

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

01.01.2013 – 31.12.2013 DÖNEMİ YILLIK FAALİYET RAPORU

1- GENEL BİLGİLER

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”), 2 Kasım 1999 tarih ve 428025-375607 sicil numarası ile Ana Sözleşmesi’nin Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilmesi suretiyle kurulmuştur.

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu’nun 31. maddesi hükümlerine uygun olarak 03 Ocak 2000 tarihinde Portföy Yöneticiliği ve 12 Mayıs 2004 tarihinde Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi almıştır.

Şirket 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket’in Ana Sözleşmesi’nde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket’in başlıca faaliyet alanı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yerli ve yabancı yatırım fonlarının yönetilmesi, kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti ve yurt dışında kurulu fonlara yatırım danışmanlığı hizmeti verilmesidir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri:V, No:59 sayılı “Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği” hükümlerine uygun olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Raporun Ait Olduğu Dönem : 01 Ocak 2013 – 31 Aralık 2013
Ticaret Unvanı : TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Ticaret Sicili Numarası : 428025
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

1.1 Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık

1.1.1 Sermayesi : 4,401,917.-TL
01 Ocak 2013 - 31 Aralık 2013 tarihleri arasında şirket esas sözleşmesinde değişiklik bulunmamaktadır.

1.1.2 Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler: Yoktur.

1.1.2 Ortaklık Yapısı : Şirketin ortak sayısı beş olup, ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/UNVANI	İKAMETGAH ADRESİ	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)
1- TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TEB Kampüs D Blok Saray Mahallesi Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	128,285,400	1,282,854
2- Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	TEB Kampüs C-D Blok Saray Mahallesi Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	112,706,000	1,127,060
3- TEB Holding A.Ş.	TEB Kampüs C Blok Saray Mahallesi Sokullu Caddesi No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	109,560,200	1,095,602
4- BNP Yatırımlar Holding A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No: 1, Kat: 10 34349 Beşiktaş / İstanbul	89,640,000	896,400
5-TEB Faktoring A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:7-8 34349 Beşiktaş/İstanbul	100	1

1.2. İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler

- a) İmtiyazlı Pay Miktarı (Varsa) : Yoktur.
b) İmtiyazlı Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklama : Yoktur.

1.3. Şirketin Yönetim Organı, Üst Düzey Yönetici ve Personel Bilgileri

Şirketin Yönetim Organı :

Şirket Yönetim Kurulu'na, 28 Mart 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl süreyle görev yapmak üzere aşağıda belirtilen Yönetim Kurulu Üyeleri seçilmiştir.

Görevi	Yetki sınırı	Adı ve Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	sınırsız	Ümit LEBLEBİCİ
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	sınırsız	Pascal Didier Roland BIVILLE
Yönetim Kurulu Üyesi	sınırsız	Akil ÖZÇAY
Yönetim Kurulu Üyesi	sınırsız	Max DIULIUS
Yönetim Kurulu Üyesi	sınırsız	İzzet Cemal KİŞMİR
Yönetim Kurulu Üyesi	sınırsız	Gökhan MENDİ
Yönetim Kurulu Üyesi	sınırsız	Ayşe AŞARDAĞ
Yönetim Kurulu Üyesi	sınırsız	Jean-Milan Charles Dominique GIVADINOVITCH (İç denetimden sorumlu üyedir.)

Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

Unvanı	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Ömer Abidin YENİDOĞAN	20 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Jean Yves De VOS	39 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Rüştü Faruk ÖZSAN	24 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Tolga ATAMAN	19 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	18 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Selim YAZICI	15 yıl

Personel Sayısı ve Toplu Sözleşme Uygulamaları:

Şirket'in personel sayısı 31 Aralık 2013 itibariyle 29 kişidir. 2013 yılı başından itibaren işten ayrılan kişi sayısı 3, işe alınan kişi sayısı 1'dir.

Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır.

Personel ücretleri: Şirket'in kârlılığı, diğer şirketlerdeki ücret seviyeleri ve personelin performansları göz önüne alınarak tespit edilmektedir. KGK'nın 12 Mart 2013 tarih ve 28585 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan tebliğ ile güncellenen TMS 19'a göre Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamalarında aktüeryal varsayımlardaki değişiklikler ya da aktüeryal varsayımla gerçekleşen arasındaki farklar nedeniyle oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpların 1 Ocak 2013 tarihinden "Diğer kapsamlı gelir" hesabı altında muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2013 tarihi itibariyle kıdem tazminatı karşılığı 375,720.-TL dir.

01 Ocak - 31 Aralık 2013 itibariyle üst yönetime sağlanan fayda ve menfaatler toplamı 2,450,250.-TL'dir.

Personele sağlanan hak ve menfaatler: Personele ücret ve ücret benzeri ödemeler dışında;
Sağlık sigortası
Hayat sigortası
Giyim yardımı (Yılda 2 kez – şoför ve görevli personele)
Yemek yardımı
Ulaşım yardımı,
sağlanmaktadır.

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

2- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

- a) Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu bilgisayar yazılımlarına ilişkin yatırım bilgileri: Şirket, cari dönemde 52,432.-TL tutarında maddi olmayan duran varlık alımı yapmıştır.
- b) Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

Şirkette Risk Yönetimi ve İç Kontrol fonksiyonları birbirinden bağımsız olarak etkin bir şekilde yürütülmektedir. Yasal bir zorunluluk halini alan Risk Yönetimi, finans sektörünün diğer iş kollarında da dünyada artan önemine paralel bir yaygınlıkla karar alma süreçlerinin temel unsurlarından biri durumuna gelmektedir. Risk Yönetimi birimi, yurtdışından alınan bir program (Riskmetrics) ile tüm ürünleri ve piyasa risklerini günlük olarak uluslararası kabul görmüş metodolojiler vasıtasıyla ölçümlenmektedir. İç Kontrol birimi, ilgili kanun, tebliğ ve şirket içi yönetmelikler (tanımlanmış limitler) dahilinde günlük olarak etkin iç kontrol faaliyetlerini sürdürmektedir.

- c) Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

<u>Doğrudan İştirakler</u>	<u>Pay Oranı</u>
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	0%

<u>Dolaylı İştirakler</u>	<u>Pay Oranı</u>
Yoktur.	Yoktur.

- d) Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:
Yoktur.
- e) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:
Yoktur.
- 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 194,083 TL'dir.
- g) Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:
Yoktur.
- h) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:
31 Aralık 2013 hedefine ulaşılmış, genel kurul kararları yerine getirilmiştir.

- 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:

2013 yılında Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.

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

Şirket, Türk Eğitim Vakfına 1,000.-TL ve GS Spor Klubü Derneği'ne 250.-TL bağış yapmıştır.

- 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.

- 2013 yılı 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.
- 2013 yılı 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.

3- YATIRIM FONU SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMELERİ

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, yatırım fonu sektörü büyüklüğü 30.2 milyar TL'dir. (2012 sonu itibarıyla ise 29.8 milyar TL) B Tipi yatırım fonları toplam büyüklüğü 28.5 milyar TL ve

A Tipi yatırım fonları toplam büyüklüğü 1.7 milyar TL seviyesindedir. Söz konusu tarih itibariyle, yatırım fonu sektörünün %77,1'lik kısmı B Tipi Likit ve Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonları'ndan, %17,3'lük kısmı Likit Fon haricindeki B Tipi Fonlar'dan ve %5.6'luk kısmı A Tipi Fonlar'dan oluşmaktadır. Alt kırılımlara bakıldığında aynı dönemde, B Tipi Likit ve Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonları %8,9 oranında büyürken, Likit Dışı B Tipi Fonlar %24,1 oranında küçülmüş, A Tipi Fonlar ise %13,3 oranında artış göstermiştir.

31 Aralık 2013 itibariyle sektörde 121 adet A Tipi Fon ve 295 adet B Tipi Fon olmak üzere 416 adet yatırım fonu bulunmaktadır.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. 31.12.2013 Değerlendirmeleri:

Şirket, 31 Aralık 2013 tarihinde, 1,472 milyon TL büyüklüğe (31.12.2012: 1,676 milyon TL) sahip 23 adet yatırım fonu ve %4.88 pazar payı (2012: % 5.62) ile sektörde 7. sıradadır.

Özel Portföy Yönetiminde; 303 milyon TL büyüklük, 12 kurumsal ve 276'si bireysel müşteri olmak üzere %4.38 pazar payı ile sektörde 6. sırada yer almaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 31 Aralık 2013 itibariyle 785 milyon TL (2012: 611 milyon TL) büyüklüğe sahip 13 adet Emeklilik Fonu ve %2.99'luk pazar payı ile sektörde 8. sırada yer almaktadır.

4- FİNANSAL DURUM

- a) 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 2013 karı 3,818,433,-TL dir. Aktif toplamı 20,149,586.-TL olup, karşılığında 17,655,743.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır. Şirket'in 2,736,996.-TL tutarında Sabit Kıymetleri olup, bu kıymetler için 2,165,348.-TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

- b) 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:

Başlıca Finansal Büyüklük ve Oranlar

	<u>31 Aralık 2013</u>	<u>31 Aralık 2012</u>
Vergi öncesi Karı	4,776,222	4,353,488
Dönem Karı Vergi ve Yasal Yük.	957,789	(876,271)
Dönem Net Karı	3,818,433	3,477,217
Öz kaynak Getiri oranı	26.52 %	20.17%

(*) KGK'nın 12 Mart 2013 tarih ve 28585 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan tebliğ ile güncellenen TMS 19'a göre Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamalarında aktüeryal varsayımlardaki değişiklikler ya da aktüeryal varsayımla gerçekleşen arasındaki farklar nedeniyle oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpların 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde "Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir

tablosu”nda “Diğer kapsamlı gelir” hesabı altında muhasebeleştirilmesi gerekmektedir.

Şirket’in ilgili değişikliği geriye doğru uygulaması neticesinde ertelenmiş vergi etkisi dikkate alınarak 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi sonrası 70,895 TL olarak hesaplanan aktüeryal kayıp tutarı “Net dönem karı” hesabın altından “Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kayıplar” hesabına yeniden sınıflandırılmıştır. 1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap dönemi Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu”nda 70,895 TL “Genel yönetim giderleri” hesabından “Diğer kapsamlı gelir” hesabına sınıflandırılarak yeniden düzenleme yapılmamıştır.

- c) Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: V No:59 sayılı Tebliği hükümleri çerçevesinde, Portföy Yönetim Şirketleri’nin kredi kullanması ve ödünç para alma verme işlemi yapması mümkün değildir. Şirket’in mali tablolarında yer alan yükümlülükleri vergi ve kıdem tazminatı karşılıkları, temettü borcu ve diğer kısa vadeli borçlar kalemlerinden oluşmaktadır.
- d) 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.
- e) Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:
Şirketin finansal yapısının iyileştirmesini gerektirecek bir durum söz konusu değildir.
- f) Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımını yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. 28 Mart 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda, 01.01.2012-31.12.2012 dönemine ilişkin yasal kayıtlarında yer alan dağıtılabilir karının, Türk Ticaret Kanunu’nun (TTK) 466 maddesinin birinci fıkrası uyarınca her yıl safi kardan ayrılması gereken kanuni yedek akçeler ayrıldıktan sonra kalan kısmının, olağanüstü yedek akçelerin ve geçmiş yıllar karının tamamının dağıtımına ilişkin teklifinin kabulüne karar verilmiş, kar dağıtımına teklifte yazılı esaslar dairesinde 29 Mart 2013 tarihinde dağıtılmıştır.

- g) Yatırım Politikası:

Şirket’in yatırım politikası aşağıda maddeler halinde belirtilmiştir:

1. 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,
2. Yönetilen portföylerin istikrarlı ve kalıcı bir büyüme göstermesini temin etmek,
3. Yatırım politikasının farklı yatırımcı profilleri için tutarlı ve doğru uygulanmasını sağlamak,
4. Kontrol edilebilir risk seviyesini sürdürmek.

Şirket'in performansını etkileyen ana etmenler olarak, 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.

5- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

- a) Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler: Şirket, faaliyet alanları itibariyle 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 değerlerin 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 oluşan geniş bir müşteri portföyünden elde ediliyor olması satış, verimlilik, kârlılık ve buna benzer konularda ortaya çıkabilecek ileriye dönük riskleri minimize etmektedir.

6- TÜRKİYE VE DÜNYA EKONOMİLERİ'NDEKİ GELİŞMELER

Global Ekonomi

Yılın son çeyreğinin ilk ayına gelindiğinde Amerikan Kongresi'nin bütçe planları üzerinde anlaşmaya varamaması sonucu federal hükümet rutin operasyonlarını durdurdu. 1-16 Ekim

arası hükümet kapalı kaldı. Cumhuriyetçiler ve Demokratların geçici bir çözüm üzerinde anlaşması sonucu Amerikan hükümeti tekrardan operasyonel hale geldi ve bu durum piyasaları rahatlattı. Bütçe anlaşmasına varılamaması sebebi ile FED ve ECB tarafından genişlemeci politikaya devam edileceği beklentileri arttı. Ekim ayında MSCI Gelişmekte olan piyasalar endeksi %4,8, S&P 500 endeksi %4,5, MSCI Gelişmiş piyasalar endeksi %3,8 ve MSCI Avrupa endeksi %3,7 değer kazandı.

Kasım ayına gelindiğinde ECB tarafından gelen beklentilere paralel gelen faiz indirimi ve ileride tekrar faiz indirimine gidebileceği beklentileri ile piyasalar rahatladı. Ancak Amerika tarafından gelen kuvvetli veriler ile FED'in parasal genişleme miktarını azaltacağına dair Aralık ayında azaltacağına dair beklentiler arttı. İyi gelen veriler gelişmiş piyasalarda olumlu algılanırken gelişmekte olan piyasalarda düşüşe sebep oldu. Kasım ayında MSCI Gelişmekte olan piyasalar endeksi %1,5 değer kaybederken, S&P 500 endeksi %2,8, MSCI Gelişmiş piyasalar endeksi %1,6 ve MSCI Avrupa endeksi %0,8 değer kazandı.

2013 yılının son ayına gelindiğinde ise ayın başlarında iyi gelmeye devam eden Amerikan verileri ile parasal genişlemenin azaltılacağına dair konsensüs oluşurken Amerikan kongresinin 2 yıllık bütçe üzerinde anlaşmaya varması piyasalarda olumlu karşılandı. ECB tarafında yeni bir faiz indirimi gelmedi. 18 Aralık'da FED uzun zamandır beklenen parasal genişleme miktarındaki azalmayı açıkladı. Aralık ayında MSCI Gelişmekte olan piyasalar endeksi %1,5 değer kaybederken S&P 500 endeksi %2,, MSCI Gelişmiş piyasalar endeksi %2 ve MSCI Avrupa endeksi %0,9 değer kazandı.

2013 yılının tümüne bakıldığında gelişmiş piyasalar gelişmekte olan piyasaların üzerinde performans gösterdi. S&P 500 endeksi %29,6, MSCI Gelişmiş piyasalar endeksi %24,1 ve MSCI Avrupa endeksi %16,2 değer kazanırken MSCI Gelişmekte olan piyasalar endeksi %5 değer kaybetti.

Türkiye Hisse Senedi piyasası

Yılın son çeyreğinin ilk ayına gelindiğinde beklentilerin üstünde gelen enflasyon, tahminlerin üzerinde kalan kapasite kullanımı oranları ile GDP büyümesinin beklentilerin üzerinde geleceği yönündeki yorumlar ve FED'in parasal genişleme miktarında değişiklik yapmayacağına dair beklentiler ile BIST 100 endeksi Ekim ayında %4,2 değer kazanarak global piyasalara paralel bir görünüm sergiledi.

Kasım ayına gelindiğinde yeni BDDK düzenlemelerinin 2014 yılında banka karları üzerinde baskı yaratacağı beklentisi, beklentilerin üzerinde gelen Eylül ayı cari açık rakamları, ve Emlak Konut GYO'nun büyüklüğü TL 3.250.000.000 olarak gerçekleşen ikinci halka arzı piyasalar üzerinde baskı oluştu. Merkez Bankası bankalara kullandığı fonlama maliyetini marjinal olarak arttırdı. Ayrıca Amerika tarafından gelen iyi veriler neticesinde artan FED'in parasal genişleme miktarını azaltacağı beklentileri ile BIST 100 endeksi gelişmekte olan piyasalarla birlikte gelişmiş piyasalardan negatif yönde ayrılarak %2,4 değer kaybetti.

2013 yılının son ayına gelindiğinde ise Merkez Bankası fonlama maliyetlerini faiz politikasını değiştirmeden arttırmaya devam etti. 3Q2013 büyüme rakamları beklentilerin üzerinde gelirken FED'in parasal genişleme miktarını azaltacağı beklentileri fiyatlanmaya başlamıştı. 17 Aralık'da başlayan ve kabine üyeleri ve aileleri, iş adamları ve bürokratları içeren soruşturmalar ile piyasalar sarsıldı. Artan politik belirsizlik ile BIST yönünü aşağı çevirdi ve 61.150 puana kadar geriledi. Ayrıca 18 Aralık'da FED'in parasal genişleme miktarını azalttığını açıklamasından da negatif olarak etkilendi. Aralık ayının tümüne bakıldığında BIST 100 endeksi diğer piyasalardan ayrılarak %10,5 değer kaybetti.

2013 yılının tümüne bakıldığında BIST 100 endeksi %13,3 değer kaybederek %5 değer kaybeden MSCI Gelişmekte olan piyasalar endeksinden ve sırasıyla %29,6, %24,1 ve %16,2 değer kazanan S&P 500, MSCI Gelişmiş piyasalar ve MSCI Avrupa endekslerinden negatif olarak ayrıştı.

Türkiye Sabit Getirili Kıymetler Piyasası

Kasım ayında enflasyon, gıda ve giyim kaynaklı beklentileri aşarak %1,85 geldi. Doların TRY karşısında değer kazanmasına paralel olarak REER 110'un da altına sarktı. MB Başkanı Başçı finansal istikrara yönelik adımlarının sonuç verdiğini, bundan sonra fiyat istikrarına odaklanacaklarını açıkladı. Cari açık turizm gelirlerindeki hesaplama değişikliği sebebiyle beklentiden yüksek geldi. Hazine ihalelerinde TÜFE'ye endeksli ve değişken kuponlu tahvillere yüksek ilgi gözlenirken sabit kuponlu tahvillerde yabancı ilgisinin kaybolduğu görüldü. Kasım ayında Hazine öngörülenden 0,5 milyar TL az borçlanılabildi. PPK özetinde MB'nin politika faizi vurgusundan vazgeçtiği, bankalar arası repo piyasasında faizin %7,75'e yakınsamasının sağlanacağı ve aylık repo ihalelerinin kaldırılacağı açıklandı. Ekonomistlerle yapılan toplantıda MB Başkan Yardımcısı Turalay Kenç 100 milyon \$ tutarındaki gün içi döviz satım ihalelerinin 20 milyon \$'a indirileceğini ve enflasyon orta vadeli hedeflere yakınsayana kadar bu şekilde devam edileceğini söyledi. Her hafta Pazartesi ve Salı günleri uygulanan EPS'nin ay sonlarında birer gün olarak uygulanacağı açıklandı. S&P Türkiye'nin notunda değişikliğe gitmezken risklerin aşağı yönlü olduğunu vurgulayarak üçüncü yatırım yapılabilir kredi notunun yakın dönemde alınamayacağını anlaşılmasını sağladı. BDDK kredi kartlarıyla ilgili taslağını açıkladı. Taslakta taksitlendirmeye sınır, kredilendirme oranlarına sınır ve akaryakıt-gıda taksitlendirmelerine son verme başlıkları dikkat çekti.

ECB sürpriz faiz indirimine gitti, büyüme üzerindeki risklerin aşağı yönlü olduğunu belirtti, eksi mevduat faizine hazır olduklarını söyledi. S&P Fransa'nın notunu indirdi.

ABD tarım dışı istihdam verisi 125k beklenirken 204k geldi. Yellen %6,5 olan işsizlik eşiği aşılsa bile genişleyici politikalara devam edileceğini açıkladı, hisse senedi piyasasında balon olmadığını vurguladı.

Aralık ayında enflasyon gıda kaynaklı beklentilerin altında kalarak %0,01 geldi. REER de büyük bir değişiklik olmazken 109,41 oldu. Türkiye imalat PMI beklentileri aştı. Moody's ekonomik çeşitlenme ve güçlü bilanço sayesinde notumuzun korunduğunu ama sermaye girişlerinde ani ve süreklilik arz eden bir duraklamanın notta aşağı yönlü baskı

oluşturabileceğini söyledi. Türkiye 3Q GDP'si beklentileri aşarak %4,4 oldu, 2Q ve 1Q rakamları da 10 bps yukarı revize edildi. MB Başkanı Başçı ilk kez İstikrarlı Fonlama Oranı 1-2 (4,50% - 6,75%) ve Marjinal Fonlama Oranı (7,75%) ifadelerini kullandı. Cari açık 2,9 milyar \$ geldi. 10 aylık cari açık 52 milyar \$ oldu. Kasım ayında bütçe 6,2 milyar TL fazla verdi, FDF 8,2 milyar TL. TCMB PY bankaların DIBS karşılığı repo alma hakkını %7'den %2'ye indirdi. 17 Aralık'ta mali operasyonla 3 bakan oğlu, Halkbank GM si ve iş adamları gözaltına alındı, Türkiye'nin siyasi risk priminde ciddi artış oldu. Piyasalarda yayılan panik havasını engellemek için MB döviz satım ihalelerinde gerekirse minimum tutarın 10 katına kadar satış yapılabileceğini açıkladı. 2014 Para ve Kur Politikası raporu açıklandı. Sene sonuna kadar minimum 3 milyar \$ ve Ocak ayında da minimum 3 milyar \$ döviz satışı olacağı söylendi, günlük minimum satış tutarı 100 milyar \$'a çıkarıldı. ZK sadeleştirilmesiyle 1 milyar \$ likidite sağlanacağı açıklandı. ROK'un en üst dilimi 40 bps artırıldı.

Avrupa'da imalat PMI endeksi Haziran 2011'den beri en yüksek seviyeye çıktı.

Amerika 3Q GDP'si %3,6 olarak açıklandı. Amerika bütçe konusunda uzlaştı, tüm dünyada faizlerde yükseliş yaşandı. FED tahvil alımlarını 10 milyar \$ azalttı, PCE deflatörü %2'yi geçmeden faiz artırımlarına başlanmayacağını açıkladı.

7- DİĞER HUSUSLAR

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

- a) Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar yoktur.
- b) Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri yoktur.
- c) Şirketin gelişimi hakkında yapılan öngörüler, yapılan araştırma ve geliştirme giderleri, hisse senedi dışında ihraç edilen menkul kıymetleri yoktur.
- d) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla devlet teşvik ve yardımı bulunmamaktadır.
- e) Hisse senetleri dışında çıkarılmış bulunan menkul kıymetler, bunların Şirket'e getirdiği yük ve ödeme miktarları yoktur.
- f) 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 28.08.2012 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.

Başkan
Ümit LEBLEBİCİ

Başkan Vekili
Pascal Didier Roland
BIVILLE

Üye
Ayşe AŞARDAĞ

Üye
Max DIULIUS

Üye
Jean-Milan Charles Dominique
GIVADINOVITCH

Üye
İzzet Cemal KİŞMİR

Üye
Gökhan MENDİ

Üye
Akil ÖZÇAY