

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

## RAPOR DÖNEMİ: Ocak-Aralık 2008

Finans Portföy Yönetimi A.Ş. 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak müşterilerle portföy yöneticiliği sözleşmeleri yaparak sermaye piyasası araçlarından oluşan portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunmak amacıyla, 8 Eylül 2000 tarihinde Türkiye'nin sekizinci portföy yönetim şirketi olarak kurulmuştur. Finans Portföy Yönetimi A.Ş., 15 menkul kıymet yatırım fonu, 4 adet koruma amaçlı yatırım fonu, 5 adet Borsa Yatırım Fonu, 5 Adet Bireysel Emeklilik Yatırım Fonu, 1 adet yatırım ortaklığı ile beraber yüksek gelir grubunda yer alan seçkin şahıs ve kurumların özel portföylerini de yönetmektedir. Kurumumuz, aynı zamanda şubeye sahip tek portföy yönetim kurumu olma özelliğine sahip olup, şubemiz Ankara'dadır.

Kurumumuzun ana hissedarı Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olup, ortaklık yapısı ve sermaye dağılımına aşağıda yer verilmiştir.

Ortağın Ticari Ünvanı/Adı Soyadı	Pay Tutarı (YTL)	Oran (%)
Finansbank A.Ş.	150	0,01
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,499,400	99,96
Finans Finansal Kiralama A.Ş.	150	0,01
National Bank Of Greece S.A.	150	0,01
Ethniki Kefalaïou S.A.	150	0,01
<b>TOPLAM SERMAYE</b>	<b>1,500,000</b>	<b>100</b>

Finans Portföy Yönetimi yatırım fonları pazarındaki istikrarlı büyümesi, güçlü performansı, yüksek kalitedeki kişiye özel portföy yönetimi ve yenilikçi stratejisi ile piyasalarda önemli bir konum edinmiştir.

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Sermaye Piyasası Kurulu Yetki Belgeleri**

<b><u>Belge Adı</u></b>	<b><u>Veriliş Tarihi</u></b>
Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi	8 Eylül 2000
Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi	25 Nisan 2007

**Yönetimini Yaptığımız Fonlar**

**AKTİF YÖNETİLEN YATIRIM FONLARI**

FİNANSBANK A.Ş. B TİPİ LİKİT FON  
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. B TİPİ LİKİT FON  
FİNANSBANK A.Ş. B TİPİ TAHVİL BONO FON  
FİNANSBANK A.Ş. B TİPİ DEĞİŞKEN FON  
FİNANSBANK A.Ş. UZUN VADELİ B TİPİ DEĞİŞKEN YATIRIM FONU  
FİNANSBANK A.Ş. A TİPİ HİSSE SENEDİ FON  
FİNANSBANK A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON  
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ DEĞİŞKEN FON  
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. A TİPİ KARMA FON  
FİNANSBANK A.Ş. EUROPEAN EQUITY B TİPİ YABANCI MENKUL KIYMETLER FONU

**BORSA YATIRIM FONLARI**

İSTANBUL GOLD B TİPİ ALTIN BORSA YATIRIM FONU  
FTSE İSTANBUL BONO FBIST B TİPİ BORSA YATIRIM FONU  
KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ ŞİRKETLER SMIST İSTANBUL 25 A TİPİ BORSA YATIRIM FONU  
DOW JONES İSTANBUL 20 A TİPİ BORSA YATIRIM FONU  
MALİ SEKTÖR DIŞI NFIST İSTANBUL 20 A TİPİ BORSA YATIRIM FONU

**SENTEZ FON SEPETİ FONLARI**

FİNANSBANK A.Ş. SENTEZ A TİPİ FON SEPETİ  
FİNANSBANK AŞ SENTEZ B TİPİ FON SEPETİ

**MUTLAK GETİRİ HEDEFLEYEN YATIRIM FONLARI**

FİNANSBANK A.Ş. QUANT B TİPİ DEĞİŞKEN FON  
FİNANSBANK A.Ş. FİNANS ANALİZ B TİPİ DEĞİŞKEN FON  
FİNANSBANK A.Ş. REFLEKS B TİPİ KARMA FON

**KORUMA AMAÇLI YATIRIM FONLARI**

FİNANSBANK A.Ş. B TİPİ %100 ANAPARA KORUMA AM. ECZACIBAŞI BİRİNCİ Y.F.  
FİNANSBANK A.Ş. B TİPİ %100 ANAPARA KORUMA AM. ECZACIBAŞI İKİNCİ Y.F.  
FİNANSBANK A.Ş. B TİPİ %100 ANAPARA KORUMA AM. ECZACIBAŞI ÜÇÜNCÜ Y.F.  
FİNANSBANK A.Ş. B TİPİ %100 ANAPARA KORUMA AMAÇLI YATIRIM FONU

**BİREYSEL EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI**

FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ULUSLARARASI KARMA EYF  
FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. GELİR AMAÇLI KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI EYF  
FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ EYF  
FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI LİKİT KAMU EYF

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**FİNANS PORTFÖY A.Ş. YÖNETİMİ**

**YÖNETİM KURULU**

**Kerim Rota**

Yönetim Kurulu Başkanı

Göreve Başlama Tarihi: 20.06.2008- Bitiş Tarihi:20.06.2011

**Temel Güzeloğlu**

Üye

Göreve Başlama Tarihi: 20.06.2008- Bitiş Tarihi:20.06.2011

**Achillefs Kontogouris**

Üye

Göreve Başlama Tarihi:20.06.2008- Bitiş Tarihi:20.06.2011

**Zafer Onat**

Murahhas Üye (Denetimden Sorumlu)

Göreve Başlama Tarihi: 20.06.2008- Bitiş Tarihi:20.06.2011

**ÜST YÖNETİM**

**C. Özgür Güneri - Genel Müdür**

Göreve Başlama Tarihi:01.07.2000

**Mesleki Tecrübesi:** 17.09.1972'de Gaziantep'de doğdu. 1995 yılında Marmara Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümünden mezun oldu. 1991-1998 yılları arasında Global Menkul Değerler A.Ş.'de sırasıyla asistan analist, analist, kıdemli analist olarak çalıştı. Ekim 1996-Şubat 1997 tarihleri arasında Global Securities New York'da görev aldı. Mayıs-Ekim 1998 tarihlerinde Osaf Global Mısır'da Araştırma Müdürü olarak çalıştı. Kasım 1998 Mart 2000 tarihleri arasında Ege Portföy Yönetimi A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak çalıştı. Mart 2000-Temmuz 2007 tarihleri arasında Finans Portföy Yönetimi A.Ş. de

---

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Genel Müdür Yardımcısı olarak hizmet verdikten sonra Temmuz 2007 tarihinde Genel Müdür olarak atandı. Evli ve 2 çocuk sahibi Özgür Güneri ileri derecede İngilizce bilmektedir.

**B. Murat Ögel** – Genel Müdür Yardımcısı

Göreve Başlama Tarihi:15.02.2008

**Mesleki Tecrübesi:** 04.04.1968’de İstanbul’da doğdu. 1991 yılında Bilkent Üniversitesi İktisat Bölümü Lisansı aldıktan sonra 1998 yılında Koç Üniversitesinde İşletme Yüksek Lisansı ve 2006 yılında Marmara Üniversitesi Bankacılık Doktora Lisansı derecelerini aldı. 1992-1994 yılları arasında T.C. Ziraat Bankası A.Ş.’de Dealer olarak çalıştıktan sonra.1996-1999 yılları arasında Koç Menkul Değerler A.Ş.’ de Kıdemli Portföy Yöneticisi olarak görevini sürdürdü. 1999-2001 yılları arasında HSBC Menkul Değerler A.Ş ‘de Varlık Yönetimi Müdürü olarak çalıştı. 2001-2003 yılları arasında Koç Portföy Yönetimi A.Ş. de Genel Müdür Yardımcısı, 2003-2007 yıllarında Genel Müdür olarak görevini sürdürdü. Şubat 2008’de Finans Portföy Yönetimi A.Ş.’de Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlendi. İleri derecede İngilizce bilmektedir.

**GENEL BAKIŞ**

Türkiye’nin ilk Borsa Yatırım Fonu olan DJIST’in 2005 yılının Ocak ayında piyasalara sunulması Şirket hayatında önemli bir dönüm noktası olmuştur. DJIST, Finans Portföy Yönetimi’nin öncü çalışmalarının önemini vurgulayan sade bir ürün olarak kalmamış, aynı zamanda da şirketin piyasadaki konumunu güçlendirmiştir. DJIST sonrasında Finans Portföy Yönetimi A.Ş., Türk finans piyasalarını yeni Borsa Yatırım Fonları ile tanıştırmaya devam etmiştir. 2005 yılının sonuna doğru piyasalara sunulan Mali Sektör Dışı NFIST İstanbul 20 A Tipi Borsa Yatırım Fonu, mali sektör haricindeki 20 büyük şirketin performansını yansıtan ülkenin ilk sektör Borsa Yatırım Fonu olmuştur. Yine ülkenin ilk temalı Borsa Yatırım Fonu olan SMIST ise 2006 yılının Ağustos ayında piyasalarda işlem görmeye başlamıştır. 2006 yılının Eylül ayında İMKB’ye kote edilen GOLDIST ise Türk Yatırım dünyasında yepyeni bir ürün olarak Finans Portföy Yönetimi’nin yenilikçi yapısını vurgulamış ve şirketi rekabet alanında ayrıcalıklı bir konuma taşımıştır. GOLDIST yatırımcılara Altın’a gram bazında yatırım yapma ve performansına uygun maliyetlerden ortak olabilme özelliği sunmakta, böylece Altına dayalı diğer ürünlerde mevcut olmayan bir özelliği ile piyasada öne çıkmaktadır. Bu ürünün dünyanın altıncı Altın ETF’si olması şirketin tanınmasını, ülke sınırları

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

dışarısına taşıyan önemli bir atılım olmuştur. Finans Portföy GOLDIST'ten sonra ürün yelpazesine eklediği FTSE İstanbul Bono FBIST B Tipi Borsa Yatırım Fonu ile Türkiye'de bir ilki daha gerçekleştirmiştir. Ekim 2007'de halka arz edilen FBIST sabit getirili menkul kıymetlere yatırım yapma imkanı sunmaktadır. Finans Portföy, FBIST ile Nisan 2008'de New York'da düzenlenen törenle Global ETF Awards ödülleri en yaratıcı Borsa Yatırım Fonu ödülünü ülkemize kazandırarak büyük bir başarıya imza atmıştır.

Şirket, yeni ürünler ve en son portföy yönetim stratejilerini izleyerek müşterilerine üstün performans sağlamayı ve bu sayede pazar payını arttırmayı hedeflemektedir. Global standartlarda yeni ürünlerin piyasalara sunulması, başarılı ve kaliteli fon yönetimi ve ana hissedarının bölgesel tecrübesi Finans Portföy Yönetimi'nin büyüme stratejisinde anahtar rol oynayacaktır.

Global ölçekte kabul görmüş ürünlerin yurtiçi pazarlara sunulmasında devamlılık ve mevcut ürün yelpazesinin genişletilmesi şirketin hedefleri arasında sayılabilir. Bu anlamda Borsa Yatırım Fonları'nın haricindeki yatırım fonları da şirket için önemlidir. Fakat Borsa Yatırım Fonları, kurumların dağıtım ağlarında yaşanan sınırı ortadan kaldırdığından Finans Portföy'ün büyümesinde anahtar rol üstlenecektir.

Yatırımcılar herhangi bir aracı kurum üzerinden Borsa Yatırım Fonları'nda işlem yapabildiklerinden, Finans Portföy Yönetimi Borsa Yatırım Fonları'nı, yönetmekte olduğu fon büyüklüğünü ve karlılığını arttıran verimli bir yapı olarak görmektedir. Buna dayanarak Finans Portföy Yönetimi, saygın ve tanınır endeks sağlayıcılardan mümkün olduğu kadar çok endeks lisanslamayı, bu endekslere dayalı yeni Borsa Yatırım Fonları yaratmayı ve Borsa Yatırım Fonları pazarındaki hakim ve lider konumunu daha da yükseltmeyi hedeflemektedir.

Finans Portföy Yönetimi dünya piyasalarında popülerite ve tanınırlığı artan Borsa Yatırım Fonları'nı aynı zamanda yabancı yatırımcıları Türk piyasalarına çekmek için de önemli bir araç olarak görmektedir. Şirket bu amaç ışığında Borsa Yatırım Fonları'nın birden fazla piyasada kote edilmesi, talep artışı gösteren yabancı para cinsinden ve müşteri ihtiyaçlarına yönelik yeni ürünlerin yaratılması şirketin gelecek planları içerisinde yer almaktadır. Özellikle piyasa ve müşteriye özel ürün yaratımı konusunda, ilgili ülkelerin yasal ve idari düzenleyicileri ile koordineli çalışmalar devam ettirilmektedir. Tüm bu noktalar, Borsa Yatırım Fonları'nın Finans Portföy Yönetimi'nin büyüme planlarındaki temel hedef olduğunu teyid etmektedir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Türkiye’de kurulmuş yatırım fonlarına yatırım yapan Fon Sepetlerinde Türkiye’de bir ilki başaran Finans Portföy Yönetimi, yönetmiş olduğu Sentez Fon Sepetleri ile hisse senedi, sabit getirili menkul kıymetler gibi enstrümanlar yerine yatırım fonlarına yatırım yapar. Sentez Fon Sepeti Fonları Türkiye’de bulunan farklı kurumların iyi performans gösteren fonlarını seçerek müşterilerine bir sepet halinde sunar.

Yine Finans Portföy Yönetimi önderliğinde, mutlak getiri hedefi ile yönetilen hisse senedi ve hedge amaçlı türev kontratların yoğun olarak kullanıldığı, kısa vadeli piyasa hareketlerinin etkisi ile portföy değerinin artırmaya çalışan mutlak getiri hedefi yönetilen Refleks fon piyasalara sunulmuştur.

Türkiye’nin ilk yabancı mandate ile yönetilen fonu olan European Equity ağırlıklı olarak orta uzun vadede yüksek büyüme potansiyeli taşıyan Avrupa Borsalarında işlem gören şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapmayı amaçlar. Bu hisselerin seçiminde ülkelerin genel ekonomik görünümü, sektörel ve şirket bazlı gelişmeler ve getirisine göre riski az olanlar dikkate alınır. Fon büyüme potansiyeli, değer yaratımı ve karlılık vb kriterleri gözönüne alarak piyasa değerleriyle kıyaslandığında yatırımcılara yüksek değer artışı vaadeden hisseleri seçer.

Şirket, Borsa Yatırım Fonları’na ek olarak Bireysel Emeklilik Fonları Yönetimi ile piyasasındaki konumunu da güçlendirmeyi hedeflemektedir. Finans Emeklilik AŞ tarafından beş adet bireysel emeklilik fonu halka arz edilmiştir.Finans Portföy Yönetimi 5 adet emeklilik yatırım fonunun fon yöneticisidir.

Finans Portföy Yönetimi, Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. adına kurucusu Finansbank A.Ş.’nin olduğu 3 adet anapara koruma amaçlı yatırım fonunu yönetmektedir. Fonlar başarı ile halka arz edilmiştir. İki kurum arasındaki işbirliği şirketin piyasadaki güvenirliliğinin ve güçlü bilgi yapısını bir kere daha kanıtlamıştır.

Şirketin, kurulduğu günden bu yana tüm finans piyasalarına kabul ettirdiği saygınlık ve tanınırlığı devam ettirmek ve geliştirmek için hayata geçirmeyi planladığı bazı yeni ürünler, grubun bireysel emeklilik şirketinin fonlarının yönetimi, Türk yatırımcısı için yeni olan anapara koruma amaçlı ve garantili fonlar, performans odaklı fonlar ve Yüksek Riskli Yatırım Fonları (Hedge Funds) olarak sayılabilir.

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

## MALİ PERFORMANSIMIZ

	<i>Bağımsız Denetim'den</i> <b>Geçmiş</b>	<i>Bağımsız Denetim'den</i> <b>Geçmiş</b>
<b>BİLANÇO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Cari / Dönen Varlıklar	14.653.596	15.545.283
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	710.508	447.632
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>15.364.104</b>	<b>15.992.915</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.387.299	3.352.158
Uzun Vadeli Yükümlülükler	74.666	53.472
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	13.902.139	12.587.285
Net Dönem Karı/Zararı	6.315.005	3.762.896
<b>TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>15.364.104</b>	<b>15.992.915</b>
	<i>Bağımsız Denetim'den</i> <b>Geçmiş</b>	<i>Bağımsız Denetim'den</i> <b>Geçmiş</b>
<b>GELİR TABLOSU</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>		
Satış Gelirleri (net)	624.215.325	727.206.402
	(622.359.141)	(726.373.263)
Satışların Maliyeti (-)	)	)
Faiz, Ücret , Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	16.451.143	18.779.432
Faiz, Ücret , Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	(4.530.053)	(9.430.596)
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>13.777.274</b>	<b>10.181.975</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(127.883)	(681.142)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(5.733.018)	(5.407.207)
Diğer Faaliyet Gelirleri	63.542	87.151
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(1.883)	(159)
<b>NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>(5.799.242)</b>	<b>(6.001.357)</b>
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	557.486	754.345
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler	(635.028)	(330.116)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>7.900.490</b>	<b>4.604.847</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler vergi gelir/ (gideri)</b>		
Dönem vergi gelir/ gideri	(1.606.786)	-955.296
Ertelenen vergi gelir/ gideri	21.301	113.345
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ ZARARI</b>	<b>6.315.005</b>	<b>3.762.896</b>

## MALİ TABLO RASYO ANALİZİ

	31.12.2008	31.12.2007
--	------------	------------

**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****LİKİDİTE RASYOLARI**

Cari Oran=(Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar)	1.056%	464%
Net İşletme Sermayesi=(Dönen Varlıklar-Kısa Vadeli Borçlar)	13.266.297	12.193.125

**KARLILIK RASYOLARI**

Özkaynak Karlılığı=(Net Kar/Özkaynak)	45%	30%
Aktif Karlılığı=( Net Kar / Toplam Aktif)	41%	24%

**KALDIRAÇ RASYOLARI**

Toplam Borçlar/Özsermaye	11%	27%
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	10%	21%
Kısa Vadeli Borçlar/Toplam Aktifler	9%	21%
Uzun Vadeli Boçlar/Toplam Aktifler	0%	0%

**KURUMSAL YÖNETİM UYUM BEYANI**

Finans Portföy Yönetimi A.Ş. halka açık bir şirket olmadığı için “Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı” yapma zorunluluğu yoktur.

**YÖNETİM SORUMLULUK BEYANI**

Finansal tablo ve faaliyet raporunun tarafımızdan incelendiğini, finansal tablo ve faaliyet raporunun önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini, yürürlükteki finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış finansal tabloların işletmenin aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçeği dürüst bir biçimde yansıttığı ve faaliyet raporunun işin gelişimi ve performansını ve işletmenin finansal durumunu, karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıttığını beyan ederiz.

Murat Ögel  
Genel Müdür Yardımcısı

Fırat Selli  
Grup Yöneticisi



**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**