



GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

30 EYLÜL 2016

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01.01.2016–30.09.2016



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	7
6. 2016'da Portföy Yönetim Şirketleri	7
7. Şirket Faaliyetleri	7
8. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler.....	7-8
9. İlişkili Taraf İşlemleri ve Bağlı Ortaklık Raporu	8
10. Kadro Personel.....	8
11. 2015 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları	9



30 Eylül 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	: 5.300.000.-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.

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

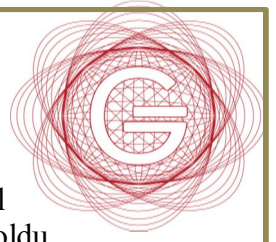
Mustafa Güngör TUNA – Yönetim Kurulu Başkanı

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

Eral Karayazıcı

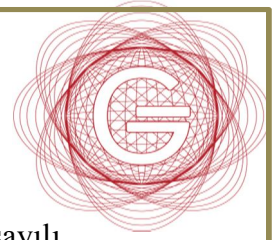
Müfettiş

Aylin Doğan

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.

Raporlama dönemi sonrasında Şirketin 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 5.000.000 TL olan çıkarılmış 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 çıkarılmasına 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.

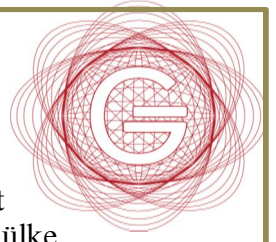
ORTAKLAR	30.09.2016		Raporlama Tarihi Sonrası	
	PAY TUTARI	ORANI	PAY TUTARI	ORANI
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	4.999.866,66	99,997	5.299.858,66	99,9973
HAKKI GEDİK	100,00	0,002	106,00	0,0020
HASAN HALİM ÇUN	16,67	0,000	17,67	0,0003
MESRURE BANU KAVAK DURAL	16,67	0,000	17,67	0,0003
TOPLAM	5.000.000,00	100,000	5.300.000,00	100,00

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. 2016 Yılı Üçüncü çeyreğinde 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 büyüyerek, 39,6 milyar TL büyüklüğe ulaşmıştı. Sektör Üçüncü çeyrekte de büyümeye devam ederek 3,4 milyar TL artışla 41 milyar TL'nin üzerine çıktı.

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. Beklenmedik gelişmelerin yılı olan 2016 da, 3. çeyrekte de bizleri şaşırtmaya devam etti. Global piyasalarda büyüme, FED'in faiz artırıp arttırmayacağı belirsizlikleri ile Avrupa ve Japonya parasal genişleme haberleri gündemde olmaya devam ederken, ülkemiz 15 Temmuz'da yaşadığımız darbe girişimi ile gelişmekte olan ülke piyasalarından negatif ayrıştı. Moody's 23 Eylül gecesi Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirdi. Kuruluş, Türkiye'nin kredi notunu "Baa3" seviyesinden "Ba1" seviyesine düşürürken, not görünümünü "durağan" olarak belirledi



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 bu yıl PPK toplantılarında beklentiler doğrultusunda faiz koridorunun üst bandını oluşturan borç verme faiz oranını yedi ay arka arkaya düşürerek, Eylül toplantısında % 8,25 düzeyine kadar çekti .

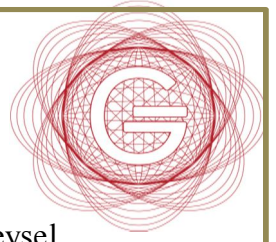
Geçen yıl % 20 değer kazanan USD/TL Ocak ayında yükselişle başlasa da, Mart sonunda 2015 yılı kapanış fiyatı olan 2.9167' den gerileyerek %1,4 düşüşle 2,88 seviyelerine gevşerken, Haziran sonu itibariyle 3,03 seviyelerine geriledi. Ancak, 15 Temmuz darbe girişimi sonrasında 3,0950 seviyesi ile tarihi zirvesini gördü. Benzer şekilde aynı tarihte TL sepeti 3,25 seviyesine yükselirken, Eylül ayını 3,1850 seviyelerinde kapattı

Yılı 71,727 seviyesinde başlayan İMKB 100 endeksi il dokuz ay sonunda % 6,6 yükselişle 76,488 oldu . İki yıllık Gösterge tahvil %11 seviyelerinden % 8,60'lara indi. Ancak, 15 Temmuz sonrasında 10 yıllık ve iki yıllık tahviller %8,90'dan %9,50 ve %8,50'den %8,70'e yükseldi

Geçtiğimiz çeyrekte olduğu gibi 3. çeyrekte de yatırım fonları pazarı büyümeye devam etti ve 3,4 milyar TL büyüyerek 41 milyar TL üzerine büyüklüğe ulaştı. Büyümeye en yüksek katkı %64 ile para piyasası fonlarından gelirken, bunu %15.5 ile sabit getirili ve değişken fonlar, her ikisi de %8.6 oranında olmak üzere Eurobond fonları ve Serbest fonlar takip etti. Para piyasası fonları 2. çeyrekteki büyüme trendini bozmadı ve yılbaşından beri toplam 2,174 milyon TL büyüyerek kapattı. Yıla küçülerek başlayan diğer fon türü olan sabit getirili ve değişken fonlar da 2. Çeyrekteki büyümesini devam ettirdi ve 126 milyon TL büyüdü, yılbaşından beri ise 528 milyon TL ile toplam 7,5 milyar TL büyüklüğe ulaştı. 2016 yılı boyunca trendini bozmadan büyümeye devam eden üç fon türü Eurobond, Altın ve Serbest fonlar oldu ve sırasıyla 93 milyon TL, 11 milyon TL ve 177 milyon TL büyüdü. Serbest fonlar 1,6 milyar TL büyüklük ile Hisse Senedi fonlarının hemen ardındaki yerini sağlamaştırırken, hisse senedi fonları iki çeyrekteki küçülmesine devam etti ve 2016 yılında 62 milyon TL ile nette küçülen tek fon türü oldu.

Yatırım fonları sektöründeki katılımcı sayılarını incelediğimizde bu yıl 8,700 kişi küçüldüğünü görüyoruz. En fazla küçülme sabit getirili ve değişken fonlarda olurken, pazar büyümesinin TL bazında %64'ünü oluşturan para piyasası fonlarına yatırım yapan kişi sayısı da 9,200 kişi azaldı. Hisse senedi fonları sektörde yılbaşından beri küçülen tek fon türü olmasına rağmen katılımcı sayısı 22bin kişi artarak 89bin'e yükseldi. Bu durum yatırım fonlarının hisse senedi piyasalarındaki fırsatlardan yararlanmak isteyen küçük yatırımcıları mı çekmeye başladığı sorusunu akıllara getiriyor. Yılbaşından beri kişi sayısı artan diğer fon türü ise 179 kişi ile Serbest Fon oldu ve toplam 668 yatırımcıya ulaştı.

Emeklilik Fonları (BES) pazarı, 2015 yılında yüzde 27 büyüyerek 10,2 milyar TL para girişi gerçekleşmesi sonucu toplam 48 milyar TL'ye ulaşmıştı Emeklilik fonları 2016 yılında yaklaşık 10 milyar TL büyüyerek, toplam 57,9 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Çeyrekler bazında incelediğimizde 1. Çeyrekte 3,7 milyar TL, 2. ve 3. Çeyreklerde ise 3,1 milyar ile istikrarlı bir şekilde büyüdüğünü görüyoruz. Pazardaki büyümenin en büyük kısmının %22 ile Dengeli(esnek ve karma) fonlardan, %21'inin ise devlet katkısından geldiği gözlemlenmekte. Diğer yandan, fon türü bazında yılbaşından beri yüzdesel olarak en yüksek büyüme yeni bir fon türü olması nedeniyle, %257 ile 284 milyon TL büyüyen Özel Sektör Borçlanma Araçları fonları



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 dokuz ayında yatırım fonları sektörü % 11 büyürken Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönetimindeki yatırım fonları % 41 büyüme ile 43,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Valörlü fonların büyümesi ise altı ay sonu itibariyle % 80 oranında olmuştur. Toplam yönetilen varlık büyüklüğü de ilk dokuz ayda % 290 artışla 123,875,006 TL'ye ulaşmıştır.

6. 2016 Dokuz 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 Eylül sonu itibariyle portföy yönetimi şirketi sayısı 50'ye gerilerken, bu şirketlerin 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 dokuz ayında sektörün yönettiği toplam portföy büyüklüğü % 18,4 artışla, 116,46 milyar (38,7 milyar USD) TL'ye ulaştığı kaydedilmiştir. Bu artışın önemli bir bölümü 58 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.

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 bulunmuş ve 17 Haziran tarihinde gerçekleştirilmiştir. Yine, 16 Mayıs tarihinde Gedik Portföy Para Piyasası Fonu'nun "Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu"na dönüşüm başvurusu, SPK izni ile 11 Temmuz tarihinde gerçekleştirilmiştir.

8. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

2016/ 9 aylık dönem sonu bağımsız denetimden geçmemiş özet finansal bilgiler aşağıda yer aldığı gibidir.



TL	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30.09.2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015
Dönen varlıklar	3.435.175	3.062.203
Duran varlıklar	23.418	28.309
Aktif	3.458.593	3.090.512
Kısa vadeli yükümlülükler	386.240	81.673
Uzun vadeli yükümlülükler	28.792	21.604
Özkaynaklar	3.043.561	2.987.234
Net Dönem Karı / (Zararı)	56.692	-214.793

2016 yılı dokuz aylık dönem sonu itibariyle 56,692 TL net dönem karı oluşmuştur. Özkaynak toplamı 3,043,561 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 148.733,11 TL komisyon ücreti ödemesi yapılmıştır. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ihraç ettiği tahvil ve bonoların alımını nedeniyle 2.727.562 TL finansal yatırımı bulunmaktadır. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. den 95.591,11 TL tahvil kupon faizi tahsil edilmiştir. Ayrıca Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. deki cari hesapta 663 TL bakiye alacak bulunmaktadır. 6 adet yatırım fonundan 310.687 TL fon yönetim ücreti geliri elde edilmiştir. Bu tutarın 48.773 TL si tahsil edilecek alacaklarda bulunmaktadır.

10. Kadro personel

2016 yılı Eylül sonunda Şirketimiz kadrosu 5 kişidir. Eylül ayı içinde mevzuat zorunluğu olarak Müfettiş ataması yapılmıştır. 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