



**GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**31 MART 2019**

**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**01.01.2019–31.03.2019**



## İÇİNDEKİLER

1. Gedik Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Bilgi .....	3
2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu .....	3-5
3. Şirketin Sermayesi ve Ortaklık Yapısı .....	5
4. 2019 Yılında Fon Sektörü .....	6-7
5. Gedik Portföy Fonları ve Sektör .....	7
6. 2019'da Portföy Yönetim Şirketleri .....	7
7. Şirket Faaliyetleri .....	8
8. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler.....	8
9. İlişkili Taraf İşlemleri .....	8
10. Kadro Personel.....	8
11. 2018 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları .....	9
12. Bilanço Dönemi Sonrası Gelişmeler .....	9



## 31 MART 2019 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

### 1. GENEL

Unvanı	: Gedik Portföy Yönetimi A.Ş
Merkezi	: İstanbul
Kuruluş Tarihi	: 28.02.2008
Faaliyet Konusu	: Portföy İşletmeciliği
Şirket'in İnternet Sitesi	: <a href="http://www.gedikportfoy.com/">www.gedikportfoy.com/</a>
Şirket Adresi	: Cumhuriyet Mah. İlkbahar sok.No:1 A Blok Kat:3 Yakacık/Kartal/İSTANBUL
Telefon-Faks	: Tel: <u>0 216 377 90 96</u> Faks: <u>0216 377 81 83</u>
Ticaret Sicil No	: 657356
Ödenmiş Sermaye	: 5.300.000.-TL
Kayıtlı Sermaye	: 10.000.000.-TL

Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kuruluş amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmektir.

### 2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu

24.04.2018 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda verildiği gibidir.

#### YÖNETİM KURULU

##### **Adem MESUTOĞLU – Yönetim Kurulu Başkanı**

1964 yılında Nevşehir'de doğan Adem Mesutoğlu Gazi Üniversitesi İktisat Fakültesini bitirdi. Komünizm ekonomisinin hüküm sürdüğü yıllarda bir demir perde ülkesi olan Macaristan'da komünizm ekonomisi üzerine staj ve incelemelerde bulundu. 1988'te bir şirketler topluluğunda finansman müdürü olarak çalışırken borsa ile tanıştı ve o günden bugüne yaklaşık 30 yıldır borsada çalışmaktadır.

1990'da As Menkul'ün kuruluşunda bulunan ve idari ve mali işler müdürlüğü görevinde bulunan Mesutoğlu, Ata Yatırım merkez dışı birimler yöneticisi ve Mustafa Yılmaz Menkul Değerler'de muhasebe müdürü olarak çalışmıştır. Gedik Yatırım'da da bir dönem muhasebe müdürlüğü, bir dönem teftiş kurulu başkanlığı yaptı ve 1993 yılında davet üzerine Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK)'nın kuruluş çalışmalarına katıldı. 14 yıl MKK'da Yatırımcı Hizmetleri ve İş Geliştirme Koordinatörlüğü hizmetinde bulunan Mesutoğlu, MKK'dan emekli olarak 2017 yılı başında yuvaya döndü ve halen Gedik Yatırım İç Kontrol ve Risk Yönetim Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Adem Mesutoğlu evli ve iki çocuk babasıdır.



### **Murat ESEN – Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

1963 yılında Kahramanmaraş'ta doğdu. 1982 yılında Çukurova Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İşletme Bölümünden mezun olduktan sonra aynı yıl Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesinde eğitimine devam etti. 1986 da mezun oldu. 2 Yıl Özel Hukuk bürosunda çalıştıktan sonra 1990-2014 yılları arasında Gedik Holding A.Ş ve bağlı şirketlerinde Hukuk Danışmanı ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak göreve yaptı. Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevini yürütmektedir.

### **Hasan Halim ÇUN - Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür**

1959 yılında doğmuştur. 1981 yılında Boğaziçi Üniversitesi, İdari Bilimler Fakültesi bitirdikten sonra 1985 yılında Boğaziçi Üniversitesi Kamu Yönetimi'nde Yüksek Lisansını yapmıştır.

1984-1986 yılları arasında Dünya Gazetesi- Dış Haberler Şefi olarak çalışmış, dış haberler sayfalarının yönetimi yapılmış, dış ekonomik gelişmeler alanında muhtelif yazılar yazılmıştır.

1986-1987 yıllarında Dışbank A.Ş. Genel Müdürlük –Etüd ve Araştırma Dairesi Uzmanı olarak çalışmış. Türkiye ve dünya ekonomisi ve bankacılık sektörüne ilişkin muhtelif araştırmalar yapılmıştır.

1987-1994 'de H. Ö. Sabancı Holding AŞ.'de Planlama ve Yatırımlar Dairesi – Kıdemli Uzmanı olarak makroekonomik değerlendirme raporları, holding ve şirket bazında stratejik planlama çalışmaları, yeni iş alanları yatırım fizibilite çalışmaları, yabancı yatırımcı görüşme raporları gibi çalışmalar yapmıştır.

1994-1998 yıllarında Gedik Yatırım Menkul Değerler'de şube müdürü olarak görev yapmıştır. 1998-2000'de Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş. – Genel Müdür olarak 2000-2006 yıllarında Ak Portföy Yönetimi AŞ.- Genel Müdür olarak çalışmıştır.

2006-2008 yıllarında Gedik Yatırım Menkul Değerler AŞ.- Genel Müdür Yardımcısı olarak tekrar çalışmaya başlayıp 2008 yılından itibaren Gedik Portföy Yönetimi AŞ.'de Genel Müdür olarak görevini sürdürmektedir.

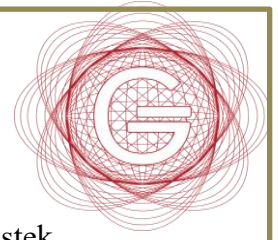
### **İsmail Barış ÖZİSTEK**

Barış Özistek, 2011 yılı başında CEO olarak katıldığı SHR Grup bünyesinde yer alan başarılı iki internet şirketinin yabancı yatırımcılara satışına liderlik etmiştir. 2013 yılından bu yana da dünyanın en büyük oyun firmalarından Netmarble'ın EMEA bölgesi CEO'su olarak görev yapmaktadır.

Barış Özistek, Türkiye'nin Startup'lara destek veren lider girişim hızlandırma programı "StartersHub"ın da kurucularından ve Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Barış Özistek, Adecco ve Bureau Veritas gibi çeşitli uluslararası firmalarda Türkiye, Hazar Denizi & MENA bölgesinden sorumlu üst düzey yönetici pozisyonlarında görev yapmıştır. Türkiye'nin tanınmış insan kaynakları firmalarından Hugent'in da kurucu ortaklarından olup, farklı teknoloji girişimlerinin de yatırımcıları arasında yer almaktadır.

Barış Özistek, Yıldız Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nde tamamladığı eğitiminin ardından, Makina ve Enerji Mühendisliği üzerine yüksek lisans derecesini ve Finans ve Pazarlama dalında MBA'ı yine Yıldız Teknik Üniversitesi'nde tamamlamıştır. Yönetim, satış ve pazarlama



alanlarında birçok eğitimin ardından, İsviçre’de IMD Business School’da İleri Liderlik Eğitimi almıştır.

Türkiye Dijital Oyun Federasyonu (TÜDOF) Başkanlığını da yapan Sn. Özistek, Türkiye Bilişim Vakfı (TBV) Yönetim Kurulu Üyesi ve Girişimcilik Vakfı Mütevelli Heyeti üyesi olarak da halen görevini yürütmekte ve 1907 Fenerbahçe Derneği, TÜSİAD gibi farklı sivil toplum kuruluşlarında da üyelikleri bulunmaktadır.

### **Genel Müdürlük**

Hasan Halim ÇUN : Genel Müdür

### **Portföy Yöneticileri**

Serdar Gürsoy

Eral İlhan Karayazıcı

### **Müfettiş**

Mukadder EFE

### **Bağımsız Denetim Firması**

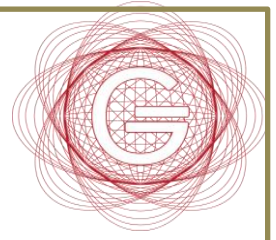
Arkan Engin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

## **3. Şirketin Sermayesi Ve Ortaklık Yapısı**

Gedik Yatırım, Gedik Portföyün yönetimine hakimdir. Şirketin 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 5.000.000 TL olan çıkartılmış sermayesinin, 15.08.2016 tarih ve 185 sayılı yönetim kurulu kararı ile, tamamı ortaklarca nakden karşılanmak suretiyle 300.000 TL artırılarak 5.300.000 TL’ye çıkartılmasına karar verilmiş, sermaye artırımına ilişkin Yönetim Kurulu Kararı 19.10.2016 tarihinde tescil edilerek 24.10.2016 tarih ve 9182 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

<b>ORTAKLAR</b>	<b>31.03.2019</b>	
	<b>PAY TUTARI</b>	<b>ORANI</b>
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	5.299.858,66	99,9973
HAKKI GEDİK	106,00	0,0020
HASAN HALİM ÇUN	17,67	0,0003
MESRURE BANU KAVAK DURAL	17,67	0,0003
<b>TOPLAM</b>	<b>5.300.000,00</b>	<b>100,00</b>

Şirket’in ödenmiş sermayesi, her biri 1 TL itibari değerinde 5.300.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır. Sermaye yapısında imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır. Şirket sermayesinin tamamı ödenmiştir.



#### 4. 2019 Yılı Fon Sektörü ve Ekonomi.

Yılın ilk çeyreği yatırım fonları pazarı açısından hızlı başladı. Pazar son yıllarda yaşamadığı bir büyüme gözlemleyerek, toplam % 44 büyüdü ve 58,5 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Diğer yandan alternatif fonlar kapsamında Serbest fonlar, Gayrimenkul fonları ve Girişim fonları da sırasıyla 5 milyar TL, 4,9 milyar TL ve 1,4 milyar TL oldu. Bu fonlar da dahil edildiğinde toplam fon pazarı büyüklüğü Mart sonu itibariyle 69,9 milyar TL ile tarihi seviyeye ulaştı. Yatırım fonlarındaki bu büyümenin kaynağı para piyasası fonları oldu. 2019 yılında yükselen faiz ortamı ile getirileri artan bu fonlar, yatırımcılar tarafından yüksek talep gördü ve yılbaşından beri 15 milyar TL net giriş ile toplam 41,9 milyar TL büyüklüğe ulaştılar. Pazar 17,7 milyar TL büyürken, bu fon türü 16,2 milyar TL büyüdü ve likit ve para piyasası fonları 2018 yılı sonunda pazarın % 63'ünü oluştururken bu oran %72'ye yükseldi.

Diğer yandan nitelikli fonlar olarak adlandırdığımız valörlü yatırım fonları 2019 yılının ilk üç ayında 240 milyon TL net giriş ile sınırlı yatırımcının ilgisini çekti. Geleneksel yatırım fonlarının yanı sıra alternatif fonlara artan ilginin devamı 2019 yılında da görüldü ve Serbest fonlar, Gayrimenkul fonları ve Girişim fonlarına sırasıyla 976 milyon TL, 1,2 milyar TL ve 21 milyon TL net giriş oldu. Nitelikli fonları detaylı olarak incelediğimizde; en yüksek girişi 476 milyon TL ile Katılım fonlarında görüyoruz ve bu fon türleri toplam 2,1 milyar TL'ye ulaştı. Bu fon türünün önemli bir bölümünü, kısa vadeli tahvil bono fonlarına benzer yapıda yönetilen kısa vadeli kira sertifikaları fonları oluşturmaktadır.

En yüksek büyümeye sahip ikinci fon türü 173 milyon TL net giriş ile Kıymetli Madenler fonları olurken toplam 747 milyon TL'ye ulaştı. Son yılların talep gören fon türü olan Fon Sepeti fonları yükselişine devam etti ve % 14 büyüme ile toplam 1,7 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Son olarak geçtiğimiz yıl 3,3 milyar TL çıkış yaşayan Değişken fonlar trendini bu sene tersine çevirirken, ilk üç ayda 73 milyon TL net giriş ile 2,2 milyar TL'ye ulaştı. 2019 yılının küçülen iki fon türü ise Borçlanma Araçları ve Hisse Senedi fonları oldu. Son yıllarda küçülme yaşayan Borçlanma Araçları fonları yılbaşından beri 664 milyon TL net çıkış yaşadığı Mart sonu itibariyle 17 milyar TL büyüklüğe sahipti. Bu fon türünü detaylı incelediğimizde küçülmenin kaynağının Özel Sektör Borçlanma Araçları fonu olduğu görülmekte. ÖST fonları bu sene nette 500 milyon TL'nin üzerinde küçüldü ve toplam büyüklüğü % 21 gerileyerek 1,6 milyar TL oldu. 2018 yılında bu fonlardaki net çıkış yaklaşık 880 milyon TL idi. Son yıllarda yüksek büyüme göstererek üç milyar TL'ye kadar büyüyen Kamu Dış Borçlanma (Eurobond) Araçları fonları da bu fon türü altındaki küçülen diğer tür oldu. 2018 yılındaki küçülme trendini koruyan bu fonlarda nette yılbaşından beri yaklaşık 80 milyon TL çıkış yaşandı. Hisse Senedi fonları ise 164 milyon TL net çıkış ile 2,4 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

2019 yılı küresel piyasalarda büyümeye dair endişelerle başladı. Küresel olarak yavaşlayan ekonomik faaliyetler 2018 yılında ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşını kızıştırırken, 2019 yılının ilk aylarında ABD Başkanı Donald Trump'ın geri adım atması ile duruldu ve piyasalara pozitif yansımalarını gözlemledik. Küresel merkez bankalarının büyümeyi destekleyecek tedbirleri takip edilirken, 20 Mart'taki toplantısında FED politika faizini sabit tuttu, 2019 yılında iki adet olarak belirlediği faiz artış beklentisini ortadan kaldırdı ve 2020'de bir adet olarak korumaya devam etti. Faize yönelik değişikliklerin yanı sıra, Hazine tahvillerine uyguladığı aylık \$30 milyar azaltımı Mayıs ayından itibaren \$15 milyara yavaşlatacağını ve azaltımı Eylül'de durduracağını belirtti.

Yurtiçi piyasalarda ise en yakından takip edilen veri, hükümetin ekonominin canlanmasına yönelik tedbirleri, büyüme, işsizlik ve enflasyon verileri oldu. Ocak ve Mart aylarında TCMB faiz kararında



herhangi bir değişikliğe gitmedi. Mart ayındaki toplantısında ise PPK metninde önemli bir değişiklik yapılmadı. Enflasyonda belirgin iyileşme görülene kadar sıkı para politikası duruşunun devam edeceği bildirildi. Mal ve toptan eşya fiyatlamalarındaki eğilimin hala istenilen seviyeye gelmediği vurgulandı.

Bireysel emeklilik fonları pazarı yılın ilk üç ayında yaklaşık 3,5 milyar TL büyüyerek 96,6 milyar TL büyüklüğe ulaştı, 2018 yılının aynı döneminde emeklilik fonları pazarının 3,6 milyar TL büyümesi Pazar gelişiminin yavaşlamış olma ihtimalini akla getiriyor. Bu toplamın içerisinde yer alan Otomatik Katılım Sistemi kapsamındaki fonlar ise Mart ayı itibariyle toplam 5,4 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

Piyasa beklentilerinin de etkisi ile yılbaşından beri en yüksek net giriş olan fon türü 1,4 milyar TL ile Altın fonları oldu, % 26 büyüyerek 9,5 milyar TL'ye ulaştılar ve toplam pazarın (OKS fonları dışı) % 10'unu oluşturmaktalar. 2019 yılında da Kamu Dış Borçlanma fonlarına girişlerin hala devam ettiğini görüyoruz ve bu fon türü nette 850 milyon TL giriş ile 11,9 milyara ulaştı. Son yıllarda küçülen Kamu İç Borçlanma fonları bu sene de nette çıkış yaşamaya devam etti ve 900 milyon TL çıkış ile 11 milyar TL'ye geriledi. Toplam pazarın 2017 yılı sonunda % 18'ini oluşturan Kamu İç Borçlanma fonlarında bu oran, 2018 yılı sonunda %14'e Mart sonu itibariyle ise % 12'ye geriledi. Değişken ve Hisse senedi fonları da ilk üç ayda yüksek çıkış gören fon türleri oldu ve sırasıyla 676 ve 455 milyon TL net çıkış ile 22,3 milyar TL ve 3,8 milyar TL büyüklüğe sahip oldu. Yılbaşından beri bu iki fon türünde piyasa hareketleri nedeniyle yüksek performans gördüğümüzü de eklemekte fayda var. Otomatik Katılım Sistemi fonlarını incelediğimizde ise yılbaşından beri 585 milyon TL nette büyüyen bu fonların alt kırılımında Standart Fonlar 633 milyon TL giriş, Başlangıç fonlarından ise 72 milyon TL çıkış gerçekleşmiş.

## **5. Gedik Portföy Fonları Ve Sektör**

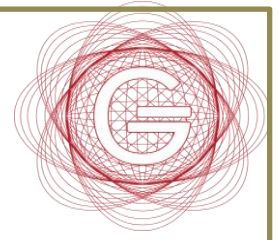
2018 Yılı yılında yatırım fonları sektörü % 10 küçülürken, Gedik Portföy Fonları ise % 15 büyümüş ve 69,3 milyon TL'ye ulaşmıştı. Burada, yeni kurulan Özel Serbest Fonun katkısı bulunmaktadır. Sektör geneline paralel olarak kısa vadeli fon ve karma fonlarda gerileme olurken, hisse yoğun fonlar ve döviz bazlı fonlarda büyüme kaydedildi.

2019 yılının ilk çeyreğinde sektör para piyasası fonlarının itici gücüyle % 44 büyüme sağlarken, Gedik Portföy'ün yönetimindeki yatırım fonları % 10 büyüme ile 75,9 milyon TL'ye yükselirken toplam yönetilen varlıklar 83,8 milyon TL'ye ulaştı.

## **6. 2019'da Portföy Yönetim Şirketleri**

2018 yılın sonunda, SPK verilerine göre portföy yönetim şirketleri sayısı, 49'u bakiyeli olmak üzere 54'e yükselirken, toplam yönetilen varlıklar % 9,3 artışla 173,1 milyar TL ( % 22 gerileme ile 32,7 milyar USD) ulaştı. Bireysel emeklilik pazarı ise %17 büyüyerek 93,1 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

2019 Mart sonu itibariyle, SPK verilerine göre 46'sı bakiyeli olmak üzere 52 portföy yönetim şirketinin, toplam yönetilen varlıkları yılın ilk 3 ayında % 16 artışla 200,7 milyar TL'ye ( USD bazında % 8,8 artışla 35,5 milyar TL'ye) yükseldi. Yine 2019 yılının ilk çeyreğinin sektör bazında en önemli olayı üç kamu portföy yönetim şirketinin Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. çatısı altında birleştirilmesi ile söz konusu şirketin 38,8 yönetilen varlık büyüklüğü ile sektörün en büyüğü olması.



## 7. Şirket Faaliyetleri

### Şemsiye Fon Kuruluşu, İzahname ve İçtüzük Değişiklikleri

Gedik Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu'na bağlı Gedik Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'nun fon toplam gider oranı ve fon yönetim ücretinin değişikliği amacıyla 07.01.2019 tarihinde SPK'ya başvuruda bulunulmuştu, 19.02.2019 tarihinde Kurul izni çıkmıştır.

## 8. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

2019/3 aylık dönem sonu bağımsız denetimden geçmemiş özet finansal bilgiler aşağıda yer aldığı gibidir.

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.03.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018
Dönen varlıklar	5.145.156	4.756.510
Duran varlıklar	151.262	156.467
Aktif	5.296.418	4.912.977
Kısa vadeli yükümlülükler	269.985	183.446
Uzun vadeli yükümlülükler	84.386	106.743
Özkaynaklar	4.942.047	4.622.788
Net Dönem Karı / (Zararı)	296.288	653.542

Şirketin, 2019 yılı Mart sonu itibariyle 296.288 TL net dönem karı oluşmuştur. Özkaynak toplamı 4.942.047 TL'ye ulaşmıştır.

Gedik Portföy Yönetimi A.Ş. önümüzdeki dönemde de sermaye piyasalarının gelişmesine yardımcı olmayı ve yatırımcılarımızın risk profillerine ve karşılaştırma ölçütlerine göre yeni seçenekler sunarak ve daha iyi getiri elde etmelerini sağlamayı hedeflemektedir.

## 9. İlişkili taraf işlemleri

Finansal Tablolara ilişkin Dipnotlar Raporunun 6 No'lu dipnotunda ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

## 10. Kadro personel

2019 yılı Mart sonunda Şirketimiz kadrosu 8 kişidir. Üst düzey yönetici kadrosu raporun ilk kısmında belirtilmiştir. Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması olmayıp, şirket çalışanlarına sağlanan haklar ilgili mevzuat ve şirket iç düzenlemeleri kapsamındadır. Şirketimiz birimleri mali işler ile yatırım olarak iki gruptan oluşmaktadır.





## **11. 2019 Yılında yapılan Genel Kurul Toplantıları**

### **Olağan Genel Kurul Toplantısı**

2018 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 25.04.2019 tarihinde yapılmıştır.

Olağan genel kurulda alınan önemli kararlar olarak, şirketin bağımsız denetçi seçimi, bilanço kar/zarar hesapları müzakeresi ve Yönetim Kurulu Üyelerine TTK'nun 395-396. Maddelerine göre izin verilmesi hususları görüşüldü. Bunlara ek olarak olağan genel kurul toplantısında, 2018 yılı şirket karının geçmiş yıl zararlarından mahsup edilmesine karar verilmiştir. Olağan genel kurul toplantısında katılım oranı %100 olmuştur.

## **12. Bilanço Dönemi Sonrası Gelişmeler**

Yoktur.

GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

H. Halim ÇUN  
Genel Müdür

Adem MESUTOĞLU  
Yönetim Kurulu Başkanı