

GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

30 HAZİRAN 2016

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01.01.2016–30.06.2016

**ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU
HAKKINDA İNCELEME RAPORU**

Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

**Engin Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebecilik
Mali Müşavirlik A.Ş.**
Abide-i Hürriyet Caddesi
Bolkan Center 211 C Kat 2
34381 Şişli / İstanbul, Turkey

T + 90 212 373 00 00
F + 90 212 291 76 01
www.gtturkey.com

Gedik Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30.06.2016 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu Şirket Yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 30.06.2016 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

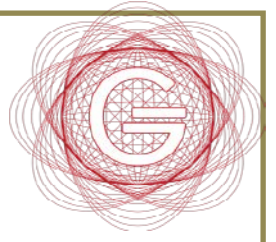
İncelememiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle uyumlu hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

ENGİN Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of GRANT THORNTON International



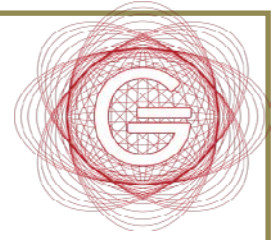
Jale Akkaş
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

İstanbul, 05.08.2016



İÇİNDEKİLER

1. Gedik Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Bilgi	3
2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu	3-4
3. Şirketin Sermayesi ve Ortaklık Yapısı	5
4. 2016 Yılında Fon Sektörü	5-6
5. Gedik Yatırım Fonları ve Sektör	6
6. 2016'da Portföy Yönetim Şirketleri	6
7. Şirket Faaliyetleri	7
8. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler.....	7
9. İlişkili Taraf İşlemleri	7
10. Kadro Personel.....	8
11. 2016 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları	8



30 Haziran 2016 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	: www.gedikportfoy.com/
Şirket Adresi	: Cumhuriyet Mah. İlkbahar sok.No:1 A Blok Kat:3 Yakacık/Kartal/İSTANBUL
Telefon-Faks	: Tel: 0 216 377 90 96 Faks: 0216 377 81 83
Ticaret Sicil No	: 657356
Ödenmiş Sermaye	: 5.000.000.-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.

Şirket, Cumhuriyet Mah. İlkbahar Sok. No:1 A Blok Kat:3 Yakacık/Kartal/İSTANBUL adresinde faaliyet göstermektedir. 06.03.2013 tarih ve 75 sayılı yönetim kurulu kararı ile "Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Loft Residence No:201 D:18 Şişli/İstanbul adresinde şube açmıştır. Söz konusu şube 31 Mart tarihinde yönetim kurulu kararıyla kapatılmıştır.

2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu

15.04.2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda verildiği gibidir.

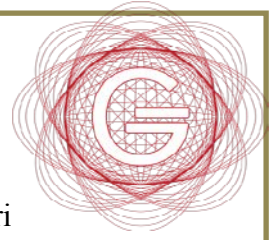
YÖNETİM KURULU

Mustafa Güngör TUNA – Yönetim Kurulu Başkanı

1957 yılında Bolu'da doğdu. 1979 yılında ODTÜ İdari İlimler Fakültesi bitirdikten sonra 1981 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesinden yüksek lisans yaptı. Aynı fakültede Doktorasını yapmıştır.

1982-1986 yılları arasında Akbank A.Ş.'de Müfettiş olarak çalıştı. 1986-1989 yıllarında İnterbank'da Müfettiş ve Yönetmen olarak, TEB A.Ş.'de 1990-1998 arasında Müdür, Bölüm Başkanı, 1998-2005 arasında Genel Müdür Yardımcısı olarak, 2005-2007 arası Danışman (Eğitim ve Gelişim Departmanı), 2007-2010 yıllarında Risk Yönetim Direktörü olarak görevini devam ettirmiştir.

2010 yılından itibaren Gedik Yatırım'da Teftiş Kurulu Başkanlığı görevini de yürütmektedir.



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.

Genel Müdürlük

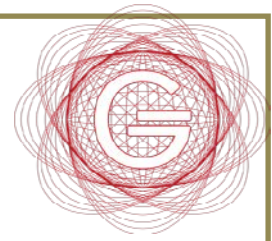
Hasan Halim ÇUN : Genel Müdür

Portföy Yöneticileri

Serdar Gürsoy
Mesut Kurt

Bağımsız Denetim Firması

Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik, Mali Müşavirlik A.Ş.'
Member Firm of Grant Thornton International



3. Şirketin Sermayesi Ve Ortaklık Yapısı

Gedik Yatırım, Gedik Portföyün yönetimine hakimdir. 23.06.2015 tarih ve 152 sayılı Yönetim Kurulu Kararına göre Gedik Portföyün 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 4.050.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 5.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve 950.000 TL'nin tamamının hissedarlar tarafından payları oranında karşılanmasına karar verilmiştir. Çıkarılan sermaye 20.07.2015 tarihinde sermayedarlar tarafından nakit olarak ödenmiş olup, 27.07.2015 tarihinde tescil işlemi gerçekleşmiştir.

Gedik Portföy Yönetimi A.Ş. Ortaklık Yapısı	30.06.2016 Tarihi İtibariyle Ortaklık Yapısı	
Ortağın Adı Soyadı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	4.999,866,66	99,997
Hakkı GEDİK	100,00	0,002
Hasan Halim ÇUN	16,67	0,001
Mesrure Banu Kavak DURAL	16,67	0,001
TOPLAM	5.000.000,00	100,000

Şirket'in ödenmiş sermayesi, her biri 1 TL itibari değerinde 5.000.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır. Sermaye yapısında imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır. Şirket sermayesinin tamamı ödenmiştir.

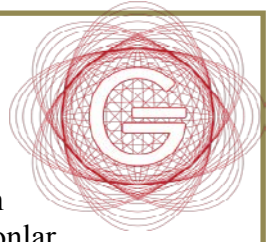
4. 2016 Yılı Altı Aylık Dönemde Fon Sektörü

2015 yılı sonunda yatırım fonları sektörü 36,7 milyar düzeyinde idi. Ocak ayında yıla büyüme ile başlayan ve 400 milyon TL giriş alan sektör, Şubat ayındaki artan volatiliteden etkilenerek 430 milyon çıkış gördü, Mart ayında da para piyasası fonlarındaki gerileme ve ardından ikinci çeyrekteki çalkantılar sonucu Haziran sonu itibariyle yatırım fonları pazarı yılbaşından beri toplam 1 milyar 940 milyon TL giriş ile %5,2 büyüyerek, 39,6 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

2016 yılı da geçen yıla benzer şekilde, dalgalı piyasaların hakim olacağı, risk faktörlerinin ağır basacağı bir yıl olarak düşünülüyordu. Yurtiçinde jeopolitik risklerin artan görünümü, uluslararası piyasalarda ABD Merkez Bankası (FED) kaynaklı faiz artışı beklentileri yakından izlenmekteydi. Nitekim ocak-şubat aylarında, petrol fiyatlarının dip yapması ile Çin ekonomisinden ve Avrupa finans sektöründen gelen durgunluk riskleri piyasalarda aşırı dalgalanma yarattı.

Küresel piyasalarda büyüme endişeleri ile beraber alınan tedbirler ve Merkez Bankaları yakından takip edilmeye devam ederken, yarıyılın sonuna doğru Brexit endişelerinin yanı sıra FED faiz artış beklentilerinin ötelenmesi gelişmekte olan ülke piyasalarına olumlu yansıdı. Yurtiçinde ise piyasa oyuncularının risk iştahına göre finansal piyasaların yönü belirlenmeye devam ederken, TCMB Mayıs ve Haziran aylarındaki PPK toplantılarında beklentiler doğrultusunda faiz koridorunun üst bandını oluşturan borç verme faiz oranını 50'şer baz puan düşürerek, önce %9,50 sonra ise %9 düzeyine çekti.

Sonuç olarak, geçen yıl % 20 değer kazanan USD/TL Ocak ayında yükselişle başlasa da, Mart sonunda 2015 yılı kapanış fiyatı olan 2.9167'ninden gerileyerek %1,4 düşüşle 2,88 seviyelerine gevşerken, TL sepet %0,4 düştü ve Haziran sonu itibariyle 3,03 seviyelerine geriledi. Yılı 71,727 seviyesinde başlayan İMKB 100 endeksi yarıyıl sonunda %7,1 yükselişle 76,817 oldu. 2 yıllık Gösterge tahvil %11 seviyelerinden %8,60'lara indi.



Yatırım Fonları pazarı Haziran sonu itibariyle yılbaşından beri toplam 1 milyar 940 milyon TL ile %5,2 büyüyerek, 39,6 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Bu büyümenin %44'ü para piyasası fonları, %21'i sabit getirili ve değişken fonlar, %16'sı Serbest fonlar ve %10'u ise Eurobond fonları kaynaklı gerçekleşti. İlk çeyrekte nette küçülen para piyasası fonları ikinci çeyrekte büyüyerek yarıyılı toplam 852 milyon TL büyümeyle kapattı. Benzer bir şekilde ilk çeyrekte toplam 218 milyon TL küçülen sabit getirili ve değişken fonlar ikinci çeyrekte küresel piyasalarda FED faiz artış beklentilerinin ötelenmesi ve iç piyasalarda Merkez Bankası'nın faiz indirmesinin de etkisi ile ivme kazanarak 617 milyon TL büyüdü ve yarıyılı toplam 400 milyon TL artışla kapattı. Serbest fonlar, Eurobond fonları ve Altın fonları iki çeyrekte de büyümesini devam ettiren fon türleri olarak sırasıyla ilk yarıyılıda 317 milyon TL, 202 milyon TL ve 61 milyon TL büyüdüler. Hisse Senedi fonları ise ilk çeyrekte büyümesine rağmen ikinci çeyrekte az da olsa küçüldü

Emeklilik Fonları (BES) pazarı, 2015 yılında yüzde 27 büyüyerek 10,2 milyar TL para girişi gerçekleşmesi sonucu toplam 48 milyar TL'ye ulaşmıştı 2016 yılının ilk altı ayında Emeklilik Fonları 6,8 milyar TL büyüyerek 54,8 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Yılbaşından beri %14 büyüyen pazar, birinci çeyrekte %7,7 ve ikinci çeyrekte ise %6 büyüdü. Pazardaki büyümenin en büyük kısmının %22 ile Denge (esnek ve karma) fonlardan, %18'inin ise devlet katkısından geldiği gözlemlendi.

5. Gedik Yatırım Fonları Ve Sektör

2015 sonu itibariyle Gedik Portföyün yönettiği kurumsal yatırımcı sayısı 6, bireysel yatırımcı sayısı 4 olmak üzere, yönetilen portföy büyüklüğü 33.017.077 milyon TL olarak gerçekleşmişti. Gedik Portföy Haziran ayında 3 adet Menkul Kıymet yatırım Ortaklığı ile portföy yönetim sözleşmesi imzalamıştır. Bireysel yatırımcı sayısı da 10 olmuştur.

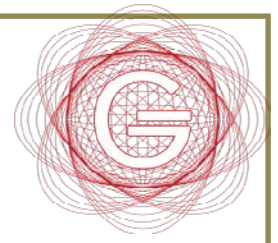
2016 yılı ilk yarısında yatırım fonları sektörü % 5 büyürken Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönetimindeki yatırım fonları % 23 büyüme ile 38,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Para Piyasası dışı fonların büyümesi ise altı ay sonu itibariyle % 53 oranında olmuştur. Toplam yönetilen varlık büyüklüğü de ilk altı ayda % 239 artışla 111,771,941 TL'ye ulaşmıştır.

6. 2016 Altı Ayda Portföy Yönetim Şirketleri

SPK'nın yayınladığı verilere göre portföy yönetim şirketlerinin 2014 sonunda 48 olan sayısı yeni kurulan şirketler ile birlikte yıl sonunda 51'e ulaşmıştır. 2016 Mart sonu itibariyle portföy yönetimi şirketi sayısı 51 olarak değişmez iken, bu şirketleri 6 adedinin "gayrimenkul portföy yönetim şirketi" olarak kurulduğu görülüyor.

Sektörün 2014 yılı sonunda 81,8 milyar TL (35,1 milyar USD) olan yönetilen toplam portföy büyüklüğü 2015 sonunda %20,2 artarak 98,4 milyar TL (33,6 milyar USD) olmuştur. Yılın ilk çeyreğinde sektörün yönettiği toplam portföy büyüklüğü % 6.15 artışla, 104,5 milyar (36,9 milyar USD) TL'ye ulaştığı kaydedilmiştir. Bu artışın önemli bir bölümü %8 büyüme ile 52 milyar TL'ye ulaşan BES fonlarından kaynaklanıyor.

Geçen yıl emeklilik fonlarının etkisiyle kayda değer bir artış kaydeden ve toplam yönetilen portföyler içinde 48 milyar TL'ye ulaşan BES fonları ilk kez yatırım fonları büyüklüğünü geçmişti. Toplam yönetilen varlık büyüklüğü de ilk kez 100 milyar TL'yi geçmişti. Toplam yönetilen varlıklar 2016'nın ilk yarısında % 12,6 büyüyerek 110,9 milyara yükselmiştir.



7. Şirket Faaliyetleri

• Fon Dönüşüm Başvurusu ve Şemsiye Fon kuruluşu

Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.'nin, 2016 yılı Şubat ayında Borçlanma Araçları Şemsiye Fon kuruluşu ve Gedik Portföy Değişken Fon'un Borçlanma Araçları Fonu'na dönüştürülmesi için yaptığı başvuru 15.04.2016 tarihli SPK yazısı ile uygun bulunmuştur. Yine , 16 Mayıs tarihinde Gedik Portföy Para Piyasası Fonu'nun "Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu"na dönüşüm başvurusu, 1 Haziran tarihinde SPK izni ile başlamıştır.

8. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

2015 yılı sonu itibariyle bağımsız denetimden geçmiş özet finansal bilgiler aşağıda yer aldığı gibidir.

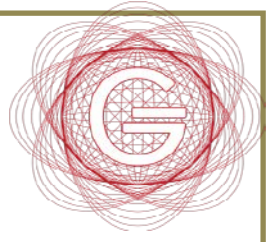
TL	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015
Dönen varlıklar	3.044.256	3.062.203
Duran varlıklar	25.040	28.309
Aktif	3.069.296	3.090.512
Kısa vadeli yükümlülükler	60.965	81.673
Uzun vadeli yükümlülükler	25.896	21.604
Özkaynaklar	2.982.435	2.987.235
Net Dönem Karı / (Zararı)	(5.410)	(214.793)

2016 yılı ilk altı aylık dönem sonu itibariyle 5.410 –TL dönem zararı oluşmuştur. Özkaynak toplamı 2.982.435 TL olmuştur.

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

Şirketimizin ilişkili taraf işlemlerinin ayrıntıları finansal tablolarında yer almaktadır. 2016 yılı ilk altı aylık dönem sonunda Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne 6 adet yatırım fonunun satışı nedeniyle 87.902,63 TL komisyon ücreti ödemesi yapılmıştır. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ihraç ettiği özel sektör tahvilinden 43.050,95 TL faiz geliri elde edilmiştir.



10. Kadro personel

2016 yılı Haziran sonunda Şirketimiz kadrosu 4 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. 2016 Yılında yapılan Genel Kurul Toplantıları

Olağan Genel Kurul Toplantısı

2015 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 27.04.2016 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, 2015 yılı şirket karı oluşmadığından kar dağıtılmamasına ve olağanüstü yedek ayrılmamasına karar verilmiştir. Olağan genel kurul toplantısında katılım oranı %100 olmuştur.

GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

H. Halim ÇUN
Genel Müdür

Güngör TUNA
Yönetim Kurulu Başkanı