

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

**01 / 01 / 2008 - 31 / 12 / 2008
YÖNETİM KURULU YILLIK
FAALİYET RAPORU**

1 OCAK 2008 – 31 ARALIK 2008 DÖNEMINE AIT FAALİYET RAPORU

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

Rapor Dönemi 01/01/2008 – 31/12/2008

Ortaklığın Ünvanı TEB Portföy Yönetimi A.S.

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Denetçiler:

Sirket, 24 Mart 2008 tarihinde yapılan Olgan Genel Kurul toplantısında bir yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerini seçmiştir.

Yönetim Kurulu ve Denetçiler

Varol CIVIL	Yönetim Kurulu Başkanı
Izzet Cemal KISMIR	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Guy Jean Marie Noel DE FROMENT	Yönetim Kurulu Üyesi
Max DIULIUS	Yönetim Kurulu Üyesi
Patrick Rene PITTON	Yönetim Kurulu Üyesi
Haydar Nuri ÇOLAKOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Cihat MADANOĞLU	Denetçi
Gülane Feryal KAPLAN	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.S.'nin yatırım politikası;

- Müsteri'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 sağlama ya hedeflemek,
- Yönetilen portföylerin istikrarlı ve kalıcı bir büyüme göstermesini temin etmek,
- Yatırım politikasının farklı yatırımcı profilleri için tutarlı ve doğru uygulanması,
- Kontrol edilebilir risk seviyesini sürdürmektir .

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

3. İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetimi politikası

Şirketin finansman kaynağı kendi özsermayesidir.

Risk yönetimi sistemi

Sirkette 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 denetim faaliyetlerini sürdürmektedir.

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

TEB Portföy Yönetimi A.S (Şirket), 2 Kasım 1999 tarih, 428025-375607 sicil no.su ile Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek 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 bulunmaktadır. 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 TEB A.S. ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.S.'nin yatırım fonları ile Anadolu Hayat Emeklilik yatırım fonları, ve Millennium Bank A.S. 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 31-12-2008 itibarı ile 92 olup, dağılım kompozisyonu aşağıda belirtilmiştir.

YÖNETİLEN PORTFÖY SAYISI (31/12/2008 tarihi itibarıyla)	
TÜR	SAYI
Bireysel	55
Kurumsal	27
Tüzel Kişi	10
TOPLAM	92

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'ından fazla paya sahip ortakları ilişikteki tabloda gösterilmiştir.

ORTAKLIK YAPISI		
(%1 den fazla istiraki olanlar)		
Adi Soyadi veya Ticaret Unvani	Istirak Tutari(TL)	Istirak Orani(%)
Türk Ekonomi Bankasi A.S.	1,127,060.00	46.77
Teb Yatirim Menkul Degerler A.S.	1,282,854.00	53.23
TOPLAM	2,409,914.00	100

5. Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüüleceği 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 yapılmısa, bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu;

01 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008 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 2008 tarihi itibarıyla yatırım fonu sektörü büyüklüğü, yılbaşına oranla % 8 küçülme göstererek 23,9 milyar TL (15,7 milyar USD) olarak gerçekleşmiştir. Yatırım fonu sektörü toplam büyüklüğü Aralık 2007 sonu itibarıyla 26.1 milyar TL (22.5 milyar USD) seviyesinde idi. B Tipi yatırım fonları toplam büyüklüğü 23,4 milyar TL ve A Tipi yatırım fonları toplam büyüklüğü 527 milyon TL seviyesindedir. Alt kirilimlere bakıldığında aynı dönemde A Tipi Fonlar % 34 küçülmüştür. Likit Disi B Tipi Yatırım Fonları %36 küçülürken, B Tipi Likit Fonlar % 1 oranında küçülme göstermiştir. Söz konusu tarih itibarıyla yatırım fonu sektörünün %85'lik kısmı B Tipi Likit Fonlardan, %12'lik kısmı Likit Disi B Tipi Yatırım Fonlarından ve %2'lik kısmı A Tipi yatırım fonlarından oluşmaktadır. Yılbaşında B Tipi Likit Fonların sektör ağırlığı %78 idi. Söz konusu tarih itibarıyla sektörde 122 adet A Tipi Fon ve 194 adet B Tipi Fon olmak üzere 316 adet yatırım fonu bulunmaktadır.

TEB Portföy Yönetimi A.S. 31.12.2008 Değerlendirmeleri:

Aralık 2008 itibariyle yönetim altındaki yatırım fonları toplam değeri % 5 azalarak (31.12.2007 : 1,01 milyar YTL) 960 milyon TL olarak gerçekleşmesine rağmen, 2007 sonunda %3,91 olan pazar payımız 2008 sonu itibari ile % 4.01 olarak gerçekleşmiştir. Şirket Aralık 2008 sonu itibariyle, 19 adet TEB A.S.Yatırım Fonu, 5 adet TEB Yatırım Menkul Değerler A.S. Yatırım Fonu, 3 adet Millennium Bank A.S.Yatırım Fonu olmak üzere toplam 27 adet portföyün yönetimini sürdürmektedir. Ayrıca 2 adet Anadolu Hayat Emeklilik Fonu ve kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetimi hizmeti verilmektedir. Aralık 2008 tarihi itibariyle kurumsal ve bireysel müşteri adedi 65' tir. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü ise 167 milyon TL (fon + fon dışı büyüklük) ve Anadolu Hayat Emeklilik Fonları büyüklüğü 16 milyon TL' dir.

11. Yatırımlardaki gelişmeler,tesviklerden yararlanma durumu

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle devlet tesvik ve yardımı bulunmamaktadır.

12. Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve üretkenlik 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,

FINANSAL BİLGİLER VE 31/12/2008 DEĞERLENDİRMELERİ:

Baslıca Finansal Büyüklükler (TL) :

Mali Tablolar	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Toplam Aktifler	11.793.909	11.843.682
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.297.973	9.472.474
Özsermaye	10.732.429	10.955.892
Net Kar	3.036.204	3.575.460
Özsermaye Karlılığı:	28,29 %	32.64 %
Aktif Karlılığı:	25,74 %	30.19 %

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:4 No:59 nolu tebliğinde Portföy Yönetim Şirketlerinin kredi kullanamayacağı, ödünç para alma verme işlemi yapamayacağı belirtilmiştir. Şirketin mali tablolarında yer alan yükümlülükleri vergi ve kıdem tazminatı karşılıkları, temettü borcu ve diğer kısa vadeli borçlar kalemlerinden oluşmaktadır.

Dagıtılan Temettü:

TEB Portföy Yönetimi A.S. 24 Mart 2008 tarihinde yapılan Olagan Genel Kurul Toplantisi'nda, 2007 yili net karından 3.167.586 YTL temettü dagıtma kararı almıs olup, nakit temettü ödemeleri 31 Mart 2008 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Ayrıca aynı tarihli Olagan Genel Kurul Kararina istinaden cari yilda 338.565TL tutarında yasal yedek ayrılmıştır.

14. İletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünölen önlemler,

Su anda bunu gerektirecek bir durum söz konusu degildir.

15. Üst yönetimde yıl içerisinde yapılan degisiklikler ve halen görev basında bulunanların adi, soyadi ve mesleki tecrübeleri,

Yönetim Kurulunun 24/03/2008 tarihli kararı üye adedinin alti, murakip adedinin 2 olmasına karar verilmiştir. Alain Pierre Andre BAILLY'nin istifasiyla bosalan yönetim kurulu üyeligine Patrick Rene PITTON tayin edilmiştir. Haydar Nuri Çolakoglu Yönetim Kurulu üyeligine atanmıştır. Ayrıca Varlık Yönetimi'nden sorumlu Genel Müdür Yardimcisi pozisyonunda bulunan Tugrul Özbakan Türkiye Ekonomi Bankasi'na transfer olmuştur.

Yönetim Kadrosu

<u>İsim</u>	<u>Ünvan</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
Omer Abidin YENIDOGAN	Genel Müdür	17 yıl
R.Faruk ÖZSAN	Hisse Senedi Yönetimi Genel Müdür Yardimcisi	21 yıl
Mehmet ÖZKAYA	Sabit Getiri ve Varlık Tahsisi Genel Müdür Yardimcisi	17 yıl
O.Saltık GALATALI	Satis & Pazarlama Genel Müdür Yardimcisi	18 yıl
Cenk Kaan Dürüst	İs Gelistirme, Mali İsler ve Operasyon Genel Müdür Yardimcisi	15 yıl
Jean Yves DEVOS	Risk Yönetimi Genel Müdür Yardimcisi	36 yıl
Tolga ATAMAN	Uyum ve Operasyonel Risk Koordinatör	13 yıl

Sirketin personel sayisi Aralık 2008 sonu itibariyle 34 kisi dir.

01 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 tarihleri arasında sirket yönetiminde degisiklik bulunmamaktadır

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

2008 yili basında 37 olan personel sayisi, dönem sonu itibariyle 34 olmu ve yıl içinde çalışan personel sayisi ortalama 37 olarak gerçekleşmiştir. Sirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı degildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır. Personel ücretleri Sirket'in kârliligi, diğer sirketlerdeki ücret seviyeleri ve personelin performansları göz önüne alınarak tespit edilmektedir. Dönem içinde personele sağlanan hak ve menfaatlerin toplamı 4.897.992.- YTL'dir ve ücretler, prim ve ikramiyeler, çeşitli tazminatlar, SSK isveren payı, SSK İssizlik Sigortası isveren payı ve SSK Sosyal Güvenlik Destekleme Primi isveren payından oluşmaktadır. Bunun yanısıra personelimize yemek imkanı sağlanmakta, sağlık ve hayat sigortası yapılmaktadır. Bahsi geçen bu yardımların toplam tutarı dönem sonu itibariyle 124.540.- YTL'dir.

2008 Yili için hesaplanan kidem tazminatı karşılığı 76.048.-YTL'dir. (V.U.K)

17. Yil içinde yapılan Bagislar

1 Ocak – 31 Aralık 2008 döneminde Sirket tarafından yapılan bagislar asagidaki gibidir.

Çagdas Yasami Destekleme Dernegi	4.400 TL
Galatasaray Spor Klübü Dernegi	12.000 TL

18. Merkez disi örgütlerin olup olmadigi,

Yoktur.

19- Türkiye ve Dünya Ekonomileri'nde Gelismeler

2008 yilinin ilk yarısında yurt disinda konut sektöründeki olumsuz gelismelere paralel olarak finans kurumlarında basgösteren sikintilar bir güven krizine dönüşmüş, Mart ayında Bear Stearns'ün, Eylül ayında Lehman Brothers'in batması ve çok sayıda bankanın el degistirmesine ya da devletlerin bankalara sermaye koymasina yol açmıştır.

Küresel ekonomik aktivitenin yavaslamasi ve özellikle yilin son çeyreginden itibaren etkili olan küresel finansal dalgalanma nedeniyle, 2008 yilinin ikinci yarısından itibaren ekonomik büyümede yavaslama gözlenmektedir. Durgunlukla beraber tüm dünyada enflasyonda sert düşüşler gündeme gelmiştir ve merkez bankalarının agresif olarak faizlerde indirimler yapması sözkonusu olmuştur. Global faiz indirimlerinden Türkiye de payini almıştır.

2007 yili sonunda % 8,4 olan TÜFE artisi, gıda ve petrol fiyatlarındaki yükselislerin etkisiyle 2008 yilinin ilk yarısında artis egilimine girmiş ve Temmuz 2008 itibariyle %12.1'e yükselmiştir. Bu çerçevede, TCMB, Haziran ayında, 2009 yili enflasyon hedefini % 7.5'a yükseltmiş ve politika faizini asamali olarak 175 baz puan artırarak % 16,75'e çekmiştir. Gıda ve enerji fiyatlarının yilin ikinci yarısından itibaren gevsemesinin yanısıra alınan politika tedbirleriyle enflasyon tekrar düşüş egilimine girmiş ve iç talepteki daralma ile birlikte enflasyon 2008 yıl sonunda % 10.1'e gerilemiştir. Bu çerçevede, TCMB, politika faizlerini yilin son çeyreğinde 175 baz puan indirerek % 15'e çekmiştir. Enflasyondaki düşüş egiliminin ve faiz indirimlerinin 2009 yılında da devam etmesi beklenmektedir.

2008 yılında, tahvil bono piyasasında faiz oranları da benzer bir seyir izlemiştir. Bu çerçevede, sene başında % 16.6 seviyesinde olan gösterge faiz, Ekim ayında % 24 seviyelerine kadar yükseldikten sonra yıl sonunda tekrar % 16.5'lara gerilemiştir.

Döviz piyasası ise, yilin ilk yarısında YTL, ABD Dolari karsısında dalgalı bir seyir izlemiştir. Bu çerçevede, 2008 yili başında 1.16 YTL olan ABD Dolari kuru, Nisan ayında 1.32 seviyelerine kadar yükseldikten sonra Agustos ayında tekrar 1.16'lara gerilemiştir. Yilin son çeyreğinde ise küresel piyasalardaki dalgalanmalara bağlı olarak YTL'nin gelişmiş ülke para birimlerine karsi deger kaybı hızlanmıştır. Bu çerçevede, ABD Dolari kuru 1.70 seviyelerine kadar yükseldikten sonra 2008 yıl sonu itibariyle 1.50 seviyelerine gerilemiştir.

Küresel ekonomik durgunluk ve kredi piyasalarındaki sorunlar, Türk bankaları ve şirketlerinin finansal piyasalara erisimini sınırlamış ve ekonomik büyümede yavaslamaya neden olmuştur. Bu kapsamda, yilin ilk çeyreğinde yaşanan % 6.7'lik GSYH büyümesi, üçüncü çeyrekte % 0.5'e düşmüştür. 2008 yilinin tamamında ise GSYH büyümesinin % 1-2 aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir.

Diger taraftan, dünya enerji fiyatlarındaki gerileme ile cari açığıdaki daralma eğilimi belirginleşmiştir. Bu çerçevede, Eylül-Kasım 2008 döneminde cari açık, 2007 yılının aynı dönemine göre % 53 daralmıştır. Bu kapsamda, 2007 yılında % 7.1 olan cari açığın GSYH'ya oranının, 2008 yılında % 5.4'e, 2009 yılında da % 3'e gerilemesi beklenmektedir.

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Ömer Abidin YENİDOĞAN
Genel Müdür

Tolga Ataman
Koordinatör