

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

**01 / 01 / 2009 - 31 / 12 / 2009
DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU**

1 OCAK 2009 – 31 ARALIK 2009 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 : 01/01/2009 – 31/12/2009

Ortaklığın Unvanı : TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ve Denetçiler:

Şirket, 25 Mart 2009 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
Patrick Rene PITTON	Yönetim Kurulu Üyesi
Haydar Nuri ÇOLAKOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Jean Milan Charles Dominique GIVADINOVITCH	Yönetim Kurulu Üyesi
Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA	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.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 ölçümlenmektedir. 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 31/12/2009 itibari ile 148 olup, müşteri dağılımı aşağıda belirtilmiştir.

YÖNETİLEN PORTFÖY SAYISI (31/12/2009 tarihi itibariyle)	
TÜR	SAYI
Bireysel	108
Kurumsal	29
Tüzel	11
TOPLAM	148

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 2009 – 31 Aralık 2009 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 2009 tarihi itibarıyla yatırım fonu sektörü büyüklüğü, yılbaşına oranla %23.9 oranında büyüme göstererek 29,8 milyar TL (20,1 milyar USD) olarak gerçekleşmiştir. B Tipi yatırım fonları toplam büyüklüğü 28,8 milyar TL ve A Tipi yatırım fonları toplam büyüklüğü 1 milyar TL seviyesindedir. Yatırım fonu sektörü toplam büyüklüğü Aralık 2008 sonu itibarıyla ise 24.1 milyar TL (16.3 milyar USD) olarak gerçekleşmiştir. Alt kırılımlara bakıldığında aynı dönemde, A Tipi Fonlar %68.1, Likit Dışı B Tipi Fonlar % 90.6, B Tipi Likit Fonlar ise %12.6 oranında büyüme göstermiştir. Söz konusu tarih itibarıyla yatırım fonu sektörünün %77'lik kısmı B Tipi Likit Fonlardan, %20'lik kısmı Likit Fon haricindeki B Tipi Fonlardan ve %3'lük kısmı A Tipi yatırım fonlarından oluşmaktadır. Aralık 2008 itibarıyla ise B Tipi Likit Fonların sektör ağırlığı %85 olarak gerçekleşmiştir.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. 31.12.2009 Değerlendirmeleri:

Aralık 2009 itibariyle yönetim altındaki yatırım fonları toplam değeri % 23 artarak (31.12.2008 : 960 milyon TL) 1.2 milyar TL ve 2008 sonunda % 4.01 olan pazar payımız ise, 2009 Aralık sonu itibari ile % 3.94 olarak gerçekleşmiştir. Şirket Aralık 2009 sonu itibariyle, 19 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 27 adet portföyün yönetimini sürdürmektedir. Ayrıca 2 adet Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Fonu ve kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetimi hizmeti verilmektedir. Aralık 2009 tarihi itibariyle kurumsal ve bireysel müşteri adedi 119'dur. Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 1.289 milyon TL (fon + fon dışı büyüklük) olup, Anadolu Hayat Emeklilik Fonları büyüklüğü 25 milyon TL'dir.

11. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu:

31 Aralık 2009 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 31/12/2009 DEĞERLENDİRMELERİ:

Başlıca Finansal Büyüklükler (TL) :

Mali Tablolar	31/12/2009	31/12/2008
Toplam Aktifler	15,122,974	11,793,909
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,790,032	6,297,973
Öz sermaye	13,677,641	10,732,429
Net Kar	5,311,910	3,036,204
Öz sermaye Karlılığı	38.84%	28.29%
Aktif Karlılığı	35.12%	25.74%

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. 25 Mart 2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2008 yılı net karından 2.565.518- TL temettü dağıtma kararı almış olup, nakit temettü ödemeleri 31 Mart 2009 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Ayrıca aynı tarihli Olağan Genel Kurul Kararına istinaden cari yılda 271.669 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:

Yönetim Kurulunun 25/03/2009 tarihli kararı ile üye adedinin yedi, murakıp adedinin 2 olmasına karar verilmiş ve Jean Milan Charles Dominique Givadinovitch yönetim kurulu üyeliğine atanmıştır. Şirket murakıpbı Cihat Madanoğlu yerine Melda Hatice Ersoy Yalçinkaya atanmıştır.

Yönetim Kadrosu

<u>İsim</u>	<u>Unvan</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
Ömer Abidin YENİDOĞAN Rüştü Faruk ÖZSAN	Genel Müdür Hisse Senedi Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı	17 yıl 21 yıl
Mehmet ÖZKAYA	Sabit Getiri ve Varlık Tahsisi Genel Müdür Yardımcısı	17 yıl
Cenk Kaan Dürüst	İş Geliştirme, Mali İşler ve Operasyon Genel Müdür Yardımcısı	15 yıl
Jean Yves DEVOS Tolga ATAMAN	Risk Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı Uyum ve Operasyonel Risk Koordinatörü	36 yıl 13 yıl

Şirketin personel sayısı Aralık 2009 sonu itibariyle 30 kişidir. 31 Ekim 2009 tarihinde Satış ve Pazarlama Genel Müdür Yardımcısı Saltık Galatalı şirketimizden ayrılmıştır. 01 Ocak 2009 – 31 Aralık 2009 tarihleri arasında şirket yönetiminde değişiklik bulunmamaktadır.

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

2008 yılı sonunda 34 olan personel sayısı, ilgili dönem sonunda 30'a inmiştir. 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 4.574.200 - TL'dir ve ücretler, prim ve ikramiyeler, çeşitli tazminatlar, SSK işveren payı, SSK İşsizlik Sigortası işveren payı ve SSK Sosyal Güvenlik Destekleme Primi işveren payından oluşmaktadır. Bunun yanı sıra personelimize yemek imkanı sağlanmakta, sağlık ve hayat sigortası yapılmaktadır. Bahsi geçen bu yardımların toplam tutarı dönem sonu itibarıyla 101.303.- TL'dir.

2009 Aralık sonu için hesaplanan kıdem tazminatı karşılığı 103.676.-TL'dir. (V.U.K)

17. Yıl içinde yapılan Bağışlar:

6 Mayıs 2009 tarihinde Galatasaray Spor Kulübü'ne 14 bin TL, 31 Ağustos 2009 tarihinde Mehmetçik Vakfı'na 150 TL tutarında bağışlarda bulunulmuştur.

18. Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı:

Yoktur.

19- Türkiye ve Dünya Ekonomileri'ndeki Gelişmeler:

Aralık ayı beklenildiği gibi 2009'un rekor kırma dönemi oldu. ABD Dow Jones, Brezilya Bovespa, İMKB ve birçok Dünya borsası 2009 yılını rekor seviyelerde tamamladı. Altın fiyatları da bu dönemde tarihi zirvesini yapmış oldu.

Dubai World şirketinin borçlarını ödeyememesinin olumsuz etkisiyle Aralık ayına başlayan piyasalar bu kez Yunanistan'dan gelen haberlerle daha da gerildi. Ancak Dubai'ye Abu Dhabi'den yardım eli uzandı ve kısa vadeli borçlarını kapatabilmesi için 10 milyar \$'lık acil yardımda bulunuldu. Yunanistan'a da yardım eli Avrupa devletlerinden geldi ve piyasalar normale döndü.

Fitch'in kredi notunu iki puan birden artırması sonucu, Türkiye'nin yatırım yapılabilir ülke seviyesine ulaşmasına sadece bir puan kalması ile bağlantılı olarak piyasalarda yeniden bir canlanma yaşandı. Kasım ayında %4 gerileyen İMKB, Aralık ayının ilk 3 gününde %6 değer kazanarak 50bin puan seviyesinin üzerine çıktı. İMKB Fitch haberi ile birlikte işlem hacmi rekorunu 3,469 milyar TL ile yeniledi. Ancak Yunanistan için çalınan kriz çanları sonrasında piyasalar yatay seyirde hareket etmeye başladı. Yunanistan'ın ekonomik krize girmesinin ardından gelen not indirimleri Atina borsasını vurdu ve %6 değer kaybı yaşandı. Fitch'in not indirimi sonrasında diğer kredi kuruluşları da not indirimine gittiler. Avrupa da tek sıkıntı Yunanistan cephesinde yaşanmadı. İspanya'nın da ülke görünümü S&P tarafından negatife indirildi.

ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisi krizin bittiğini ve büyümenin başladığına dair bir gösterge oldu. Beklentiler tarım dışı istihdamın 125,000 kişi azalması yönündeydi ancak Kasım ayı istihdam verileri sadece 10,000 kişilik bir azalma olduğunu gösterdi ve bu haber tüm piyasalara moral verdi.

ABD Merkez Bankası Başkanı'nın Bernanke yeni son dönemlerdeki açıklamalarına paralel olarak, faizlerin uzun bir süre mevcut seviyelerini koruyacağı ve ABD ekonomisinin artık güçlenmekte olduğu algısı ile diğine dair konuşmaları sonrasında Amerikan Doları tüm para birimleri karşısında değer kazandı. Avrupa piyasalarının da Yunanistan ve İspanya haberleri ile güç kaybetmeleri sonrasında, kötü olması sebebiyle Euro/Dolar paritesi 1,50 seviyelerinden 1.42 seviyelerine doğru hareket etti.

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Cenk Kaan DÜRÜST
Genel Müdür Yardımcısı

Tolga ATAMAN
Koordinatör