

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

**01 / 01 / 2010 - 31 / 12 / 2010
DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU**

1 OCAK 2010 – 31 ARALIK 2010 DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU

1. Rapor Dönemi, Ortaklığın unvanı, yönetim ve denetim kurullarında görev alan başkan ve üyeleri, murahhas üyelerin ad ve soyadları, yetki sınırları, bu görevlerinin süreleri:

Rapor Dönemi : 01/01/2010 – 31/12/2010

Ortaklığın Unvanı : TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ve Denetçiler:

Şirket, 26 Mart 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl süreyle görev yapmak üzere aşağıda belirtilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçileri seçmiştir.

Yönetim Kurulu ve Denetçiler

Varol CİVİL	Yönetim Kurulu Başkanı
İzzet Cemal KİŞMİR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Guy Jean Marie Noel DE FROMENT	Yönetim Kurulu Üyesi
Max DIULIUS	Yönetim Kurulu Üyesi
Christophe Philippe Marie VALLEE	Yönetim Kurulu Üyesi
Haydar Nuri ÇOLAKOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Jean Milan Charles Dominique GIVADINOVITCH	Yönetim Kurulu Üyesi
Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA	Denetçi
Gülane Feryal İMŞİR	Denetçi

2. İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yatırım politikası aşağıda maddeler halinde belirtilmiştir:

- Müşteri'nin mali durumunu da göz önünde bulundurarak risk ve getiri tercihleri doğrultusunda uygun yatırım araçlarını belirlemek, varlıklarını etkin bir şekilde yönetmek ve portföy getirilerinin uzun vadede karşılaştırma ölçütlerini geçmesini sağlamayı hedeflemek,
- Yönetilen portföylerin istikrarlı ve kalıcı bir büyüme göstermesini temin etmek,
- Yatırım politikasının farklı yatırımcı profilleri için tutarlı ve doğru uygulanmasını sağlamak,
- Kontrol edilebilir risk seviyesini sürdürmek.

İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler olarak, yurtiçi/yurtdışı sermaye piyasalarındaki gelişmeler ve beklentiler, yatırım eğilimleri, para hareketleri ve bu gelişmelerin şirketin yatırım yaptığı finansal araçların değerleri üzerindeki etkileri olarak değerlendirilebilir. Şirket portföyünü belirlenmiş yatırım kıstaslarına paralel, aktif bir yatırım stratejisiyle yönetir.

3. İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetimi politikası:

Şirketin finansman kaynağı kendi öz sermayesidir.

Risk yönetimi sistemi:

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 ölçümlemektedir. İç Kontrol birimi, ilgili kanun, tebliğ ve şirket içi yönetmelikler (tanımlanmış limitler) dahilinde günlük olarak etkin iç kontrol faaliyetlerini sürdürmektedir.

4. Finansal tablolarda yer almayan ancak kullanıcılar için faydalı olacak diğer hususlar:

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 03.01.2000 tarihinde Portföy Yöneticiliği, 12 Mayıs 2004 tarihinde Yatırım Danışmanlığı belgesi almıştır.

Şirket'in faaliyet konusu; 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in Ana Sözleşmesi'nde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan müşterilere ait portföyleri, portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile yönetmektedir.

Şirket portföy yönetimi faaliyetinin konusu olan, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yatırım fonları ile 2 adet Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. ve 3 adet Millenniumbank A.Ş. yatırım fonlarının portföylerini yönetmektedir. Bunlara ilaveten Şirket, yatırım danışmanlığı hizmeti de vermektedir.

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.

Şirket'in yönetimini gerçekleştirdiği portföy sayısı 31/12/2010 itibari ile 98 olup, müşteri dağılımı aşağıda belirtilmiştir.

Yatırımcı Türü	Müşteri Sayısı
BİREYSEL	55
KURUMSAL	34
TÜZEL KİŞİ	9
TOPLAM	98

Sermaye ve Ortaklık Yapısı:

Şirket 1999 yılında 401,000.- TL ödenmiş sermaye ile kurulmuş olup, yapılan sermaye artırımları ile sermayesi 2004 yılında 2,409,917.- TL'ye yükseltilmiştir.

Şirketin ortak sayısı 5 olup, sermayenin %1'inden fazla paya sahip ortakları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

ORTAKLIK YAPISI (%1'den fazla iştiraki olanlar)		
Adı Soyadı ve Ticaret Ünvanı	İştirak Tutarı (TL)	İştirak Oranı (%)
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	1,127,060.00	46.77
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,282,854.00	53.23
TOPLAM	2,409,914.00	100.00

5. Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar:

Yoktur.

6. İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler, yapılan araştırma ve geliştirme giderleri, esas sözleşmede yapılan değişiklikler, hisse senedi dışında ihraç edilen menkul kıymetler:

Yoktur.

7- Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri:

Yoktur.

8. Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa, bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu:

01 Ocak 2010 – 31 Aralık 2010 tarihleri arasında şirket ana sözleşmesinde değişiklik bulunmamaktadır.

9. Varsa hisse senetleri dışında çıkarılmış bulunan menkul kıymetlerin tutarı, bunların Şirket'e getirdiği yük ve ödeme miktarları:

Yoktur.

10. İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi:

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, yatırım fonu sektörü büyüklüğü, yılbaşına oranla %8.76 oranında büyüme göstererek 32.4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım fonu sektörü toplam büyüklüğü Aralık 2009 sonu itibarıyla ise 29.9 milyar TL olarak gerçekleşmişti.

31 Aralık 2010 itibarıyla, B Tipi yatırım fonları toplam büyüklüğü 30.9 milyar TL ve A Tipi yatırım fonları toplam büyüklüğü 1.4 milyar TL seviyesindedir. Söz konusu tarih itibarıyla yatırım fonu sektörünün %71.53 lük kısmı B Tipi Likit Fonlardan, %24'lik kısmı Likit Fon haricindeki B Tipi Fonlardan ve %4.47'lük kısmı A Tipi yatırım fonlarından oluşmaktadır. Alt kırılımlara bakıldığında aynı dönemde, A Tipi Fonlar %45.57, Likit Dışı B Tipi Fonlar %34.8 oranında büyürken, B Tipi Likit Fonlar ise %0.92 oranında büyümüştür.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. 31.12.2010 Değerlendirmeleri:

31 Aralık 2010 itibariyle yönetim altındaki yatırım fonları toplam değeri %4,42 artarak (31.12.2009 : 1.176 milyon TL) 1.228 milyar TL ve 2009 sonunda % 3.94 olan pazar payımız ise, 2010 Aralık sonu itibari ile %3.76 olarak gerçekleşmiştir. Şirket Aralık 2010 sonu itibariyle, 24 adet Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Yatırım Fonu, 5 adet TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Fonu, 3 adet Millenniumbank A.Ş. Yatırım Fonu olmak üzere toplam 32 adet portföyün yönetimini sürdürmektedir. Ayrıca 2 adet Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Fonu ve kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetimi hizmeti verilmektedir. Aralık 2010 tarihi itibariyle tüzel ve bireysel müşteri adedi 64'dür. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 1.348 milyon TL (fon + fon dışı büyüklük) olup ayrıca yönetmekte olduğumuz 2 adet Anadolu Hayat Emeklilik Fonları büyüklüğü ise 31 milyon TL'dir.

11. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu:

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle devlet teşvik ve yardımı bulunmamaktadır.

12. Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve prodüktive katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri:

Yoktur.

13. Düzenlenen finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanan finansal durum , karlılık ve borç ödemelerine ilişkin temel rasyolar:

FİNANSAL BİLGİLER VE 31/12/2010 DEĞERLENDİRMELERİ:

Başlıca Finansal Büyüklükler (TL) :

Mali Tablolar	31/12/2010	31/12/2009
Toplam Aktifler	14,790,441	15,122,973
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,303,705	8,790,032
Özkaynaklar	13,209,707	13,677,639
Net Kar	4,309,411	5,311,910
Özkaynaklar karlılığı	32.62%	38.84%
Aktif Karlılığı	29.14%	35.12%

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:V No:59 sayılı Tebliği hükümleri çerçevesinde, Portföy Yönetim Şirketlerinin kredi kullanması ve ödünç para alma verme işlemi yapması mümkün değildir. Şirketin mali tablolarında yer alan yükümlülükleri vergi ve kıdem tazminatı karşılıkları, temettü borcu ve diğer kısa vadeli borçlar kalemlerinden oluşmaktadır.

Dağıtılan Temettü:

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. 26 Mart 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2009 yılı

net karından 4.681.048- TL temettü dağıtma kararı almış olup, nakit temettü ödemeleri 31 Mart 2010 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Ayrıca aynı tarihli Olağan Genel Kurul Kararına istinaden cari yılda 506.728 TL tutarında yasal yedek ayrılmıştır.

14. İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şu anda bunu gerektirecek bir durum söz konusu değildir.

15. Üst yönetimde yıl içerisinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı, soyadı ve mesleki tecrübeleri:

Patrick Rene Pitton'dan boşalan yönetim kurulu üyeliğine Christophe Philippe Marie VALLEE atanmıştır.

Yönetim Kadrosu

<u>İsim</u>	<u>Unvan</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
Ömer Abidin YENİDOĞAN	Genel Müdür	18 yıl
Rüştü Faruk ÖZSAN	Hisse Senedi Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı	22 yıl
Mehmet ÖZKAYA	Sabit Getiri ve Varlık Tahsisi Genel Müdür Yardımcısı	18 yıl
Cenk Kaan Dürüst	İş Geliştirme, Mali İşler ve Operasyon Genel Müdür Yardımcısı	16 yıl
Jean Yves DEVOS	Risk Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı	37 yıl
Tolga ATAMAN	Uyum ve Operasyonel Risk Koordinatörü	14 yıl

Şirketin personel sayısı Aralık 2010 sonu itibariyle 30 kişidir. 01 Ocak 2010 – 31 Aralık 2010 tarihleri arasında şirket yönetiminde değişiklik bulunmamaktadır.

16. Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler:

2009 yılı sonunda 30 olan personel sayısı, 31/12/2010 tarihi itibariyle değişmemiştir. 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. Dönem içinde personele sağlanan hak ve menfaatlerin toplamı 4.398.175 - TL'dir ve ücretler, prim ve ikramiyeler, çeşitli tazminatlar, SSK işveren payı, SSK İşsizlik Sigortası işveren payı ve SSK Sosyal Güvenlik Destekleme Primi işveren payı, izin ve kıdem karşılıklarından oluşmaktadır. Bunun yanı sıra personelimize yemek ve ulaşım imkanı sağlanmakta, sağlık ve hayat sigortası yapılmaktadır. Bahsi geçen bu yardımların toplam tutarı dönem sonu itibarıyla 119.427.- TL'dir.

2010 Aralık sonu için hesaplanan kıdem tazminatı karşılığı 131.839.-TL'dir.

17. Yıl içinde yapılan Bağışlar:

31/12/2010 tarihi itibariyle yapılan bağış bulunmamaktadır.

18. Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı:

Yoktur.

19- Türkiye ve Dünya Ekonomileri'ndeki Gelişmeler:

2010 yılının 4.çeyreği yapılan ekonomik programların yeniden gözden geçirildiği ve olumlu gelen verilerle birlikte global olarak toparlanan bir dönem oldu. Avrupa Merkez Bankası (ECB), para politikası toplantısında fonlama imkanlarının süresini Ocak'tan Nisan ayına kadar uzattığını açıkladı. Enflasyonun düşük seyrine bağlı olarak ECB faizleri mevcut (%1) seviyede tuttu. ECB'nin likidite önlemlerinin süresini uzatmasına, tahvil alımlarını hızlandırmasına ve Avrupa Bölgesi maliye bakanlarının 750 milyar Euro'luk kurtarma paketi üzerinde anlaşmaya varmasına bağlı olarak Avrupa Bölgesi'nde borç sorunlarına ilişkin endişeler hafifledi. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch tarafından İrlanda'nın kredi notu "A+"dan "BBB+"ya, Portekiz'in kredi notu "A+" ya ve Macaristan'ın kredi notu da bütçedeki orta vadeli bozulma nedeniyle "BBB-"ye indirildi.

ABD Başkanı Obama'nın, Bush dönemi vergi indirimlerinin süresinin 2 yıl uzatılması için uzlaşmaya varmaya çalışması bir taraftan ekonomide maliye politikası kaynaklı bir yavaşlama olmayacağı beklentilerini kuvvetlendirirken diğer taraftan da ABD'nin kamu borcu ile ilgili endişelerini artırdı. Bunun üzerine, kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, vergi indirimlerinin süresinin uzatılmasının kamu finansmanını zayıflatacağını öngörmesi nedeniyle ülkenin "AAA" olan kredi notu görünümünün önümüzdeki 2 yıl içinde negatife dönme ihtimalinin arttığını söyledi. Tüm bu gelişmelere ve Noel tatili öncesinde karlı pozisyonların kapatılmasıyla birlikte hacimlerin düşmesine rağmen piyasalar yılı ılımlı bir seyirle kapatmayı başardı.

TCMB politika faizlerinde indirim devam etti ve 1 haftalık repo faiz oranını %6,5 seviyesine kadar indirdi. Zorunlu karşılık oranları da mevduat vadelerine göre yeniden düzenledi. Her vadede %6 olan zorunlu karşılık oranları yeni düzenlemeyle 1 aya kadar %8, 1-6 ay arasında %7, 6-12 ay arasında %6 ve 12 aydan daha uzun vadelerde %5 olarak değiştirildi. %11 olan DTH zorunlu karşılık oranıysa değiştirilmedi. Merkez Bankası'nın bu önlemleri faizler üzerinde olumlu etki yaparken döviz ve hisse cephesini olumsuz etkiledi. TL, Euro'ya karşı %4,7 ABD Dolar'ına karşı ise %6,7 değer kaybetti.

4.çeyrekte Türkiye ekonomisi büyüme^{ye} devam etti. Merkez Bankası hedeflemiş olduğu enflasyon seviyesini yakalayarak, faizlerin düşük seviyelerde kalacağını bir kez daha teyit etti. Düşük enflasyon ve yüksek kalmaya devam eden likidite ile birlikte, ülkemize gelen doğrudan yabancı yatırımları artış göstermeye devam etmiştir. İMKB cephesinde 4.çeyrekte karışık bir seyir gerçekleştirmiş olsa da 2010 yılını %25 yükselişle tamamlamıştır.

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Cenk Kaan DÜRÜST
Genel Müdür Yardımcısı

Tolga ATAMAN
Koordinatör