PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİ 2026/06

Mert Dede

Bu raporumuzda Birliğimizin portföy yönetim şirketlerinden derlediği 2026 yılı Haziran sonuna ilişkin olarak portföy yönetimi büyüklükleri, çalışan profili ve finansal verileri ele alınacaktır. Raporumuzda kullanılan verilerin detaylarına ve geçmiş dönem analizlerine www.tspb.org.tr adresinden ulaşılabilir.

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. Haziran 2026 itibariyle portföy yönetimi hizmeti sunan kurum sayısı 82'dir.

Portföy yönetim şirketleri yönettikleri yatırım fonu tipine göre ise faaliyetleri sınırlandırılmış ve sınırlandırılmamış olarak ikiye ayrılmaktadır. Faaliyetleri sınırlandırılmış portföy yönetim şirketleri, yalnızca gayrimenkul yatırım fonu ve/veya girişim sermayesi fonu yönetebilmektedir. Haziran 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 (2026/06)

	Kurum Sayısı	Fon/Müşteri Sayısı	Portföy Büyüklüğü (Milyon TL)
Yatırım Fonu	79	2,858	9,984,520
Emeklilik Yatırım Fonu	27	400	2,396,636
Bireysel Portföy Yönetimi*	45	15,657	2,201,552
Yatırım Ortaklığı	6	13	2,431
Toplam	**82**	**18,928**	**14,585,139**

Kaynak: TSPB

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

Tablo 2: Yönetilen Portföy Büyüklüğü (milyon TL)

	2025/06	2025/12	2026/06
Yatırım Fonları	6,112,363	8,536,005	9,984,520
Emeklilik Yatırım Fonları	1,558,217	2,158,154	2,396,636
Bireysel Portföy Yönetimi	1,140,697	1,487,803	2,201,552
Gerçek Kişi	418,192	567,762	903,450
Tüzel Kişi	722,505	920,041	1,298,102
Yatırım Ortaklıkları	2,840	2,628	2,431
Toplam	**8,814,118**	**12,184,591**	**14,585,139**

Kaynak: TSPB

Portföy yönetim şirketlerince yönetilen portföy büyüklüğü 2025 sonuna göre %20 artarak 14,6 trilyon TL'ye yaklaşmıştır. 2026'nın ilk altı ayında yatırım fonu sayısı 94 adet artışla 2.858'e çıkarken, bu fonların portföyü %17 artışla 10 trilyon TL'ye yaklaşmıştır.

Tablo 3: Yönetilen Portföy Adedi	2025/06	2025/12	2026/06
Yatırım Fonları	2,458	2,764	2,858
Emeklilik Yatırım Fonları	391	385	400
Bireysel Portföy Yönetimi	15,559	15,576	15,657
Gerçek Kişi	14,137	13,794	13,779
Tüzel Kişi	1,422	1,782	1,878
Yatırım Ortaklıkları	14	14	13
Toplam	**18,422**	**18,739**	**18,928**

Kaynak: TSPB

Haziran 2026 itibarıyla faaliyette olan 82 kurumun 18'i banka kökenlidir. Banka kökenli kurumlar toplam portföyün %75'ini yönetmektedir. Haziran 2026 itibarıyla en yüksek portföy büyüklüğüne sahip ilk dört kurum sırasıyla (Ziraat, İş ve Ak ve Garanti Portföy) toplam yönetilen portföyün %47'sini oluşturmaktadır.

Yatırım Fonları

Haziran 2026 itibarıyla yatırım fonu yöneten 79 şirket bulunmaktadır. Yatırım fonu büyüklüğü 2026 Haziran ayında önceki yıl sonuna kıyasla %17 artarak 10 trilyon TL'ye yaklaşmıştır. MKK verilerine göre, yatırım fonlarındaki yatırımcı sayısı 2026 Haziran sonunda 2025 sonuna göre %2,6 (148 bin kişi) artarak 5,8 milyon kişi olmuştur.

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

Diğer yandan, 2026 yılının ilk yarısında Tera Portföy ve Pusula Portföyün yönettiği yatırım fonlarının portföy büyüklükleri, 2025 yıl sonuna kıyasla sırasıyla %232 ve %495 oranında artmıştır. Söz konusu dönemde yatırım fonları sektöründe kaydedilen toplam portföy büyüklüğündeki 1,5 trilyon TL'lik artışının %45'i, 675 milyar TL'si, bu iki portföy yönetim şirketinin yönettiği yatırım fonlarındaki büyümeden kaynaklanmıştır.

Tablo 4: Yatırım Fonu Büyüklükleri (milyon TL)	2025/06	2025/12	2026/06
Menkul Kıymet + Serbest Yatırım Fonu	5,480,923	7,660,627	8,997,176
Gayrimenkul Yatırım Fonu	174,623	219,245	238,718
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	311,347	416,544	477,137
Borsa Yatırım Fonu	145,468	239,589	271,488
Toplam	**6,112,363**	**8,536,005**	**9,984,520**
Özel Fon	*635,307*	*839,132*	*601,884*

Kaynak: TSPB

Yılın ilk yarısında menkul kıymet yatırım fonları ve serbest fonların toplam portföy büyüklüğü %17 artarak 9 trilyon TL'ye yaklaşmıştır.

Bununla birlikte, serbest yatırım fonlarının portföy büyüklüğündeki artışın önemli bir bölümünün, 2026 yılının Eylül ayında Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından tasfiyesine karar verilen fonlarda yoğunlaştığı görülmektedir. Tasfiye kararı alınan 116 serbest yatırım fonunun 2025 yıl sonunda 202,6 milyar TL olan toplam portföy büyüklüğü, 2026 yılı Haziran sonunda 662,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Böylece söz konusu fonların portföy büyüklüğü yılın ilk yarısında 460,4 milyar TL artmıştır. Bu fonların detayına inildiğinde ise

SPK tarafından Ekim 2026'da faaliyetleri geçici olarak durdurulan Tera Portföy ile Pusula Portföyün birer fonuna hem sermaye girişi olması hem de katılma paylarının fiyatlarında artış sayesinde bu artışın 242 milyar TL'sini oluşturduğu görülmektedir. Aynı dönemde serbest yatırım fonlarının toplam portföy büyüklüğünde 900 milyar TL artış gerçekleştiği dikkate alındığında, sektördeki büyümenin önemli bir kısmının daha sonra tasfiye kararı alınan bu fonlardan kaynaklandığı anlaşılmaktadır.

Serbest yatırım fonlarının portföy dağılımı incelendiğinde ise 2025 yıl sonunda toplam serbest fon portföyünün %56'sını oluşturan döviz cinsi serbest fonların (fon unvanında döviz, yabancı veya eurobond ibaresi bulunan fonlar ile kıymetli maden fonları) payının 2026 yılı Haziran sonunda %49'a gerilediği görülmektedir. Gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonları hariç yatırım fonlarının tamamı değerlendirildiğinde ise döviz cinsi yatırım fonlarının toplam portföy içindeki payı, 2025 yıl sonundaki %43 seviyesinden 2026 yılı Haziran sonunda %37'ye gerilemiştir.

Yatırım fonları içerisinde serbest fonlardan sonra en büyük grubu oluşturan para piyasası fonlarının portföy büyüklüğü, Tablo 6'da görüleceği üzere, 2025 yıl sonuna göre %15 artmıştır (Tablo 5). 2026 yılının ilk altı ayında portföy büyüklüğü %49 artan hisse senedi fonları ise toplam fon portföyünün yalnızca %3'ünü oluşturmaktadır.

2025 yıl sonunda 28 olan borsa yatırım fonu (BYF) sayısı, yılın ilk çeyreğinde gerçekleştirilen bir halka arzla 29'a yükselirken, bu fonların toplam portföy büyüklüğü 2026 yılı Haziran sonunda 271 milyar TL olmuştur.

Diğer yandan, Birliğimizce derlenen verilere göre gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım fonları toplam yatırım fonu portföyünün %7'sini oluşturmaktadır.

Birliğimizce bilgi amacıyla derlenen, portföy yönetim şirketleri tarafından kurularak katılma payları önceden belirlenmiş kişi veya kuruluşlara tahsis edilen özel fonların toplam yatırım fonu portföyündeki payı, 2025 yıl sonundaki %10 seviyesinden 2026 yılı Haziran sonunda %6'ya gerilemiştir.

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

	2025/12	2026/06	Değişim
Borçlanma Araçları Fonu	175,532	181,189	3.2%
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	*95,374*	*99,264*	*4.1%*
Değişken Fon	80,195	143,881	79.4%
Para Piyasası Fonu	1,471,671	1,693,051	15.0%
Hisse Senedi Fonu	169,675	252,963	49.1%
Karma Fon	4,506	5,905	31.1%
Fon Sepeti Fonu	114,009	119,644	4.9%
Katılım Fonu	331,023	383,899	16.0%
Serbest Fon	5,008,356	5,872,858	17.3%
Kıymetli Madenler Fonu	181,242	186,579	2.9%
Toplam	**7,631,583**	**8,843,026**	**15.9%**
Döviz ve Kıymetli Maden Payı**	**42.7%**	**37.0%**	**-**

Kaynak: Takasbank, TSPB Hesaplamaları
*Gayrimenkul, Girişim ve Borsa Yatırım Fonları hariçtir.
** Fon ünvanında döviz, yabancı, eurobond ibaresi bulunan fonlar ile kıymetli fonları ifade eder.

Rasyonet Portfoliobase verilerine göre, fiyat etkisinden arındırıldığında Ocak–Haziran 2026 döneminde yatırım fonlarından toplam 41,9 milyar TL net sermaye çıkışı gerçekleşmiştir. Yılın ilk yarısında en yüksek net sermaye girişi 31,9 milyar TL ile değişken fonlarda ve 29,3 milyar TL ile hisse senedi fonlarında kaydedilmiştir. En yüksek net sermaye çıkışı ise 71,5 milyar TL ile para piyasası fonlarında görülmüş, bu fonları 66,7

milyar TL ile serbest şemsiye fonlar ve 22,7 milyar TL ile borçlanma araçları fonları izlemiştir. Diğer fon türlerinde net sermaye girişi gerçekleşmiştir.

Para piyasası fonlarında sermaye akımlarının yönü dönem içinde değişmiştir. TCMB'nin Ocak ayında politika faizini 100 baz puan indirerek %37'ye çekmesinin ardından kısa vadeli faizler gerilerken, Ocak ve Şubat aylarında para piyasası fonlarına toplam 154,8 milyar TL net sermaye girişi olmuştur. Mart ayında ise artan jeopolitik riskler ve piyasalardaki belirsizlikler karşısında TCMB'nin bir hafta vadeli repo ihalelerine ara vermesiyle kısa vadeli faizler %40 düzeyine yükselmiştir. Kısa vadeli faizlerdeki yükselişle birlikte para piyasası fonlarının getirileri artmasına rağmen, Mart ayında bu fonlardan 469,7 milyar TL net sermaye çıkışı gerçekleşmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde para piyasası fonlarına kaydedilen 243,4 milyar TL'lik net giriş, Mart ayındaki çıkışı kısmen telafi etmiştir.

Serbest şemsiye fonlarda ise net sermaye çıkışına rağmen toplam portföy büyüklüğü yılın ilk yarısında fon pay fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle %17 artmıştır. Bu artışta, Tera Portföy ve Pusula Portföy'ün daha sonra tasfiyesine karar verilen fonlarındaki yüksek pay fiyatı artışları önemli rol oynamıştır.

Aynı dönemde sermaye akımlarının yönü serbest fonların alt gruplarında farklılaşmıştır. Döviz cinsi serbest fonlardan yaklaşık 165 milyar TL net çıkış gerçekleşirken, diğer serbest fonlara yaklaşık 121 milyar TL net giriş olmuştur.

Birliğimizin yayımladığı toplam portföy büyüklüğü verileri, yurt dışında kurulan ve Türkiye'de yönetilen fonları da kapsadığından Takasbank ve Rasyonet'in yayımladığı toplam portföy büyüklüklerinden daha yüksektir.

Tablo 6: Yatırım Fonlarında Net Sermaye Girişleri (mn. TL)

	2026 Başı Portföy Büyüklüğü	2026 Haziran Portföy Büyüklüğü	2026 Ocak-Haziran Net Sermaye Girişi
Genel Toplam	**8,152,278**	**8,374,608**	**-41,901**
Serbest Şemsiye Fon	5,001,235	5,888,716	-66,658
Para Piyasası Fonu	1,470,416	1,691,282	-71,460
Hisse Senedi Fonu	168,428	247,329	29,266
Borçlanma Araçları Fonu	175,394	181,240	-22,696
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	424,020	482,895	13,826
Gayrimenkul Yatırım Fonu	205,223	226,375	10,666
Değişken Fonu	80,347	137,275	31,863
Fon Sepeti Fonu	110,595	119,912	6,814
Katılım Fonu	330,998	383,637	13,420
Kıymetli Madenler Fonu	181,079	186,289	12,771
Karma Fon	4,543	5,974	287

Kaynak: Rasyonet PortfolioBase

Emeklilik Yatırım Fonları

Haziran 2026 itibarıyla 27 kurum emeklilik yatırım fonu yönetmektedir. Portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilen emeklilik yatırım fonlarının toplam portföy büyüklüğü, 2025 yıl sonuna göre %11 artarak 2,4 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

Sektörde ilk beş kurum olan Ziraat Portföy, Ak Portföy, İş Portföy, Garanti Portföy ve Yapı Kredi Portföy, toplam emeklilik yatırım fonlarının %86'sını yönetmektedir. Bu durum, emeklilik yatırım fonu sektöründeki yüksek yoğunlaşmanın devam ettiğini göstermektedir. Fon türleri bazında değerlendirildiğinde, kıymetli maden fonları 921 milyar TL ile en

yüksek portföy büyüklüğüne sahip fon türü olmaya devam etmektedir. Bununla birlikte, kıymetli maden fonlarının portföy büyüklüğü 2025 yıl sonuna göre hafif azalmıştır. Aynı dönemde para piyasası fonlarında %46 ve hisse senedi fonlarında %31 oranında artış gerçekleşmiştir. Buna karşılık, özel sektör borçlanma aracı fonları dışındaki borçlanma araçları fonlarının portföyü gerilemiştir. Diğer yandan emeklilik yatırım fonlarının portföyünün %12'si katkı fonlarından oluşurken bu fonlar 2025 sonuna kıyasla %24 artmıştır.

Tablo 7: Emeklilik Yatırım Fonlarının Türlerine Göre Dağılımı (milyon TL)

	2025/12	2026/06	Değişim
Kıymetli Madenler	927,199	921,477	-0.60%
Borçlanma Araçları Fonu	159,213	158,582	-0.40%
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	20,069	25,367	26.40%
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	55,552	53,426	-3.80%
Dış Borçlanma Araçları Fonu	37,735	35,481	-6.00%
Borçlanma Araçları Fonu	45,858	44,308	-3.40%
Değişken Fon	196,139	187,626	-4.30%
Para Piyasası Fonu	220,924	321,691	45.60%
Hisse Senedi Fonu	157,732	207,092	31.30%
Karma Fon	25,202	53,084	110.60%
Fon Sepeti Fonu	63,511	73,748	16.10%
Endeks Fon	12,006	12,992	8.20%
Katılım Fonu	28,919	23,848	-17.50%
Standart Fon	31,832	34,791	10.90%
Katkı Fonu	231,846	286,505	23.60%
Başlangıç Fonu *(Katılım dahil)*	14,415	15,996	11.00%
OKS Standart Fon *(Katılım dahil)*	81,748	95,315	16.60%
Yaşam Döngüsü Fon	602	646	7.30%
Merkezi Alacağın Devri Fonu	381	599	57.00%
Toplam	**2,151,221**	**2,393,993**	**11.30%**

Kaynak: Takasbank

Diğer yandan, Tablo 8'de görüleceği üzere, 2026 yılının ilk yarısında emeklilik yatırım fonlarına toplam 102 milyar TL net sermaye girişi gerçekleşmiştir. Fon türleri bazında incelendiğinde, en yüksek net sermaye girişi 54 milyar TL ile para piyasası fonlarında kaydedilmiştir. Para piyasası fonlarına yönelik bu yönelimde, yüksek seyreden faiz oranlarının söz konusu fonların cazip getiri imkânlarını korumasında etkili olduğu değerlendirilmektedir. Para piyasası fonlarını 33 milyar TL ile kıymetli madenler fonları izlemiştir. Kıymetli madenler fonlarına gerçekleşen sermaye girişlerinde ise küresel ölçekte devam eden jeopolitik riskler, ekonomik belirsizlikler ve yatırımcıların birikimlerinin değerini koruma eğilimiyle güvenli liman olarak görülen altına yönelmelerinin etkili olduğu düşünülmektedir. Aynı dönemde katkı fonlarına 18,7 milyar TL, fon sepeti fonlarına ise 13,3 milyar TL net sermaye girişi gerçekleşmiştir. Buna karşılık, en yüksek net sermaye çıkışı 11,1 milyar TL ile değişken fonlarda kaydedilirken, kamu dış borçlanma fonlarından 10,7 milyar TL, kamu iç borçlanma fonlarından ise 9,7 milyar TL net çıkış yaşanmıştır. Bu gelişmeler, yılın ilk yarısında emeklilik fonlarına yönelik sermaye akımlarında getiri arayışının yanı sıra birikimlerin değerini koruma ve finansal belirsizliklere karşı riskleri sınırlama eğiliminin de belirleyici olduğunu göstermektedir.

Tablo 8: Emeklilik Yatırım Fonlarında Net Sermaye Girişleri (mn. TL)	2026 Başı Portföy Büyüklüğü	2026 Haziran Portföy Büyüklüğü	2026 Ocak-Haziran Net Sermaye Girişi
Genel Toplam	**2,160,604**	**2,398,975**	**101,848**
Fon Sepeti Fonu	59,542	73,520	13,275
Kıymetli Madenler Fonu	962,366	940,722	33,136
Değişken Fon	165,814	167,815	-11,066
Dengeli Fon (Esnek&Karma)	31,214	52,691	2,585
Endeks Fon	12,131	12,935	-463
Hisse Senedi Fonu	157,132	201,686	8,380
Özel Sektör Borçlanma Fonu	20,042	25,336	1,726
Kamu Dış Borçlanma Fonu	91,232	86,346	-10,747
Kamu İç Borçlanma Fonu	56,618	53,322	-9,700
Katkı Fonu	230,165	285,162	18,673
Para Piyasası Fonu	222,063	321,564	54,350
Standart Fon	112,734	129,822	1,371
Agresif Fon	12,828	16,730	1,034
Atak Fon	6,382	8,353	643
Başlangıç Fonu	14,352	16,005	-1,193
Dengeli Fon	2,930	3,786	262
Muhafazakar Fon	3,059	3,182	-417

Kaynak:Rasyonet

Fonların Portföy Dağılımı

Menkul kıymet ve emeklilik yatırım fonlarının varlık dağılımı Tablo 9'da verilmektedir. 2025 yıl sonu ile 2026 yılı Haziran ayı arasında menkul kıymet yatırım fonlarının portföy dağılımında en belirgin değişim yurt içi pay senetlerinde yaşanmış, bu varlıkların toplam portföy içerisindeki payı 5,2 puan artarak %13,6'ya yükselmiştir. Bu artışta, yılın ilk yarısında pay senedi piyasasında yaşanan yükselişin yanı sıra hisse senedi fonlarına gerçekleşen 29,3 milyar TL net sermaye girişinin de etkili olduğu değerlendirilmektedir. Buna karşılık, mevduat ve katılma hesaplarının payı 1,8 puan azalarak %28,4'e, repo/ters repo ve para piyasası işlemlerinin payı ise 1,5 puan gerileyerek %15,9'a düşmüştür. Bu gelişmede, para piyasası fonlarından gerçekleşen 71,5 milyar TL net sermaye çıkışının da etkili olduğu düşünülmektedir. Emeklilik yatırım fonlarında ise kıymetli madenlerin toplam portföy içerisindeki payı 2,4 puan azalarak %38,1'e gerilemiştir. Kıymetli madenler fonlarına yılın ilk yarısında 33,1 milyar TL net sermaye girişi gerçekleşmesine rağmen yaşanan bu gerilemede, kıymetli maden fiyatlarının 2026 yılının ilk yarısında düşüş eğilimi göstermesinden kaynaklanmaktadır.

Buna karşılık, DİBS'lerin payı 1,3 puan artarak %13,4'e, özel sektör borçlanma araçlarının payı ise 1 puan artarak %3,2'ye yükselmiştir. Diğer taraftan, hisse senedi fonlarına gerçekleşen 8,4 milyar TL net sermaye girişinin ve pay senedi piyasasındaki yükselişin de etkisiyle yurt içi pay senetlerinin portföydeki ağırlığı %16,1'den %16,5'e yükselmiştir. Para piyasası fonlarına gerçekleşen 54,4 milyar TL net sermaye girişine paralel olarak mevduat ve katılma hesaplarının payı da %4,1'den %4,4'e çıkmıştır.

Tablo 9: Fonların Portföy Dağılımı Menkul Kıymet Yatırım Fonları Varlık Sınıfı	2025/12	2026/06	Emeklilik Yatırım Fonları Varlık Sınıfı	2025/12	2026/06
Yurtiçi Pay Senedi	8.4%	13.6%	Yurtiçi Pay Senedi	16.1%	16.5%
DİBS	4.6%	5.0%	DİBS	12.1%	13.4%
Kamu Kira Sertifikası	0.8%	0.6%	Kamu Kira Sertifikası	3.0%	3.0%
ÖSBA	2.4%	2.6%	ÖSBA	2.2%	3.2%
Özel Sektör Kira Sertifikası	1.1%	1.2%	Özel Sektör Kira Sertifikası	0.5%	0.5%
Kamu Dış Borçlanma	2.6%	2.2%	Kamu Dış Borçlanma	4.1%	3.4%
Özel Sektör Eurobond	17.6%	16.7%	Özel Sektör Eurobond	0.3%	0.3%
Mevduat-Katılma Hesap.	30.2%	28.4%	Mevduat-Katılma Hesap.	4.1%	4.4%
Repo/Ters Repo - TPP	17.4%	15.9%	Repo/Ters Repo - TPP	5.5%	5.7%
Kıymetli Madenler**	4.4%	3.7%	Kıymetli Madenler**	40.5%	38.1%
Yabancı Pay Senedi	1.2%	1.2%	Yabancı Pay Senedi	1.8%	2.3%
Yabancı Diğer Kıymetler	2.5%	3.1%	Yabancı Diğer Kıymetler	2.0%	1.3%
Fon Katılma Payları	4.9%	4.3%	Fon Katılma Payları	6.9%	6.8%
Diğer*	1.7%	1.3%	Diğer*	0.9%	0.9%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**	**Toplam**	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: Takasbank

TPP: Takasbank Para Piyasası

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

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

Bireysel Portföy Yönetimi

Haziran 2026 itibarıyla bireysel portföy yönetimi hizmetinde bulunan 45 kurum bulunmaktadır. İlgili dönemde portföy yönetim şirketleri tarafından 13.779 gerçek kişi ve 1.878 tüzel kişinin toplam 2,2 trilyon TL'lik portföyü yönetilmektedir. Bu veriler incelenirken bir yatırımcının birden fazla kurumda hesabı olabileceği unutulmamalıdır. Yönetilen portföy büyüklüğü, 2025 yıl sonuna kıyasla %48 artmıştır.

2026 Haziran sonunda bireysel portföy yönetimi hizmeti alan toplam yatırımcı sayısı sınırlı bir artış göstermiştir. Gerçek kişi yatırımcı sayısı 13.794'ten 13.779'a gerilerken, tüzel kişi yatırımcı sayısı 1.782'den 1.878'e yükselmiştir.

Pusula Portföy tarafından yönetilen bireysel portföylerin büyüklüğü, 2025 yıl sonundaki 31 milyar TL seviyesinden 2026 Haziran sonunda 306 milyar TL'ye yükselmiştir. Söz konusu dönemde bireysel portföy yönetimi kapsamında gerçekleşen toplam portföy büyüklüğü artışının %39'u Pusula Portföyden kaynaklanmıştır.

2026 Haziran sonu itibarıyla bireysel portföy yönetimi hizmetinde ilk beş kurum toplam portföyün %75'ini yönetmektedir. Bu kurumlar sırasıyla Ziraat Portföy Yönetimi, Pusula Portföy Yönetimi, Azimut Portföy Yönetimi, Ak Portföy Yönetimi ve İş Portföy Yönetimi'dir.

Tablo 10: Bireysel Portföy Yönetimi (mn. TL) 2026/06	Kolektif Yatırım Araçları	Diğer Yatırım Araçları	Toplam
Gerçek Kişi	601,574	301,875	903,450
Tüzel Kişi	627,194	670,909	1,298,102
Toplam	**1,228,768**	**972,784**	**2,201,552**

Kaynak: TSPB

Birliğimiz bireysel portföy büyüklüğü verilerini, yatırım fonları gibi kolektif yatırım araçları ile diğer yatırım araçlarını ayrıştırarak derlemektedir. Bu doğrultuda, 13.779 gerçek kişinin 903 milyar TL'lik portföyünün %67'si kolektif yatırım araçlarında değerlendirilirken, kalan %33'ü diğer yatırım araçlarından oluşmaktadır. Tüzel kişilere ait 1,3 trilyon TL'lik portföyün ise %48'i kolektif yatırım araçlarında, %52'si diğer yatırım araçlarında değerlendirilmektedir.

Yatırım Ortaklıkları

Portföy yönetim hizmetini dışarıdan alan yatırım ortaklıklarının portföyleri münhasıran portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilmektedir. Haziran 2026 itibarıyla 13 yatırım ortaklığı portföy yönetim şirketlerinden portföy yönetim hizmeti almaktadır. Portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilen yatırım ortaklıklarının toplam portföy büyüklüğü 2026 yılı haziran sonunda 2,4 milyar TL'dir. Bu tutar 2025 yıl sonuna göre %8 azalmıştır.

Haziran 2026 itibarıyla yönetilen yatırım ortaklığı portföylerinin %94'ü menkul kıymet yatırım ortaklıklarından oluşmaktadır.

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

	2025/06	2025/12	2026/06
Menkul Kıymet YO	1,937	2,132	2,291
Gayrimenkul YO	19	25	22
Girişim Ser. YO	884	472	118
Toplam	**2,841**	**2,628**	**2,430**

Kaynak: TSPB

ÇALIŞAN PROFİLİ

Sektörde Haziran 2026 itibarıyla çalışan sayısı 2025 sonuna göre 187 kişilik artışla 2.224'e 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	2026/06	2025/12	2026/06	2025/12	2026/06
Genel Müdür	74	82	10.8%	15.9%	1.0	1.0
Portföy Yönetimi	527	569	21.6%	20.7%	8.1	8.0
Yurtiçi Satış	226	256	62.4%	61.7%	5.8	6.2
Yatırım Danışmanı	72	77	34.7%	39.0%	2.2	2.1
Yurtdışı Satış	1	0	0.0%	0.0%	1.0	0
Araştırma	93	104	31.2%	28.8%	1.5	1.5
Risk Yönetimi	79	83	43.0%	45.8%	1.3	1.2
Fon Hizmet Birimi ve Operasyon	281	308	47.7%	47.4%	5.2	4.9
Mali ve İdari İşler	226	256	46.5%	47.3%	3.2	3.2
İç Denetim-Teftiş	145	161	42.8%	38.5%	2.0	2.0
İnsan Kaynakları	29	27	72.4%	81.5%	1.5	1.5
Bilgi İşlem	51	59	15.7%	16.9%	1.5	1.6
Diğer	233	242	40.3%	38.8%	4.2	3.9
Toplam	2,037	2,224	38.0%	37.9%	27.5	27.1

Kaynak: TSPB

Çalışan sayısı sıralamasında ilk beş kurum olan İş Portföy, Azimut Portföy, İstanbul Portföy, Neo Portföy ve Ak Portföy, sektördeki toplam çalışan sayısının %21'ini oluşturmaktadır. Haziran 2026 itibarıyla 60 ve üzeri çalışana sahip 7 kurum bulunurken, bu kurumlar toplam sektör istihdamının %27'sini oluşturmaktadır. Diğer taraftan, çalışan sayısı 10 veya altında olan 25 kurum bulunmaktadır.

Portföy yönetim şirketlerinde çalışanların departmanlara göre dağılımı Tablo 12'de verilmiştir. 2026 yılı Haziran sonu itibarıyla sektörde toplam 2.224 kişi istihdam edilmektedir. Çalışanların yaklaşık dörtte biri (%26) portföy yönetimi departmanında görev yapmakta olup, bu birimlerde toplam 569 kişi çalışmaktadır. Kurum başına ortalama portföy yöneticisi sayısı 8 kişi düzeyindedir. Bununla birlikte, faaliyetleri sınırlandırılmış bazı kurumlarda, özellikle

gayrimenkul ve girişim sermayesi portföy yönetim şirketlerinde, genel müdürler portföy yönetimi faaliyetlerini de üstlenebilmektedir.

Araştırma departmanlarında Haziran 2026 itibarıyla toplam 104 kişi görev yapmakta olup, bu birimlerde kurum başına ortalama çalışan sayısı 1-2 kişi düzeyindedir. Diğer yandan 308 kişi ile fon hizmet birimi ve operasyon departmanı, portföy yönetimi departmanından sonra en fazla çalışan istihdam edilen 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 satış ve pazarlamada %61,7 ve fon hizmet birimi ve operasyonda %47,4 seviyesindedir. Buna karşılık portföy yönetimi departmanında kadın çalışan oranı %20,7, araştırma departmanında ise %28,8 seviyesindedir. Bilgi işlem departmanında kadın çalışan oranı %16,9 olarak gerçekleşmiştir.

Üst yönetim pozisyonlarında da kadın çalışan oranı sektör ortalamasının altında kalmaktadır. Haziran 2026 itibarıyla sektörde görev yapan 82 genel müdürün 13'ü kadın olup, kadın genel müdür oranı %15,9 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.

Enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre, 2026 yılı Haziran sonunda portföy yönetim şirketlerinin toplam varlıkları 2025 yıl sonuna göre %33 artarak 90,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Tera Portföy toplam varlıkların %13'ünü oluşturmaktadır. Varlıkların önemli bölümünün dönen varlıklardan oluştuğu görülmektedir. Dönen varlıklar yılın ilk altı ayında %39 artarak 82 milyar TL'ye, kısa vadeli finansal yatırımlar ise %51 artışla 58,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Söz konusu dönemde sektörün kısa vadeli finansal yatırımlarında kaydedilen toplam 19,6 milyar TL'lik artışın 7,8 milyar TL'si, diğer bir deyişle %40'ı, Pusula ve Tera Portföyden kaynaklanmıştır.

TMS 29 kapsamında enflasyon muhasebesi uygulandığında, parasal olmayan bilanço kalemleri enflasyon etkisine göre düzeltilmektedir. Enflasyon düzeltmesi sonrasında Haziran 2026 itibarıyla toplam varlıklar 91,2 milyar TL, özkaynaklar ise 74,9 milyar TL olarak hesaplanmaktadır. Düzeltmenin özkaynaklar üzerindeki önemli etkilerinden biri, 12,4 milyar TL tutarındaki sermaye düzeltmesi farkı kaleminde görülmektedir.

Tablo 13: Portföy Yönetim Şirketlerinin Bilançosu (milyon TL)	2025/12	2026/06	2026/06 (TMS 29)
Dönen Varlıklar	**58,852.8**	**82,022.9**	**81,973.3**
Nakit ve Nakit Benzerleri	11,800.0	13,444.5	15,136.2
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	38,525.2	58,167.5	56,597.1
Diğer Dönen Varlıklar	8,527.6	10,410.9	10,239.9
Duran Varlıklar	**9,076.7**	**8,333.7**	**9,219.6**
Maddi Duran Varlıklar	592.4	779.0	1,132.6
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	283.4	333.2	388.6
Diğer Duran Varlıklar	8,200.8	7,221.5	7,698.5
TOPLAM VARLIKLAR	**67,929.5**	**90,356.5**	**91,193.0**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,090.1	10,117.7	10,276.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,061.5	5,919.8	6,018.8
Özkaynaklar	**56,777.9**	**74,319.0**	**74,897.8**
Ödenmiş Sermaye	4,769.2	7,428.1	7,581.4
Sermaye Düzeltmesi Farkları	429.4	1,186.1	12,352.7
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	301.5	372.6	689.1
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/Giderler	232.5	335.4	-6.9
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,253.5	6,119.1	6,788.0
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	16,301.8	35,328.5	33,553.6
Net Dönem Kârı/Zararı	31,490.2	23,549.3	13,932.5
TOPLAM KAYNAKLAR	**67,929.5**	**90,356.5**	**91,193.0**

Kaynak: TSPB

Enflasyon muhasebesinin kârlılık üzerindeki etkisi de belirgindir. Enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre 23,5 milyar TL olan net dönem kârı, TMS 29 uygulaması sonrasında 13,9 milyar TL'ye gerilemektedir. Bu çerçevede enflasyon düzeltmesi, portföy yönetim şirketlerinin raporlanan dönem kârlılığını aşağı yönlü etkilemektedir.

Esas Faaliyet Gelirleri

Portföy yönetim şirketlerinin esas faaliyet gelirleri; portföy yönetim komisyonları, yatırım danışmanlığı gelirleri ile fon pazarlama ve satış aracılığı gelirlerinden oluşmaktadır. Sektör gelirlerinin ise neredeyse tamamı portföy yönetim komisyon gelirlerinden elde edilmektedir.

Bu bölümde sunulan portföy yönetim şirketlerinin detaylı gelirleri, enflasyon düzeltmesi yapılmamış kayıtlara göre derlenmiştir. 2025 yılı Haziran sonu ile karşılaştırıldığında sektörün toplam gelirleri %80 artarak 2026 yılı Haziran sonunda 26,1 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Sektörün temel gelir kaynağı olan portföy yönetim komisyon gelirleri aynı dönemde %80 artarak 26,1 milyar TL seviyesine yükselirken

Toplam gelirdeki artışta, portföy büyüklüklerindeki büyümeye paralel olarak menkul kıymet ve serbest yatırım fonlarından elde edilen yönetim komisyonlarındaki artış etkili olmuştur. Bu fonlardan elde edilen gelirler %83 artarak 21,3 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Bireysel portföy yönetimi gelirleri aynı dönemde daha yüksek oranda, yıllık bazda %157 artarak 582 milyon TL'ye yükselirken, yatırım danışmanlığı gelirleri %11 azalarak 23 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tablo 14: Portföy Yönetim Şirketlerinin Gelirleri (milyon TL)	2025/06	2026/06	Değişim
Portföy Yönetim Komisyon Gelirleri	**14,472.4**	**26,083.6**	**80.2%**
Kolektif Portföy Yönetimi	**14,246.2**	**25,501.9**	**79.0%**
Emeklilik Yatırım Fonları	576.5	954.4	65.6%
Yatırım Fonları	13,662.3	24,537.8	79.6%
Menkul Kıymet +Serbest Yatırım Fonları	11,682.8	21,344.9	82.7%
Gayrimenkul Yatırım Fonları	611.5	752.4	23.0%
Girişim Sermayesi Yatırım Fonları	1,221.3	1,992.6	63.2%
Borsa Yatırım Fonları	146.7	447.8	205.2%
Yatırım Ortaklıkları	7.4	9.7	30.9%
Bireysel Portföy Yönetimi	**226.2**	**581.7**	**157.1%**
Gerçek Kişi	81.8	239.8	193.1%
Tüzel Kişi	144.4	341.9	136.7%
Yatırım Danışmanlığı Gelirleri	**25.5**	**22.6**	**-11.2%**
Fon Pazarlama ve Satış Aracılık Gelirleri	**12.0**	**12.7**	**5.7%**
TOPLAM	**14,509.9**	**26,118.9**	**80.0%**

Kaynak: TSPB

Yatırım Fonları

2026 yılının ilk altı ayında yatırım fonu yönetiminden elde edilen gelirler, önceki yılın aynı dönemine göre %79 artarak 25,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Menkul kıymet ve serbest yatırım fonlarından elde edilen gelirler %83 artışla 21,3 milyar TL'ye yükselmiş ve toplam portföy yönetim komisyon gelirlerinin %81'ini oluşturmuştur. Alt kırılımlara bakıldığında en hızlı artış, gelirleri %205 artarak 448 milyon TL'ye ulaşan borsa yatırım fonlarında gerçekleşmiştir.

Yıllıklandırılmış komisyon gelirlerinin ortalama portföy büyüklüğüne bölünmesiyle elde ettiği ortalama komisyon gelirleri Tablo 15'te sunulmaktadır. Yatırım fonlarında portföy yönetim şirketlerinin elde ettiği ortalama komisyon oranı %0,50 olmuştur.

Emeklilik Yatırım Fonları

Emeklilik yatırım fonlarının portföy büyüklüğü 2,4 trilyon TL ile toplam kolektif portföy büyüklüğünün %19'una karşılık gelirken, portföy yönetim şirketlerinin emeklilik yatırım fonlarından elde ettiği gelirler toplam fon yönetimi gelirlerinin %4'ü düzeyindedir. Haziran 2026 itibarıyla emeklilik yatırım fonlarının portföy büyüklüğü bir önceki yılın aynı dönemine göre %31 artarken, 2026 yılının ilk altı ayında bu fonların yönetiminden elde edilen gelirler %66 artarak 954 milyon TL'ye ulaşmıştır. Emeklilik fonlarından portföy yönetim şirketlerinin elde ettiği yıllıklandırılmış komisyon oranı %0,07 olarak hesaplanmıştır.

Tablo 15: Portföy Yön. Komisyon Oranı* 2026/06	
Yatırım Fonu	0.50%
Emeklilik Yatırım Fonu	0.07%
Bireysel Portföy Yönetimi	0.06%
Yatırım Ortaklığı	0.95%
Toplam	**0.37%**

Kaynak: TSPB

**Yıllıklandırılmış*

Bireysel Portföy Yönetimi

2026 yılının ilk altı ayında bireysel portföy yönetimi hizmeti sunulan hesapların ortalama portföy büyüklüğü, önceki yılın aynı dönemine göre %78 artışla 2,2 trilyon TL'ye ulaşırken, bireysel portföy yönetiminden elde edilen gelir %157 artışla 582 milyon TL olmuştur.

Yatırım Ortaklıkları

2026 yılının ilk altı ayında yatırım ortaklığı portföyü yönetiminden elde edilen gelir, önceki yılın aynı dönemine göre %31 artarak 9,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde yatırım ortaklığı yöneten portföy yönetim şirketlerinde yıllık ortalama komisyon oranı %0,95 olarak hesaplanmıştır.

Diğer Gelirler

Yukarıda adı geçen faaliyetlere göre gruplandırılmış gelir tutarlarına ek olarak Birliğimiz, söz konusu döneme ait yatırım danışmanlığı ile fon pazarlama, satış ve aracılık gelirleri verisini de toplamaktadır. Buna göre, yatırım danışmanlığı gelirleri %11 azalarak 22,6 milyon TL'ye gerilerken, fon pazarlama, satış ve aracılık gelirleri %6 artışla 12,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

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

Gelir Tablosu

Neredeyse tamamını portföy yönetim komisyon gelirlerinin oluşturduğu 26,1 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 Haziran sonunda önceki yılın aynı dönemine kıyasla %85 artarak 27,5 milyar TL'ye yükselmiştir.

2026 yılı Haziran sonu itibarıyla genel yönetim giderleri %83 artışla 10,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Personel giderleri, genel yönetim giderlerinin önemli bölümünü oluşturmaya devam etmektedir. Personel giderlerinin ortalama personel sayısına bölünmesiyle hesaplanan çalışan başına aylık ortalama maliyet 491 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 16: Portföy Yönetim Şirketlerinin Gelir Tablosu (milyon TL)

	2025/06	2026/06	Değişim
Satış Gelirleri (net)	22,639.3	59,469.3	162.7%
Satışların Maliyeti (-)	-7,755.3	-31,951.9	312.0%
BRÜT KÂR/ZARAR	**14,884.0**	**27,518.0**	**84.9%**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-286.7	-609.0	112.4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,951.3	-10,868.3	82.6%
Personel Giderleri	*-3,283.5*	*-5,577.6*	*69.9%*
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1.2	-1.1	-10.9%
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,715.8	6,234.1	129.6%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-974.9	-1,347.4	38.2%
FAALİYET KÂRI/ZARARI	**10,385.7**	**20,926.3**	**101.5%**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4,593.1	7,707.9	67.8%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-984.5	-151.6	-84.6%
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	**13,994.3**	**28,465.9**	**103.4%**
Finansman Gelirleri	2,739.1	5,225.7	90.8%
Finansman Giderleri (-)	-955.3	-1,787.3	87.1%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ K/Z	**15,778.2**	**31,904.3**	**102.2%**
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-3,633.8	-6,725.0	85.1%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	424.5	-1,630.0	-484.0%
DÖNEM KÂRI/ZARARI	**12,568.9**	**23,549.3**	**87.4%**

Kaynak: TSPB

Bazı kurumlar tahakkuk ettikleri performans primlerini diğer faaliyet gelirlerinde muhasebeleştirmektedir. 2026 yılı Haziran sonu itibarıyla diğer faaliyet gelirleri, enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre önceki yılın aynı dönemine kıyasla %130 artarak 6,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Diğer faaliyet giderleri ise aynı dönemde %38 artışla 1,3 milyar TL olmuştur.

Şirketlerin kurum portföyüne yaptıkları alım satım işlemlerinden elde ettikleri gelirler ile finansal yatırımlarına yönelik reeskont gelirleri, yatırım faaliyetleri

gelir/giderleri ile finansman gelir/giderleri kalemlerinde izlenmektedir. 2026 yılı Haziran sonu itibarıyla net finansman geliri 3,2 milyar TL, net yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir ise 7,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Enflasyon muhasebesi uygulaması sektörün kârlılığını düşürücü yönde etkilemektedir. Enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre 2026 yılı Haziran sonunda brüt kârdaki yıllık artış %85 iken, TMS 29 kapsamında enflasyon muhasebesi uygulandığında bu oran %38'e gerilemektedir.

2026 yılı Haziran sonu itibarıyla parasal değerleri elde bulundurmaktan kaynaklanan enflasyon etkisini gösteren net parasal pozisyon kayıpları 11,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Tablo 17: Portföy Yönetim Şirketlerinin Gelir Tablosu (milyon TL) TMS 29

	2025/06	2026/06	Değişim
Satış Gelirleri (net)	40,919.6	56,893.7	39.0%
Satışların Maliyeti (-)	-	-28,166.7	40.0%
BRÜT KAR/ZARAR	**20,800.7**	**28,727.0**	**38.1%**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-522.5	-632.2	21.0%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-8,132.6	-11,364.9	39.7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1.8	-1.1	-35.4%
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,865.2	5,637.4	96.8%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,244.2	-1,401.0	12.6%
FAALİYET KÂRI/ZARARI	**13,770.4**	**21,066.6**	**53.0%**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6,805.9	9,055.1	33.0%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-1,489.6	-543.2	-63.5%
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	**19,083.0**	**29,575.4**	**55.0%**
Finansman Gelirleri	3,222.2	4,838.7	50.2%
Finansman Giderleri (-)	-465.2	-812.2	74.6%
Net Parasal Pozisyon Kazanç/Kayıpları	-7,211.1	-11,453.9	58.8%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ K/Z	**14,628.8**	**22,148.0**	**51.4%**
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-4,934.8	-7,039.6	42.7%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	724.4	-1,175.9	-262.3%
DÖNEM KARI/ZARARI	**10,418.4**	**13,932.5**	**33.7%**

Kaynak: TSPB

2026 yılı Haziran sonu itibarıyla enflasyon düzeltmesi yapılmamış verilere göre sektörün net kârı, önceki yılın aynı dönemine kıyasla %87 artarak 23,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Yılın ilk yarısında 63 kurum toplam 24,6 milyar TL kâr elde ederken, zarar eden 19 kurumun toplam zararı 1 milyar TL olmuştur.

En yüksek kârı elde eden Tera Portföy 4,2 milyar TL ile sektörün toplam net kârının %18'ini, Pusula Portföy ise 2,7 milyar TL ile %12'sini oluşturmuştur. Böylece iki şirketin toplam 6,9 milyar TL'lik net kârı, sektör kârının %29'una karşılık gelmiştir.

Ardından gelen Ak Portföy, Garanti Portföy ve Yapı Kredi Portföy ise birlikte sektörün toplam net kârının %24'ünü oluşturmuştur. Diğer taraftan, TMS 29 kapsamında enflasyon düzeltmesi yapılmış verilere göre kâr eden kurum sayısı 45'e gerilerken, zarar eden kurum sayısı 41 olarak gerçekleşmiştir.

Sektörün kârlılığında önemli paya sahip olan Tera Portföy ve Pusula Portföyün gelir yapıları incelendiğinde, portföy yönetim faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin yanı sıra diğer faaliyet gelirleri ve finansal yatırımlardan sağlanan kazançların öne çıktığı görülmektedir. Bu iki şirketin toplam 2,6 milyar TL'lik portföy yönetim komisyon geliri, sektörün bu kalemdeki toplam gelirlerinin %10'unu oluştururken, net dönem kârındaki payları %29 seviyesine ulaşmıştır. Bu farklılık, söz konusu şirketlerin kârlılıklarında portföy yönetim komisyonları dışındaki gelirlerin belirleyici olduğunu göstermektedir.

Şirketlerin finansal tabloları detaylı incelendiğinde, Tera Portföyün 1,4 milyar TL portföy yönetim komisyonu elde ettiği yılın ilk altı ayında, yatırım faaliyetlerinden 5 milyar TL gelir elde ettiği ve bu gelirlerin ilgili kurumun KAP'ta açıklanan finansal raporuna göre ağırlıklı olarak menkul kıymet değerleme kazançlarından kaynaklandığı görülmektedir.

Pusula Portföyün finansal sonuçları incelendiğinde, şirket 1,2 milyar TL portföy yönetim komisyon geliri elde ederken, KAP'ta yayımlanan finansal raporuna göre büyük ölçüde reeskont gelirlerinden kaynaklanan 1,6 milyar TL'lik esas faaliyetlerden diğer gelirler ile 605 milyon TL tutarındaki yatırım faaliyetleri gelirlerinin kârlılığında etkili olduğu görülmektedir.

Esas faaliyet gelirleri dışındaki gelirleri sayesinde kârlılıkta öne çıkan Tera Portföy ve Pusula Portföy hariç bakıldığında sektörün net karı 2025 yılında 9,8 milyar TL'den 2026 yılında %70 artışla 16,7 milyar TL'ye çıkmaktadır.

Tablo 18: Portföy Yönetim Şirketlerinin Net Dönem Kârı

	2025/06	2026/06	2025/06 (TMS 29)	2026/06 (TMS 29)
Kurum Sayısı	**70**	**82**	**70**	**82**
Kâr Eden Kurum	52	63	33	45
Zarar Eden Kurum	18	19	37	41
Net Kâr	**12,569**	**23,549**	**10,418**	**13,932**
Toplam Kâr (milyon TL)	12,978	24,562	12,191	16,577
Toplam Zarar (mn. TL)	-410	-1,013	-1,773	-2,625
Net Kâr/Brüt Kâr	**%84.4**	**%85.6**	**%50.1**	**%48.3**
Özsermaye Kârlılık*	**%75.4**	**%19.6**	**-**	**-**

Kaynak: TSPB

* Yıllıklandırılmış