

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

01.01.2012 – 31.12.2012 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 Türk Ekonomi Bankası A.Ş. ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yatırım fonlarının, BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. ve iki adet Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.'nin emeklilik fonlarının yönetilmesi, kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti ve 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 2012 -31 Aralık 2012
Ticaret unvanı : TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Ticaret sicili numarası : 428025 - 375607
Merkez Adresi : Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat: 9 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

A- ŞİRKETİN ORGANİZASYON, SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

- a) Sermayesi : 4,401,917.-TL
- b) 01 Ocak 2012 - 31 Aralık 2012 tarihleri arasında şirket ana sözleşmesinde değişiklik bulunmamaktadır.
- c) 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 Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak 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 Factoring A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:7-8 34349 Beşiktaş/İstanbul	100	1

d) Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/UNVANI	ÖNCEKİ DÖNEM HİSSE ADEDİ	ÖNCEKİ DÖNEM SERMaye TUTARI (TL)	CARİ DÖNEM HİSSE ADEDİ	CARİ DÖNEM SERMaye TUTARI (TL)
1- TEB Holding A.Ş.	109,560,100	1,095,601	109,560,200	1,095,602
2- BNP Yatırımlar Holding A.Ş.	0	0.00	89,640,000	896,400
3-BNP Paribas Investment Partners BE	89,632,032	896,320.32	0	0.00
4-BNP Paribas Asset Management SAS	1,992	19.92	0	0.00
5-BNP Paribas Investment Partners Luxembourg	1,992	19.92	0	0.00
6-BNP Paribas Asset Management Inc.	1,992	19.92	0	0.00
7-BNP Paribas Investment Partners NL Holding	1,992	19.92	0	0.00
8-TEB UCB Konut Danışmanlık A.Ş.	100	1.00	0	0.00

16 Mart 2012 tarihinde Şirket ortaklarından BNP Paribas Asset Management SAS, BNP

 12

Paribas Investment Partners NL Holding, BNP Paribas Investment Partners Luxemburg ve BNP Paribas Asset Management Inc.'den her biri 19,92 TL olmak üzere toplamda 79,68 TL tutarındaki hissesini Şirket'in diğer ortaklarından BNP Paribas Investment Partners BE Holding S.A.'ya devretmiştir.

26 Mart 2012 tarihinde Şirket ortağı BNP Paribas Investment Partners BE Holding S.A.'nın 896.400 TL tutarındaki hissesi Şirket'in yeni ortağı BNPP Yatırımlar Holding A.Ş.'ye devredilmiştir. 10/08/2012 tarihinde ortaklarımızdan TEB UCB Konut Danışmanlık A.Ş. 1 TL tutarındaki payını Şirketimizin diğer bir ortağı olan TEB Holding A.Ş.'ne devir ve ciro etmiştir.

B- İMTİYAZLI PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

C- ŞİRKETİN YÖNETİM ORGANI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİ VE PERSONEL BİLGİLERİ

a) Şirketin Yönetim Organı :

Şirket Yönetim Kurulu'na, 27 Mart 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl süreyle görev yapmak üzere aşağıda belirtilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve murakıpları seçilmiştir.

Görevi	Yetki sınırı	Adı ve Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	sınırsız	Ümit LEBLEBİCİ
Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	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.)

Denetleme Kurulu

Unvanı	Adı Soyadı
Murakıp	Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA
Murakıp	Gülane Feryal İMŞİR
Murakıp	Birol DEPER

b) Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

Unvanı	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Ömer Abidin YENİDOĞAN	19 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Jean Yves De VOS	38 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Rüştü Faruk ÖZSAN	23 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Tolga ATAMAN	18 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	17 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Selim YAZICI	14 yıl

- c) Personel Sayısı : Şirket'in personel sayısı 31 Aralık 2012 itibarıyla 31 kişidir.
2012 yılında yeni personel girişi 8 kişi, personel çıkışı 13 kişidir.

- d) Toplu Sözleşme Uygulamaları: Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır.

14

- e) Personel ücretleri: Şirket'in kârlılığı, diğer şirketlerdeki ücret seviyeleri ve personelin performansları göz önüne alınarak tespit edilmektedir.
- f) 2012 yılında tüm personele sağlanan hak ve menfaatlerin toplamı 5,666,125-TL'dir
- g) 2012 yılında üst yönetime sağlanan fayda ve menfaatler toplamı 2,693,451-TL'dir.
- h) Personele sağlanan hak ve menfaatler:
 - Sağlık sigortası
 - Hayat sigortası
 - Giyim yardımı (Yılda 2 kez – şoför ve görevli personele)
 - Yemek yardımı
 - Ulaşım yardımı
- i) 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 yatırımlara ilişkin bilgiler:
Şirket, cari dönemde 148,378 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 ölçümlemektedir. 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 249,735 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:
2012 yılı hedeflerine 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:
27.03.2012 Tarihinde Olağanüstü Genel Kurul Yapılmış ve aşağıdaki gündemlere ilişkin kararlar alınmıştır:

1- Divan Başkanlığı'na Dr. Akın Akbaygil'in, Oy Toplayıcılığına Ahmet Selçuk Demiralp'in, Katipliğe Esra Peri Aydoğan'ın seçilmelerine oy birliğiyle karar verildi.

2- Genel Kurul tutanaklarının imzalanması için Başkanlık Divanına yetki verilmesi oybirliğiyle kararlaştırıldı.

3- Yönetim Kurulu faaliyet raporu ile murakıplar tarafından verilen rapor okundu, müzakere edildi, raporlar ve 2011 yılı içinde yapılan işlemler oy birliği ile tasvip edildi.

4- 2011 yılına ait Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI, No: 29 Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile belirlenen ilkelerle hazırlanan bilanço, kar/zarar hesapları (gelir tabloları) okundu ve müzakere edildi. Yapılan oylama sonucunda, bilanço ve kar/zarar hesapları (gelir tabloları) oylamaya iştirak edenlerin oy birliği ile tasdik edildi. Yönetim Kurulunun 01.01.2011 - 31.12.2011 dönemine ilişkin yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kârının tamamı ile 2011 yılı sonu mali tablolarında olağanüstü yedek akçeler arasında yer alan TL14.136.359,79'lık tutarın dağıtımına ilişkin teklifinin kabulüne, kar dağıtımına teklifte yazılı esaslar dairesinde 30 Mart 2012 tarihinden itibaren başlanılmasına, kabul edilen kar dağıtımı teklifi uyarınca yapılacak işlemler konusunda Yönetim Kurulunun yetkili kılınmasına, Yönetim Kurulunun dağıtımla ilgili bu yetkisini gerektiğinde Şirketin diğer görevlilerine devir edebilmesine oy birliği ile karar verildi.

5- Bağımsız Denetleme Kuruluşu DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi tarafından düzenlenen yıllık denetleme raporu özeti okunarak genel kurulun bilgisine sunuldu. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Şirketimiz ile DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi arasında imzalanan bağımsız denetim sözleşmesinin feshini uygun görmesi kaydıyla, Şirketimizin 2012 yılı mali tablolarının onaylanması ve denetlenmesi için bağımsız denetim firması olarak "Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş."nin seçilmesi hususu oy birliği ile tasdik olundu.

6- Yapılan oylama sonucunda 2011 yılına ait muamele, faaliyet ve hesaplardan dolayı Yönetim Kurulu başkan ve üyeleri ile denetçiler oylamaya iştirak edenlerin oy birliği ile ibra edildiler. Yönetim Kurulu üyeleri T. Ticaret Kanunu'nun 374'üncü maddesi gereğince oylamaya iştirak etmediler.

7- Yönetim Kurulu üye adedinin sekiz, murakıplı adedinin üç olmasına, Yönetim Kurulu üyelerinin ve murakıpların görev sürelerinin birer yıl olarak tespitine ve gelecek yıl yapılacak olağan genel kurul toplantısına kadar devam etmesine, Yönetim Kurulu üyeliklerine BNP Paribas Yatırımlar Holding A.Ş.'ni temsilen 1680495439 Vergi Kimlik No.lu Pascal Didier Roland BIVILLE, 2950431333 Vergi Kimlik No.lu Max DIULIUS, 50623227636 T.C. Kimlik No.lu İzzet Cemal KİŞMİR, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ni temsilen 21748569260 T.C. Kimlik No.lu Ümit LEBLEBİCİ, 24217066918 T.C. Kimlik No.lu Akil ÖZÇAY, Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'ni temsilen 10376395464 T.C. Kimlik No.lu Gökhan MENDİ, 35002697552 T.C. Kimlik No.lu Ayşe AŞARDAĞ ve 3950844697 Vergi Kimlik No.lu Jean-Milan Charles Dominique GIVADINOVITCH'in, murakıplıklara ise 13568445466 T.C. Kimlik No.lu Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA, 24701381220 T.C. Kimlik No.lu Gülane Feryal İMŞİR ve 24701381220 T.C. Kimlik No.lu Birol DEPER'in seçilmelerine, Yönetim Kurulu üyeleri ile murakıpların ücret almamasına, görevlerini fahriyen ifa etmelerine oy birliği ile karar verildi.

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

Şirket, TSK Mehmetçik Vakfına 300.-TL, Türk Eğitim Vakfına 700.-TL ve TESYEV'e 50.-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:

Yoktur.

3- YATIRIM FONU SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMELERİ

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, yatırım fonu sektörü büyüklüğü 29.8 milyar TL'dir. (2011 sonu itibarıyla ise 29.9 milyar TL) B Tipi yatırım fonları toplam büyüklüğü 28.2 milyar TL ve A Tipi yatırım fonları toplam büyüklüğü 1.5 milyar TL seviyesindedir. Söz konusu tarih itibarıyla yatırım fonu sektörünün %71.83'lük kısmı B Tipi Likit ve Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonlarından, %22.9'luk kısmı Likit Fon haricindeki B Tipi Fonlardan ve %5.0'lik kısmı A Tipi yatırım fonlarından oluşmaktadır. Alt kırılımlara bakıldığında aynı dönemde, B Tipi Likit ve Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonları %4.4 oranında büyürken, Likit Dışı B Tipi Fonlar %10.4 oranında küçülmüş, A Tipi Fonlar ise %8,5 oranında artış göstermiştir.

31 Aralık 2012 itibarıyla sektörde 121 adet A Tipi Fon ve 312 adet B Tipi Fon olmak üzere 433 adet yatırım fonu bulunmaktadır.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. 31.12.2012 Değerlendirmeleri:

Şirket, 31 Aralık 2012 tarihinde, 1,676 milyon TL büyüklüğe (31.12.2011: 1,464 milyon TL) sahip 28 adet yatırım fonu ve %5.62 pazar payı (2011: % 4.95) ile sektörde 6. sıradadır.

Özel Portföy Yönetiminde 312 milyon TL büyüklük, 9 kurumsal ve 474'i bireysel müşteri olmak üzere %4,76 pazar payı ile sektörde 7. sırada yer almaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde 31 Aralık 2012 itibarıyla 611,1 milyon TL (2011: 467milyon TL) büyüklüğe sahip 10 adet emeklilik fonu ve %3'lik 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 2012 yılını 3,406,322 TL kar ile kapatmıştır. Aktif toplamı 19,193,988 TL olup, karşılığında 17,018,631 TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır. Şirket'in 2,733,333 TL tutarında Sabit Kıymetleri olup, bu kıymetler için 1,972,905 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

	2011 Yılı	2012 Yılı
Dönem Karı	4,023,379	4,282,593
Dönem Karı Vergi ve Yasal Yük.	(805,242)	(876,271)
Dönem Net Karı	3,218,137	3,406,322
Aktif Getiri oranı	10,31%	17,75%
Öz kaynak Getiri oranı	12,87%	20,17%

- 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 dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. 27 Mart 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 01.01.2011-31.12.2011 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 30 Mart 2012 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 itibarıyla 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: i. Bütün varlık sınıfları ile ilgili karşı taraf riski ve likidite riskinin takip edilmesi.
ii. 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:
1- Portföylerin vade ve finansal varlıklarının, ilgili portföye ait yatırım sınırlamalarına uygunluk takibi
2- 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 EKONOMİLERİNDEKİ GELİŞMELER

Global Ekonomi

Oldukça dalgalı ve kayıplarla geçen bir 2011'den sonra 2012 yılına Avrupa Borç Sorunu ve gelişmiş ülkelerde büyüme kaynaklı endişelerle başlayan piyasalarda beklenenler gerçekleşmedi. 2011 Aralık ayında ECB tarafından yapılan I. Uzun Dönem Fonlama Kolaylığı'nın likidite kaynaklı endişeleri ve banka iflası olasılıklarını ortadan kaldırmasına ek olarak FED'in düşük faiz seviyesini uzun süre koruyacağı mesajını vermesi ve Yunanistan'ın temerrüde düşmeden borç takasını gerçekleştirmesi 2011 son çeyrekte başlayan yukarı hareketin 2012 de devamını sağladı.

Yılın ikinci yarısından itibaren ABD Borsaları yaklaşan Mali Uçurum endişeleri ve beklenenden zayıf kalan şirket karları nedeniyle kötü performans gösterirken, Euro Bölgesi piyasaları düzelen risk algısı ile daha pozitif bir görünüm sergiledi. Avrupa Merkez Bankası'nın eyleme geçeceği beklentisi ile İtalya ve İspanya faiz oranları geriledi.

Türkiye

Hisse Senedi Piyasası

Türkiye 2012'ye dünyada azalması beklenen likidite nedeniyle ihtiyacı olan dış finansmanı bulmakta zorlanacağı, en büyük ticari ortağı olan AB'nin küçülmesi ile dış ticaret dengesinin bozulacağı ve ekonomide sert iniş olabileceği gibi ciddi endişeler ile başladı. Yurtdışı piyasaların olumlu seyri, ekonomik verilerin genellikle beklendiği kadar kötü gelmemesi ve başlıca merkez bankalarının likidite desteği ile Türkiye, birçok gelişmekte olan ülke gibi yüksek bir performans gösterdi. İlk çeyrekte zaman zaman yüksek seyreden petrol fiyatları ile geride kalsa da, Türkiye bu süreçte eşdeğer ülkelerden daha iyi bir performans gösterdi.

Yılın ikinci yarısında IMKB kuvvetli seyrine devam etti. Bu performansın arkasında yatan başlıca nedenler, düzelmeye başlayan makro veriler (özellikle cari açık), çeşitlenen ihracat pazarları ve düşen enflasyon ve faiz oranları ile beraber Türkiye'nin stabil bir büyüme sürecine gireceği algısının yayılması ve daha sonra gerçekleşecek olan Türkiye'nin kredi notunun artırılması beklentisiydi. Kasım ayı başında Fitch tarafından kredi notumuzun yatırım yapılabilir düzeye yükseltilmesi önce kar realizasyonuna neden olsa da yılın son ayında IMKB yeniden yukarı yönlü ivme kazandı. Türkiye'nin iç talep ve dış tasarrufa dayalı büyüme modelinden, iç tasarruf ve dış talebe önem verilen bir modele geçmeye çalışmasının yabancı yatırımcılar tarafından ödüllendirilmesi ve ikinci bir kurumdan not artırımı beklentisi IMKB'nin 2012 yılını zirvede kapatmasına neden oldu.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler Piyasası

Sabit getirili menkul kıymetler tarafında 2012 faizlerin genelde aşağı yönlü olduğu bir sene oldu. TCMB büyük merkez bankalarının parasal genişlemeyi sürdürecektir olmalarından hareket ederek faiz koridorunu daraltmayı sürdürdü. Yılın başlarında üst bandı aktif olarak kullanan ve haftalık yaptığı ihalede verdiği para miktarını kısan TCMB, risk iştahının artmasına paralel olarak haftalık yaptığı ihalelerde verdiği para miktarını arttırarak ortalama fonlama maliyetini indirdi ve bankaların elini güçlendirdi. TCMB, dönem dönem TL üzerindeki baskılara cevaben haftalık yaptığı ihalelerde miktarı azaltarak ve ortalama fonlama faizini artırarak bu konuda duyarlı olduğunu gösterdi.

Yılın ikinci yarısına başlarken Merkez Bankası'nın para politikasını gevşeteceği ve Fed'den gelecek üçüncü parasal genişleme beklentisi ön plandaydı. Dolayısıyla yatay olan verim eğrisi

dikleşti ve kısa vadeli tahviller görece daha çok prim yaptı. Bu dönemde ECB'nin herhangi bir üst sınır koymadığı ve öncelikli alacaklı statüsünde olmayacağı yeni tahvil alım programı da etkili oldu.

Yaz aylarında gerek gıda fiyatlarındaki artışın devam etmesi gerekse petrol fiyatlarındaki dalgalanma enflasyon datasının düzelmesini engelledi. ÖTV artışı bir kereye mahsus olsa da 2012 enflasyonu beklentilerini bir miktar bozdu. Doğalgaz ve elektrikte yapılan zamlar enflasyon için olumsuz olsa da bütçe disiplini açısından olumluydu. Hükümet bozulan bütçeyi vergi artışları ile orta vadede kapatma planını böylece uygulamaya koymuş oldu. Bu trend enflasyon endeksli tahvillerde talebin artmasına yol açtı.

Parasal genişleme dünyada Japonya'nın da katılımıyla yeni bir boyut kazanırken, TCMB ortalama fonlama faizi Eylül ayından itibaren %6 seviyesinin altına indi ve sene sonunda %5,5'lara kadar gevşedi. Kredi hacmindeki artışın MB beklentileri dahilinde olması MB sınır elini güçlendirdi. Bu nedenle enflasyon yüksek olmasına rağmen para politikasında bir değişiklik yapmayarak fonlama maliyetini gevşek tutmaya devam etti. Yılsonuna yaklaşırken Merkez Bankası reel efektif döviz kurunda 120-125 bandını takip edeceğini, 130'lu seviyelere gelindiğinde politika kararlarında değişiklik yapacağını vurguladı.

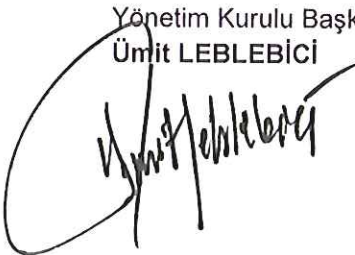
7-DİĞER HUSUSLAR

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 2012 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.

Yönetim Kurulu Başkanı
Ümit LEBLEBİCİ



Yönetim Kurulu Üyesi
Ayşe AŞARDAĞ

