.8	11,397.7	73.7%
Menkul Kıymet Yatırım Fonları	3,217.7	4,669.8	45.1%
Gayrimenkul Yatırım Fonları	299.1	370.9	24.0%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	522.3	959.2	83.6%
Borsa Yatırım Fonları	61.3	197.7	222.5%
Serbest Yatırım Fonları	2,460.3	5,200.1	111.4%
Yatırım Ortaklıkları	3.6	4.9	34.2%
Bireysel Portföy Yönetimi	80.5	140.4	74.4%
Gerçek Kişi	43.6	48.6	11.3%
Tüzel Kişi	36.8	91.8	149.3%
Yatırım Danışmanlığı Gelirleri	14.4	8.6	-40.8%
Fon Pazarlama ve Satış Aracılık Gelirleri	4.5	5.2	17.0%
TOPLAM	6,932.1	12,014.7	73.3%

Kaynak: TSPB

Yatırım Fonları

2026 yılının ilk üç ayında yatırım fonlarının ortalama portföy büyüklüğü önceki yılın aynı dönemine göre %75 artışla ivmelenme sergilemiştir. Karşılaştırılan dönemde yatırım fonu yönetiminden elde edilen gelirler de bu büyümeye paralel olarak %74 artışla 11,3 milyar TL olmuştur. Alt kırımlara bakıldığında en hızlı büyüme portföyü %222 artan borsa yatırım fonu gelirlerinde meydana gelmiştir. Serbest fonlardan elde edilen gelirler ise %111 artışla portföy yönetim gelirlerinin %43'ünü

oluşturmuştur. Menkul kıymet yatırım fonları gelirleri ise %45 artış göstermiş, toplam yönetim gelirlerinin %39'unu oluşturmuştur.

Yıllık komisyon gelirlerinin ortalama portföy büyüklüğüne bölünmesiyle elde ettiği yıllık ortalama komisyon gelirleri Tablo 13'te incelenmektedir. Yatırım fonlarında portföy yönetim şirketlerinin elde ettiği ortalama komisyon oranı %0,51 olmuştur.

Emeklilik Yatırım Fonları

Emeklilik yatırım fonlarının portföy büyüklüğü 2,3 trilyon TL ile yatırım fonları portföy büyüklüğünün %18'ine karşılık gelse de portföy yönetim şirketlerinin emeklilik yatırım fonlarından elde ettiği gelirler bu fonlardan elde edilen gelirlerin %4'ü kadardır. Yılın ilk üç ayında bu fonların ortalama portföy büyüklüğü bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %82 artarken bu fonların yönetiminden elde edilen gelirler %71 artarak 458 milyon TL olmuştur. Emeklilik fonlarından portföy yönetim şirketlerinin elde ettiği komisyon oranı %0,08 olarak hesaplanmıştır.

Tablo 15: Portföy Yön. Komisyon Oranı* 2026/03

Yatırım Fonu	0.51%
Emeklilik Yatırım Fonu	0.08%
Bireysel Portföy Yönetimi	0.05%
Yatırım Ortaklığı	0.99%
Toplam	0.37%

Kaynak: TSPB

*Yıllıklandırılmış

Bireysel Portföy Yönetimi

2026 yılının ilk üç ayında bireysel portföy yönetimi hizmeti sunulan hesapların ortalama büyüklüğü önceki yılın aynı

Gelir Tablosu

Neredeyse tamamının portföy yönetimi komisyon gelirinin oluşturduğu 12 milyar TL'ye ulaşan esas faaliyet gelirlerinin yanı sıra kurum portföyünden elde edilen gelirlerin de dahil edildiği portföy yönetim şirketlerinin brüt kârı (enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre) 2026 yılı Mart ayı sonunda önceki yılın aynı dönemine kıyasla %93 oranında artarak 13,7 milyar TL'ye yükselmiştir.

2026 yılı Mart ayı sonu itibarıyla genel yönetim giderleri önceki yılın aynı dönemine kıyasla %85 artışla 5,5 milyar TL'yi

dönemine göre %80 artışla 1,7 trilyon TL'ye ulaşırken, bireysel portföy yönetiminden elde edilen gelir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %74 artışla 140 milyon TL olmuştur.

Yatırım Ortaklıkları

Yatırım ortaklığı portföyü yönetiminden elde edilen gelir 2026 yılının ilk üç ayında %34 artarak 5 milyon TL olmuştur. Bu dönemde yatırım ortaklığı yöneten portföy yönetim şirketlerinde yıllık ortalama komisyon oranı %0,99 olarak hesaplanmaktadır.

Diğer Gelirler

Yukarıda adı geçen faaliyetlere göre gruplandırılmış gelir tutarlarına ek olarak Birliğimiz söz konusu döneme ait yatırım danışmanlığı ve fon pazarlama satış ve aracılık gelirleri verisini toplamaktadır. Toplanan verilere göre 5 kurumun yatırım danışmanlığı gelirleri %41 küçülme gösterecek 9 milyon TL'ye azalmıştır.

Sektörün yatırım danışmanlığı ve fon pazarlama satış ve aracılık gelirleri toplam gelirlerinin %1'inden azını oluşturmaktadır.

geçmiştir. Bu giderlerin %46'sının personel giderleri oluşturmaktadır. Personel giderlerini ortalama personel sayısına bölerek, bir çalışanın aylık ortalama maliyetini bulmak mümkündür. 2026 yılı Mart ayı sonu itibarıyla bu tutar önceki yılın aynı dönemine göre %33 olan ortalama enflasyonun üzerinde, %49 oranında artarak 440 bin TL olmuştur.

Tablo 16: Portföy Yönetim Şirketlerinin Gelir Tablosu (milyon TL)			
	2025/03	2026/03	Değişim
Satış Gelirleri (net)	10,809.1	28,414.5	162.9%
Satışların Maliyeti (-)	-3,721.7	-14,757.4	296.5%
BRÜT KÂR/ZARAR	7,087.4	13,657.1	92.7%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-156.9	-225.1	43.4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,839.3	-5,532.1	94.8%
<i>Personel Giderleri</i>	-1,551.8	-2,566.4	65.4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-0.6	-0.5	-16.0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,769.0	2,185.9	-21.1%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-818.0	-560.4	-31.5%
FAALİYET KÂRI/ZARARI	6,041.6	9,524.8	57.7%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	636.1	3,432.2	439.6%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-89.9	-340.1	278.1%
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	6,587.7	12,615.1	91.5%
Finansman Gelirleri	1,670.7	2,968.5	77.7%
Finansman Giderleri (-)	-927.2	-1,370.4	47.8%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ K/Z	7,331.3	14,213.1	93.9%
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1,789.3	-3,118.9	74.3%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	114.3	414.3	262.4%
DÖNEM KÂRI/ZARARI	5,656.3	11,508.5	103.5%

Kaynak: TSPB

Bazı kurumlar tahakkuk ettikleri performans primlerini diğer faaliyet gelirlerinde muhasebeleştirmektedir. 2026 yılı Mart ayı sonu itibarıyla bu kalem enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre önceki yılın aynı dönemine kıyasla %21 azalmıştır. Diğer faaliyet giderleri ise aynı dönemde %31 artışla 560 milyon TL olmuştur.

Şirketlerin kurum portföyüne yaptığı alım satım işlemlerinden elde ettikleri gelirler finansal yatırımlarına yönelik reeskont gelirlerini yatırım faaliyetlerin gelir/giderleri ile finansman gelir/giderleri kalemlerinde izlemektedir. Finansman faaliyetlerinden net gelirler 2026 yılı Mart ayı sonu itibarıyla 1,6 milyar TL olurken, net yatırım faaliyetlerinden gelir ise 3,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu net yatırım

faaliyetleri gelirinin yaklaşık %53'ü tek bir şirket (Tera Portföy) tarafından elde edilmiştir.

Enflasyon muhasebesi uygulaması, portföy sektöründe karlılığı düşürücü yönde etki etmektedir. Enflasyon düzeltmesi yapılmış finansal tablolar incelendiğinde, 2026 yılını Mart ayında toplam gelirlerdeki (brüt kâr) artış enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilerde %93 iken, enflasyon muhasebesi uygulandığında %42'ye inmektedir.

2026 yılı Mart ayı sonu itibarıyla parasal değerleri elde bulundurmaktan kaynaklanan enflasyon kaybını gösteren net parasal pozisyon kayıpları 6 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Tablo 17: Portföy Yönetim Şirketlerinin Gelir Tablosu (milyon TL) TMS 29			
	2025/03	2026/03	Değişim
Satış Gelirleri (net)	14,350.5	27,480.5	91.5%
Satışların Maliyeti (-)	-4,655.6	-13,718.3	194.7%
BRÜT KAR/ZARAR	9,694.9	13,762.2	42.0%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-302.1	-228.8	-24.3%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,260.4	-5,399.5	26.7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-0.8	-0.5	-37.3%
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,652.2	2,325.7	40.8%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,022.1	-882.2	-13.7%
FAALİYET KÂRI/ZARARI	6,204.0	9,613.7	55.0%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3,095.8	3,453.9	11.6%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-495.1	-461.6	-6.8%
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	8,803.4	12,603.9	43.2%
Finansman Gelirleri	1,611.8	2,139.0	32.7%
Finansman Giderleri (-)	-458.7	-359.9	-21.5%
Net Parasal Pozisyon Kazanç/Kayıpları	-4,196.3	-5,950.6	41.8%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ K/Z	5,760.2	8,432.4	46.4%
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-2,458.2	-3,203.0	30.3%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	452.7	658.1	45.4%
DÖNEM KARI/ZARARI	3,754.6	5,887.6	56.8%

Kaynak: TSPB

2026 yılı Mart ayı sonu itibariyle enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, net kâr önceki yılın aynı dönemine göre %93 yükselerek 13,7 milyar TL olmuştur.

2026 yılının ilk çeyreği itibariyle 57 kurum toplamda 11,5 milyar TL kâr ederken, zarar eden 14 kurumun toplam zararı 263 milyon TL olmuştur. En çok kâr eden kurum olan ve

yüklü yatırım faaliyeti geliri elde eden Tera Portföy sektör kârının %27'sini oluşturmuştur. Ardından gelen Ak, Garanti, İş ve Yapı Kredi Portföy sektörün toplam kârının %30'unu oluşturmuştur. Enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere göre ise kâr eden kurum sayısı 37'e gerilerken, zarar eden kurum sayısı kar eden kurum sayısının üzerine, 41'e çıkmaktadır.

Tablo 18: PYŞ'lerin Net Dönem Kârı				
	2025/03	2026/03	2025/03 (TMS 29)	2026/03 (TMS 29)
Kurum Sayısı	66	78	66	78
Kâr Eden Kurum	48	57	32	37
Zarar Eden Kurum	18	14	34	41
Net Kâr	5,656	11,508	3,755	5,887
Toplam Kâr (milyon TL)	6,072	11,771	5,531	7,116
Toplam Zarar (mn. TL)	-416	-263	-1,576	-1,228
Net Kâr/Brüt Kâr	%75.5	%84.3	%37.0	%52.9
Özsermaye Kârlılık*	%79.8	%77.2	-	-

Kaynak: TSPB

* Yıllıklandırılmış

