



**GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**30 EYLÜL 2017**

**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**01.01.2017-30.09.2017**



## 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. 2017 Dokuz Aylık Dönem Fon Sektörü .....	6-7
5. Gedik Yatırım Fonları ve Sektör .....	7
6. 2017'de Portföy Yönetim Şirketleri .....	7
7. Şirket Faaliyetleri .....	7-8
8. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler.....	8
9. İlişkili Taraf İşlemleri ve Bağlı Ortaklık Raporu .....	8-9
10. Kadro Personel.....	9
11. 2017 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları .....	9
12. Bilanço Dönemi Sonrası Gelişmeler .....	9



## 30 EYLÜL 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	: <a href="http://www.gedikportfoy.com/">www.gedikportfoy.com/</a>
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

26.04.2017 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 1 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 yapılmıştır.

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.

### **Mehmet Akın KOZANOĞLU**

1948 yılında Ankara'da doğdu. OTDÜ Makina mühendisliği bölümünü bitirdi. Londra Üniversitesi'nde Bilgisayar bilimleri üzerine yüksek lisans yaptı. 1971 yılında TCDD'de iş yaşamına başladı.

1985 yılında BİMSA genel müdürü oldu. 1987 yılında Akbank Bilgi Teknolojilerinden Sorumlu Genel Müdür yardımcısı oldu.

1987-2009 yılları arasında Akbank ve Sabancı Holding bünyesinde çeşitli pozisyonlarda görev almıştır 1990 yılında Bireysel Bankacılıktan Sorumlu Genel Müdür yardımcısı oldu. 2000 yılında Sabancı Holding Finansal Hizmetler Grup Başkanı oldu

2014 yılında girişimciler ile yatırımcıları buluşturan Şirket Ortağım danışmanlık Hizmetleri AŞ.yi kurmuştur. Kendisi de lisanslı bir “melek yatırımcı” olan, Kozanoğlu, 2014 yılından beri Şirketortağım Melek Yatırımcılık şirketinin Yönetim Kurulu Başkanlığını yürütmektedir. Ayrıca bazı şirketlerin danışma kurullarında görev yapmaktadır

**Genel Müdürlük**

Hasan Halim ÇUN

: Genel Müdür

**Portföy Yöneticileri**

Serdar Gürsoy

Eral İlhan Karayazıcı

Buğra Pamuksüzer ( Girişim Sermayesi Fonu)

**Müfettiş**

Mukadder EFE

**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	30.09.2017	
	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
<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. 2017 Yılı İlk Dokuz ayında Fon Sektörü

Yatırım fonları pazarı 2017 yılının her çeyreğinde yaklaşık % 3 büyüdü ve yılbaşından beri toplam % 9,2 büyüyerek 47,2 milyar TL'ye ulaştı. Pazar, yılbaşından beri toplam 4 milyar TL büyüdü.

2017 yılının ilk 9 ayında global piyasalardaki en önemli gelişmeler A.B.D'de Trump'ın Başkanlığı devralması ve Kuzey Kore ile artan siyasi gerilim, Avrupa'da Fransa Cumhurbaşkanlığı seçimi Emmanuel Macron'un galibiyeti ile ekonomik aktivitenin istikrarlı şekilde toparlanması ile artan ekonomik aktivite ve Türkiye'de ise ekonomi üzerinde en büyük etki yaratan gelişme Nisan ayında gerçekleşen referandum oldu.

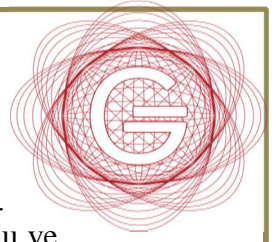
Yıl boyunca global piyasalarda Merkez Bankası kararları gündemde kalmaya devam etti ve Amerikan Merkez Bankası, FED Mart ve Haziran aylarında 2 adet 25 baz puan artış gerçekleştirdi ve politika faizini %1 – 1,25 aralığına yükseltti. TCMB ise Nisan ayında politika faizini sabit tutarken Geç Likidite Penceresinde 2017 yılı içerisinde 2 adet artış gerçekleştirdi GLP faizi %12,25'e ulaştı.

2017 yılının ilk çeyreğinde USD/TL % 1 yükseldi ve 3,5267 seviyesinden 3,5627 seviyesine geldi. USD/TRY tarihinde gördüğü en yüksek seviye olan 3,9407 seviyesini 11 Ocak tarihinde gördü. İlk 9 ayda EUR/TRY ise USD'ye göre % 13.4 ile daha fazla değer kazandı ve 3,7116 seviyesinden 4,2085 seviyesine yükseldi. Bunu takiben TRY sepeti ise yılbaşından beri %7,4 yükseldi. Diğer yandan, yılbaşında % 11,09 seviyelerinde olan 10 yıllık tahvil faizi % 10,69'a düşerken, 2 yıllık tahvil faizi % 10,70 seviyelerinden % 11,61'e yükseldi. Hisse senedi piyasaları ise 2017 yılının yıldız yatırım aracı olmaya devam etti ve yıla 78,138 seviyesinde başlayan BİST 100 endeksi 28 Ağustos tarihinde tarihi zirve olan 110,537 seviyesini gördükten sonra 3. Çeyreği % 31,7 artışla 102,908 seviyesinden kapattı.

Yılbaşından beri en çok büyüme kaydeden fon türü olan Karma ve değişken fonlar 3. çeyrekte de diğer çeyreklere göre azalarak da olsa 191 milyon TL ile büyümeye devam etti ve yılbaşından beri toplam 1,2 milyar TL ile en fazla büyüyen fon türü olarak 4,5 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Üst üste her çeyrek büyüme kaydeden bir diğer fon türü ise fon sepeti fonları oldu ve 3. Çeyrekte de 125 milyon TL büyüyerek 2017 yılında toplam 788 milyon TL büyüdü ve toplam 1,2 milyar TL büyüklüğe ulaştı. İstikrarlı büyüyen 3. Fon türü ise hisse senedi fonları oldu. Bu fon türü 1. ve 2. Çeyrekte sırasıyla 230 ve 335 milyon TL arttı fakat 3. Çeyrekte 24 milyon TL azalmasına rağmen yılbaşından beri artarak toplam 2 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

Bu üç fon türü düzenli büyümesine devam ederken, 3. Çeyrekte büyümeye katkısının daha fazla olduğunu gördüğümüz iki farklı fon türü bulunmakta. Bunlardan ilki Para piyasası ve kısa vadeli tahvil bono fonları, ilk çeyrekte 337 milyon TL küçülen, 2. Çeyrekte 120 milyon TL büyüyen bu fon türü 3. Çeyrekte 594 milyon TL büyüyerek 3. çeyrek toplam büyümesinin % 43'ünü oluşturdu. Benzer şekilde bu çeyrekte toplam büyümenin % 21'ini oluşturan ve 290 milyon TL büyüyerek yılbaşından beri 412 milyon büyüme kaydeden fon türü Alternatif fonlar oldu. Alternatif fonlar içerisinde, serbest, anapara korumalı, gayrimenkul ve girişim sermayesi fonlarını barındırmakta ve alt kırılımını incelediğimizde bu fon türündeki esas büyümenin yılbaşından beri toplam 398 milyon TL ile Serbest fonlardan sonrasında ise 92,2 milyon TL Gayrimenkul ve 23,6 milyon TL Girişim sermayesi fonlarından olduğu görülmekte. Alternatif fonların toplam büyüklüğü 3. Çeyrek itibariyle 2,6 milyar TL'ye ulaştı.

Katılım fon türünün de 3. çeyrekte kayda değer büyüme gösterdiği oldukça dikkat çekici. 2016 yılı sonunda toplam 166 milyon TL olan bu fon türü sadece 3. Çeyrekte 155 milyon büyüdü ve toplam 386 milyon TL'ye ulaştı. Bu büyümenin esas nedeni yeni kurulan kısa vadeli katılım fonları oldu.



Borçlanma araçları fonları tahvil ve bono piyasasındaki beklentilerin doğrultusunda 3. Çeyrekte 28 milyon TL büyüme kaydederek toplam 5,5 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Kıymetli Madenler ve Borsa Yatırım Fonları ise 3. Çeyrekte küçülen iki fon türü oldu ve sırasıyla 7 ve 16 milyon TL küçülerek toplam 382 ve 160 milyon TL büyüklüğe ulaştılar. Yatırım Fonları pazarı yılbaşından beri 4 milyar TL büyüdü fakat diğer taraftan yatırım fonlarının dolaşımdaki pay sayısına baktığımızda kademeli olarak her çeyrekte düşmeye devam ediyor. 2016 yılında % 6 azalan dolaşımdaki pay sayısı 3. Çeyrek itibariyle % 5,8 azalmış durumda. Diğer yandan Katılımcı belgesi sahipliği sayısına (KBSS) baktığımızda ise piyasadaki yatırımcıların artması olumlu bir gelişme olarak düşünülebilir fakat bu sayı ilk yarıda yükselirken 3. Çeyrekte azalmış durumda. Yılbaşından beri ise katılımcı sayısı toplam 58bin kişi artmış ve 3,498,880 kişiye ulaşmış durumda

Emeklilik fon pazarı 2017 yılının ilk 9 ayında % 20,2 ile toplam 12,2 milyar TL büyüdü ve 73 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Bu sene başından beri kademeli olarak 1 Ocak, 1 Nisan ve 1 Temmuz tarihlerinde devreye giren otomatik katılım sistemi ile başlangıç fonlarında 1,2 milyar TL büyüklüğe ulaşıldı. Başlangıç fonlarındaki yatırımcıların sistemde kaldığı takdirde fon pazarı % 22,2 büyüyerek 74,2 milyar TL'ye ulaşmakta.

## 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 dokuz ayında yatırım fonları % 9,2 büyüme kaydederken Gedik Portföy'ün yönettiği fonlar % 24 büyüme ile 60,6 milyon TL'ye ulaştı. Diğer yandan yönetilen toplam varlık büyüklüğü de, ilk 9 ayda % 13,9 artışla ve 145,2 milyon TL'ye yükseldi.

## 6. 2017 İlk Dokuz Aylık Dönemde Ayda Portföy Yönetim Şirketleri

SPK'nın yayınladığı verilere göre portföy yönetim şirketlerinin 2016 sonunda 50 olan sayısı, 2017 Eylül sonu itibariyle aynı kaldı. Ancak söz konusu 50 şirketin, SPK kayıtlarına göre 46'sında yönetilen varlık bulunmaktadır. 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.

2017'nin ilk yarısında sektörün yönettiği toplam varlıklar yüzde 20,3 büyüme ile 147 milyar TL'ye (41,2 milyar USD) ulaştı. Emeklilik fon pazarı 2017'nin ilk yarısında % 22,2 milyar TL büyüdü ve 74,2 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

## 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 yaptı.

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.

12 Nisan tarihinde SPK, Gedik Portföy Birinci Serbest Fon'un ihracına izin verdi. Fon 15 Mayıs 2017 tarihinde satışa sunuldu.

Eylül ayı içinde, daha önce kuruluş izni alınan, Gedik Portföy Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ihracı için SPK'ya başvuru yapıldı.

## 8. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

2017/9 aylık dönem sonu bağımsız denetimden geçmemiş özet finansal bilgiler aşağıda yer aldığı gibidir.

TL	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30.09.2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2016
Dönen varlıklar	3.808.519	3.466.204
Duran varlıklar	28.767	32.128
Aktif	3.837.286	3.498.332
Kısa vadeli yükümlülükler	101.927	71.586
Uzun vadeli yükümlülükler	95.968	81.146
Özkaynaklar	3.639.391	3.345.600
Net Dönem Karı / (Zararı)	302.986	96.095

Şirketin, 2017 yılı ilk dokuz aylık dönem sonu itibariyle 302.986 TL net dönem karı oluşmuştur. Özkaynak toplamı 3.639.391 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 dokuz aylık dönem sonunda Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne 7 adet yatırım fonunun satışı nedeniyle 189.157 TL komisyon ücreti ödemesi yapılmıştır. Gedik Yatırım Holding A.Ş. den 200.904,00 TL tahvil kupon faizi tahsil edilmiştir. Ayrıca Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. deki





cari hesapta 991 TL bakiye alacak bulunmaktadır. 7 adet yatırım fonundan 507.720 TL fon yönetim ücreti geliri elde edilmiştir. Bu tutarın 46.153 TL si tahsil edilecek alacaklarda bulunmaktadır.

## 10. Kadro personel

2017 yılı Eylül sonunda Şirketimiz kadrosu 7 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

Yoktur.

GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

H. Halim ÇUN  
Genel Müdür

Güngör TUNA  
Yönetim Kurulu Başkanı