



GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 MART 2017

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01.01.2017-31.03.2017



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. 2017 Üç Aylık Dönem Fon Sektörü	5-6
5. Gedik Yatırım Fonları ve Sektör	6
6. 2017'de 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. 2017 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları	8
12. Bilanço Dönemi Sonrası Gelişmeler	8



31 Mart 2017 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 Yakacak/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

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.



Akın KOZANOĞLU – Yönetim Kurulu Üyesi

Akın Kozanoğlu lisanslı bir melek yatırımcıdır . 2014 yılından beri Şirket ortağı melek yatırımcılık şirketinin yönetim kurulu Başkanlığını yürütmekte olan Kozanoğlu, ayrıca bazı şirketlerin danışma kurullarında görev yapmaktadır.

Kendisi, daha önceki 42 yıllık profesyonel geçmişinde büyük ölçekli şirketlerin üst düzey yöneticiliklerinde bulunmuştur. AKBANK 'da Yönetim Kurulu Başkan yardımcılığı; Sabancı Holding'de Banka/Sigorta grup başkanlığı; AKSİGORTA, AVİVASA ve Bankalararası Kart Merkezi'nde Kurucu Yönetim Kurulu Başkanlığı, ERGO Sigortacılık grubunda CEO luk bu görevlerinden bazılarıdır.

Kozanoğlu, ODTÜ' den makine mühendisliği dalında lisans ve Londra Üniversitesi' nden Bilgisayar Bilimleri dalında lisans üstü diploması almış olup aynı zamanda profesyonel bir koç'tur. Bankacılık ve Sigortacılık sektörleri, yatırım süreçleri, iş stratejileri ve kurumsal yönetim önemli yetkinlik alanlarından bazılarıdır.

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 İlhan Karayazıcı

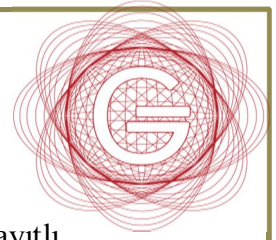
Müfettiş

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. 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.

ORTAKLAR	31.03.2017	
	PAY TUTARI	ORANI
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
TOPLAM	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.

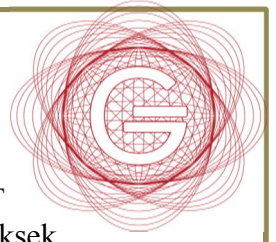
4. 2017 Yılı İlk Çeyreğinde Fon Sektörü

Yatırım fonları pazarı 2017 yılının ilk çeyreğinde 1,2 milyar TL ile %2,7 büyüdü ve toplam 44,3 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Yatırım fonları pazarı 2016 yılında 4,6 milyar TL ile % 12,6 büyümüş ve toplam 41,4 milyar TL büyüklüğe ulaşmıştı.

2017 yılının ilk aylarında piyasaların en önemli gündem konuları Trump'ın Başkanlığı devralması ile söylem ve eylemleri oldu ve uluslararası ticaret anlaşmalarına karşı tutumu, maliye politikaları ile bazı ülke vatandaşlarına uyguladığı vize yasağı gündemde tartışılan konuların başında geldi. Amerikan Merkez Bankası'nın (FED), 2017 yılında üç faiz artışı yapacağı piyasalar tarafından fiyatlanırken, Mart ayında ilk artış gerçekleştirilerek 16 Mart tarihinde 25 baz puan ile %0.75 – 1 aralığına yükseltildi.

Yurtiçi piyasalarda ise; USD/TRY'nin yükselişi nedeniyle Merkez Bankası öncelikle yabancı para zorunlu karşılıklarını azalttı, sonrasında ise geç likidite penceresi ile dolaylı olarak bir alternatif fonlama kanalı oluşturup parasal sıkılaştırmaya gitti. 24 Ocak tarihinde gerçekleşen PPK toplantısında faiz koridorunun üst bandında 75 baz puan ve GLP borç verme faizinde 100 baz puan artış yapıldı. Türkiye gündemini etkileyen bir diğer önemli konu ise, kredi derecelendirme kuruluşlarının gözden geçirmeleri oldu. Fitch, Türkiye'nin kredi notunu düşürerek BBB- seviyesinden BB+ seviyesine çekti, not görünümünü durağanda bıraktı. S&P ise ülke not görünümünü durağandan negatife çekti. Yurtiçi piyasalarda referandum sonuçları ve siyasal gelişmeler, yurtdışı piyasalarda ise Trump'ın ekonomi politikaları ile önemli ülke merkez bankalarının toplantıları takip edildi.

2017 yılının ilk çeyreğinde USD/TL % 3 yükseldi ve 3,5267 seviyesinden 3,6342 seviyesine çıktı. USD/TRY tarihindeki en yüksek seviye olan 3,9407 seviyesini 11 Ocak tarihinde gördü. TL sepeti ise daha çok değer kaybederek % 3,7 yükseldi ve 3,62 seviyesinden 3,75 seviyesinin üzerine % 3,7 artış kaydetti. Yılbaşında % 11,09 seviyelerinde olan 10 yıllık tahvil faizi % 10,65'e düşerken, Merkez



Bankası'nın aksiyonlarının da etkisi ile iki yıllık tahvil faizi % 10,70 seviyelerinden % 11'e yükseldi. Hisse senedi piyasalarında ise yıla 78,138 seviyesinde başlayan BİST 100 endeksi % 13,8 ile 88,947'ye yükseldi. İlk çeyrekte BİST 100 endeksi en yüksek 91,497 seviyesini gördü.

Yeni TEFAS sınıflandırmasına göre baktığımızda, yılbaşından beri en fazla büyüyen endeks 459 milyon TL ile Fon Sepetleri oldu ve Fon sepetleri endeksinin toplam büyüklüğü 2016 yılı sonunda 379 milyon TL iken 1. Çeyrek itibariyle 838 milyon TL'ye ulaştı. Fon sepetlerinin ardından ikinci en çok büyüyen endeks 400 milyon TL ile Karma ve Değişken Endeksi oldu. Bu endeksin fon kırılımını incelediğimizde, özellikle birkaç fonun yüksek büyüme ile sektördeki diğer fonlardan ayrıştığı göze çarpıyor. Büyümede üçüncü sırada kısa vadeli tahvil bono fonları dışında kalan Borçlanma Araçları endeksi toplam 5,6 milyar TL'ye ulaştı ve % 7 büyüdü ve son olarak pozitif katkı sağlayan fon türü 230 milyon TL ile % 17 büyüyen Hisse Senedi endeksi oldu.

Yılbaşından beri küçülen iki endeks oldu, bunlardan en önemlisi aynı gün valörlü fonları kapsayan Para Piyasası ve Kısa Vadeli Tahvil Bono fonları oldu ve % 1 ile 337 milyon TL küçüldüler ve toplam büyüklükleri 29,8 milyar TL'ye geriledi. İçerisinde Serbest fonlar, Anapara Koruma Amaçlı fonlar, Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi fonlarını bulandıran Alternatif endeks de yılbaşından beri Anapara Koruma Amaçlı fonlarda yaşanan küçülme nedeniyle, 25 milyon TL geriledi.

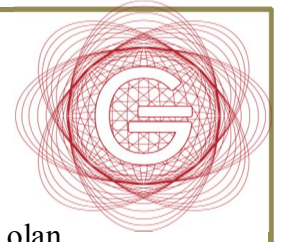
TL bazlı büyümeye ek olarak dolaşımdaki pay sayılarını incelediğimizde ise toplam pazarın aslında küçüldüğü dikkat çekiyor. 2016 yılında % 6 küçülen dolaşımdaki pay sayısı, 2017 yılının ilk üç ayında da küçülmeye hız kazanarak devam etti ve dolaşımdaki pay sayısı % 2,1 azaldı. Pay sayılarındaki düşüşte para piyasası ve kısa vadeli tahvil ve bono fonlarının ayrıştırıcı etkisi var. Bu fonlar % 4 küçülürken, Katılım endeksi dışındaki fon türlerinin hepsinin pay sayılarında artış görülüyor. Faizsiz bankacılık ürünlerine yatırım yapan fonlara yer veren Katılım endeksi'nin ise aslında toplam pazarın çok küçük bir kısmını oluşturması nedeniyle, pay sayılarındaki küçülmede kayda değer bir etkisi olmadığını söylemek yanlış olmayacaktır. Fon sepetleri TL bazlı büyümesine benzer şekilde dolaşımdaki pay sayısında da % 57 ile dikkati çeken büyümesi ile diğer fon endekslerinden ayrıştı, bu endekse en yakın fon türü Hisse senedi endeksi oldu ve pay sayısını % 17 arttırdı.

Emeklilik fon pazarı 2017'nin ilk çeyreğinde toplam 4,4 milyar TL büyüdü ve 65,2 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Bu sene başında ilk kez otomatik katılım sisteminin 1. Fazı devreye girdi ve başlangıç fonlarında 107 milyon TL'lik bir büyüklüğe ulaşıldı. Bu fon türünde katılımcıların yatırımları cayma süresi olan iki ay boyunca değerlendirilecek ve bu sürenin bitmesiyle beraber, diğer fon türlerinde kalıcı olarak yatırıma yönlendirilmeye başlanacak. Kısaca başlangıç fonları, yatırımcının farklı bir talebi olmadığı takdirde sisteme ilk girişte cayma süresi boyunca yatırımların yönleneceği bir fon türü olarak ayrışmakta. Bu yatırımcılar sistemden çıkmadığı takdirde fon pazarı % 7,5 büyüyerek 65,3 milyar TL'ye ulaşıyor.

5. Gedik Yatırım Fonları Ve Sektör

2016 sonunda yatırım fonları sektörü % 12,6 büyürken Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönetimindeki yatırım fonları % 57 büyüme ile 48,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Valörlü fonların büyümesi ise % 98 oranında olmuştur. Toplam yönetilen varlık büyüklüğü de dışardan alınan kurumsal yatırımcıların yönetiminin katkısı ile % 286 artışla 127,4 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2017 yılının ilk üç ayında yatırım fonları % 2,7 büyüme kaydederken Gedik Portföy'ün yönettiği fonlar % 14 büyüme ile 55,8 milyon TL'ye ulaştı. Diğer yandan yönetilen toplam varlık büyüklüğü de, % 8,2 artışla 137,9 milyon TL'ye yükseldi.



6. 2017 İlk Üç Aylık Dönemde Ayda Portföy Yönetim Şirketleri

SPK'nın yayınladığı verilere göre portföy yönetim şirketlerinin 2016 sonunda 50 olan sayısı, 2017 Mart sonu itibarıyla aynı kaldı. 2016 yılı sonunda sektörün yönettiği toplam portföy büyüklüğü % 24,2 artışla, 122,2 milyar (34,6 milyar USD) TL'ye ulaştığı kaydedilmiştir. Bu artışın önemli bir bölümü 60,7 milyar TL'ye ulaşan BES fonlarından kaynaklanıyordu..

Yılın ilk üç ayında sektörün yönettiği toplam varlıklar yüzde 6.4 büyüme ile 130 milyar TL'ye (35,6 milyar USD) ulaştı. Yönetilen varlıklardaki bu büyümenin yaklaşık % 60'ı ve 4,7 milyar TL'lik bölümü emeklilik fonlarındaki büyümeden kaynaklandı.

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.

Serbest Şemsiye Fon kurulması için 14 Kasım'da SPK'ya başvuruda bulunuldu. 19 Aralık'ta SPK bülteninde Kurul'un uygunluk kararı çıktı. Ayrıca Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kuruluşu için 12 Ekim'de SPK'ya başvuruldu. Bu sürece ilişkin, SPK uzmanı yerinde denetim için 2 Aralık'ta şirketi ziyaret etti.

30.03.2017 tarihinde SPK tarafından Gedik Portföy Girişim Sermayesi Yatırım Fonu içtüzük metni onaylanmıştır. 07.04.2017 tarihinde Gedik Portföy Birinci Serbest Fon'un ihracına ilişkin izahnamesinin onaylanma talebi SPK tarafından olumlu karşılanmıştır.

8. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

2017/3 aylık dönem sonu bağımsız denetimden geçmemiş özet finansal bilgiler aşağıda yer aldığı gibidir.

TL	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31.03.2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2016
Dönen varlıklar	3.587,743	3.466.204
Duran varlıklar	32.466	32.128
Aktif	3.620,209	3.498.332
Kısa vadeli yükümlülükler	58.270	71.586
Uzun vadeli yükümlülükler	100.520	81.146
Özkaynaklar	3.461.419	3.345.600
Net Dönem Karı / (Zararı)	133.429	96.095



Şirketin, 2017 yılı ilk üç aylık dönem sonu itibariyle 133,429 TL net dönem karı oluşmuştur. Özkaynak toplamı 3.620.209 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

Şirketimizin ilişkili taraf işlemlerinin ayrıntıları finansal tablolarında yer almaktadır. 2017 yılı ilk üç aylık dönem sonunda Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne 6 adet yatırım fonunun satışı nedeniyle 80.463,88 TL komisyon ödemesi yapılmıştır. Gedik Yatırım Holding A.Ş.'nin ihraç ettiği tahvil ve bonoların alımını nedeniyle 3.238.084 TL finansal yatırımı bulunmaktadır. Ayrıca Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. deki cari hesapta 6.221 TL bakiye borç bulunmaktadır.

10. Kadro personel

2017 yılı Mart sonunda Şirketimiz kadrosu 6 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. 2017 Yılında yapılan Genel Kurul Toplantıları

Olağan Genel Kurul Toplantısı

2016 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 26.04.2017 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, 2016 yılı şirket karından yasal yedekler ayrıldıktan sonra kalan kısmının geçmiş yıl zararlarından mahsup edilmesine karar verilmiştir. Olağan genel kurul toplantısında katılım oranı %100 olmuştur.

12. Bilanço Dönemi Sonrası Gelişmeler

07.04.2017 tarihinde Gedik Portföy Birinci Serbest Fon'un ihracına ilişkin izahnamesinin onaylanma talebi SPK tarafından olumlu karşılanmıştır.

GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Hasan Halim ÇUN
Genel Müdür

Mustafa Güngör TUNA
Yönetim Kurulu Başkanı