

**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01 OCAK 2018-31 MART 2018 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I-GİRİŞ:

1- Raporun Dönemi : 01.01.2018–31.03.2018

2- Ortaklığın Unvanı : ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

3- Dönem içinde Yönetim Kurulunda görev alan başkan ve üyelerin, Murahhas üyelerin ad ve soyadları, yetki sınırları, bu görevlerinin süreleri (başlangıç ve bitiş tarihleri) :

a- Yönetim Kurulu Üyeleri :

Zeynep Gözde İNAN :
Yönetim Kurulu Başkanı 31.07.2017–Devam
(A Grubu İmza yetkisini haiz)

Batuhan MUMCU :
Yönetim Kurulu Üyesi 13.07.2017–Devam
(A Grubu İmza yetkisini haiz)

Yasin ÖZTÜRK :
Yönetim Kurulu Üyesi 29.04.2016–13.07.2017
Yönetim Kurulu Üyesi 31.07.2017- Devam
(A Grubu İmza yetkisini haiz)

Sabire Firdes TERZİ :
Yönetim Kurulu Üyesi 29.04.2016–Devam
(A Grubu İmza yetkisini haiz)

Uğur BOĞDAY :
Yönetim Kur. Üyesi ve Genel Müdür 01.08.2017–Devam
(A Grubu İmza yetkisini haiz)

4- Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu:

Yoktur.

5- Ortaklığın sermayesinde dönem içinde meydana gelen değişiklikler, sermaye artırımını yapılmışsa, hisse senedi dağıtıp dağıtmadığı, dağıtmamışsa nedenleri, ortak sayısı, hisse senetleri fiyatlarının yıl içinde gösterdiği gelişme, son üç yılda dağıtılan temettü oranları, ortaklık sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların adları, paylarının miktar ve sermayedeki oranları:

Dönem içerisinde sermaye artırımını yapılmamıştır.

Hisse senedi dağıtılmamıştır.

Şirketimizin ortak sayısı 4'tür (dört).

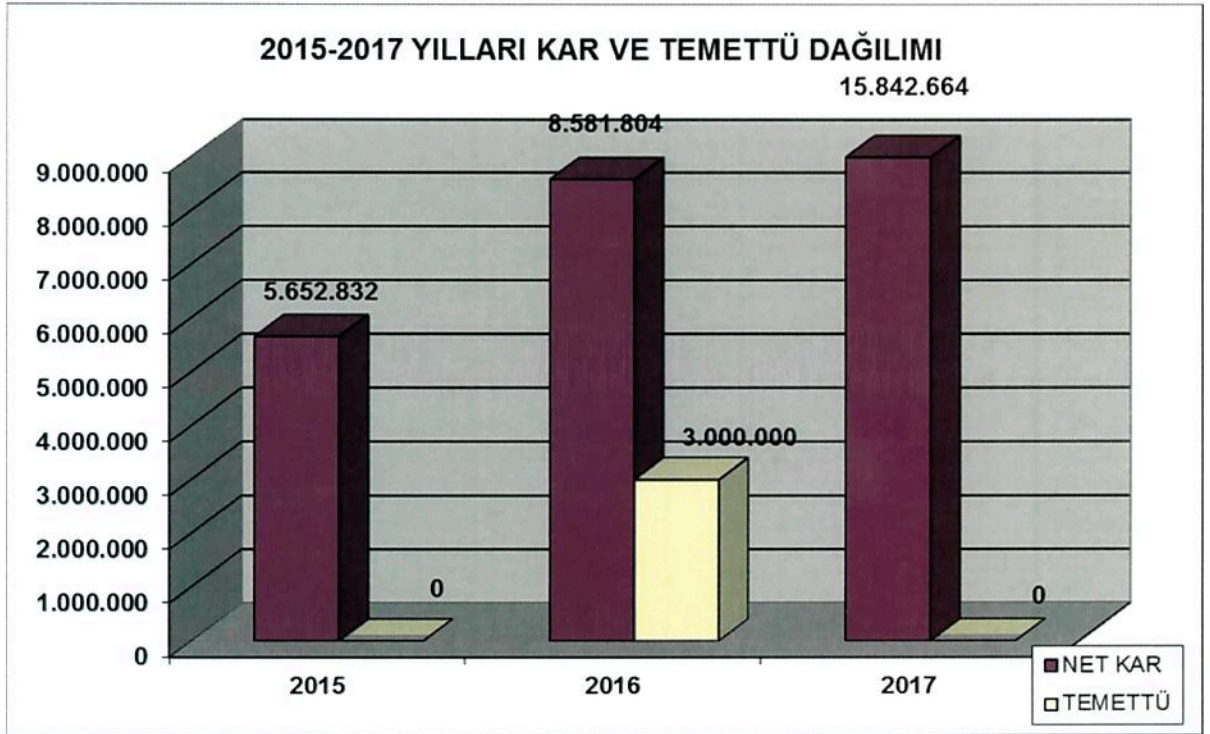
Şirketimiz halka açık değildir.

2015 yılı vergi sonrası ve diğer mali yükümlülüklerle ilişkin karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan net kar 5.652.832 TL olup, Genel Kurul Kararı ile Şirketin kayıtlı Sermaye sistemine geçmiş olması nedeniyle Yönetim Kurulu tarafından Sermaye artışında kullanılmasına karar verilmiştir.

2016 yılı vergi sonrası ve diğer mali yükümlülüklerle ilişkin karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan net kar 8.581.804 TL olup, bu kardan 3.000.000.- TL temettü dağıtılmıştır.

2017 yılı vergi sonrası ve diğer mali yükümlülüklerle ilişkin karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan net kar 15.842.663,94 TL olup, bu kardan 15.050.530,74 TL dağıtılabılır temettü bulunmaktadır. (Şirketimizin Olağan Genel Kurul Toplantısı henüz yapılmamıştır.)

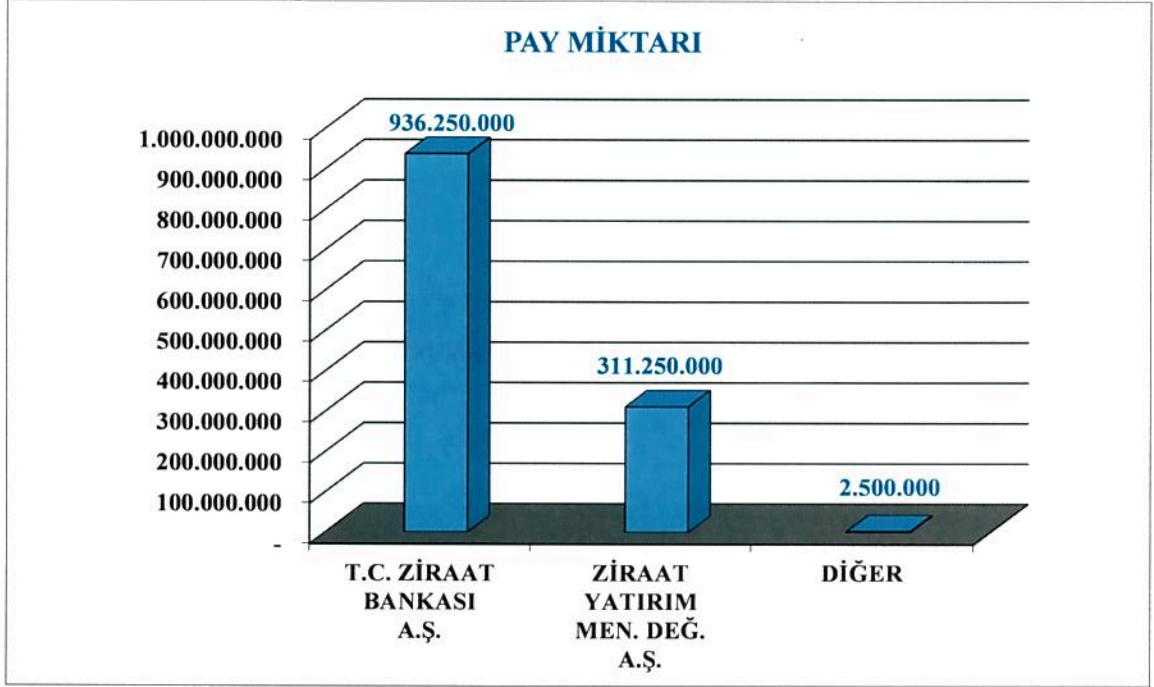
Grafik 1: 2015-2017 Yılları Kar ve Temettü Dağılımı



Ortaklık sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların adları, paylarının miktarı ve sermayedeki oranları aşağıda belirtildiği gibidir:

<u>ORTAKLIĞIN UNVANI</u>	<u>PAY ADEDİ</u>	<u>ORANI (%)</u>
T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş.	936.250.000	74,90
ZİRAAT YATIRIM MEN. DEĞ. A.Ş.	311.250.000	24,90

Grafik 2: Ortaklık Yapısı



6- Varsa, çıkarılmış bulunan menkul kıymetlerin (tahvil, kar ve zarar ortaklığı belgesi, finansman bonusu, kara iştirakli tahvil, hisse senetleri ile değiştirilebilir tahvil, intifa senedi ve benzeri) tutarı, bunların ortaklığa getirdiği yük ve ödeme imkânları:

Tahvil, kar ve zarar ortaklığı belgesi, finansman bonusu, kara iştirakli tahvil, hisse senetleri ile değiştirilebilir tahvil, intifa senedi ve benzeri çıkarılmış menkul kıymet bulunmamaktadır.

7- Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri:

Şirketimizin kuruluş faaliyet amacı; Sermaye Piyasası Kanunu, Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri dairesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır.

Şirketimiz portföy yönetimi kapsamında yatırım fonları, bireysel emeklilik fonları, yatırım ortaklıkları, emekli sandıkları, sigorta şirketleri, vakıflar ile diğer bireysel ve tüzel kişiler portföylerini vekil sıfatıyla ve yapılacak portföy yönetim sözleşmeleri çerçevesinde yönetmek konusunda faaliyet göstermek amacıyla 13.02.2002 tarihinde kurulmuş olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26.11.2002 tarihli ve PYŞ/PY-21/16 sayılı Portföy Yöneticiliği

Yetki Belgesi ile faaliyetine başlamıştır. Daha sonra Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26.05.2014 tarih ve PYŞ.YD.22/463 sayılı Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kanununun III-55.1 sayılı Portföy Yönetimi Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum sağlanması amacıyla Sermaye Piyasası Kuruluna başvurulmuş olup, Kurulun 30.12.2014 tarih ve 36/1296 sayılı toplantısında söz konusu talebimiz olumlu karşılanmıştır.

Bu kapsamda, Şirketimizin portföy Yöneticiliği yetki belgesi ile yatırım danışmanlığı yetki belgesi iptal edilmiş olup, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde hazırlanan portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerine ilişkin 23.02.2015 tarih ve PYŞ/PY.9-YD.6/1296 sayılı yeni Faaliyet Yetki belgesini almıştır.

2018 yılı Mart ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 18 adet menkul kıymet yatırım fonu, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 13 adet emeklilik yatırım fonu, Bereket Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 3 adet emeklilik yatırım fonu, Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin kurucusu olduğu 5 adet emeklilik yatırım fonu ve Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 1 adet emeklilik yatırım fonu olmak üzere 40 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Temmuz 2005 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 24 adet tüzel, 125 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

31.03.2018 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 14.460 milyon TL olup; bu tutarın 5.452 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 4.119 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 4.889 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

31.03.2018 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 51 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 168 milyar TL tutarındaki fon piyasasında %8,59 (14,460 milyar TL) pazar payı ile Şirketimiz beşinci sırada bulunmaktadır.

8- Ortaklığın gelişimi hakkında yapılan öngörüler:

Portföy yönetimi hakkında mevcut düzenleme ve ilkeler çerçevesinde müşterilerimize etkin portföy yönetim hizmeti sağlamak amacıyla Şirketimizin ana hedefleri;

- Sektörde istikrarlı bir büyüme sağlamak amacıyla kurumsal müşteriler edinmek,
- Piyasa şartlarına paralel bir dinamizm oluşturmak,
- Uzun vadede ürün çeşitliliğiyle pazar payını artırmak,
- Yeni kurumsal, tüzel ve bireysel portföyler kazandırarak, hem kar hem de işlem hacminin artırılması yoluyla Şirketin pazar payının yükseltilmesi

- Bireysel emeklilik yatırım fonları ve menkul kıymet yatırım fonları piyasasından T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin büyüklüğüne paralel bir pay almak amacıyla portföy yönetim hizmeti sunmak şeklinde ifade edilebilir.

9- Ortaklığın performansını etkileyen ana etmenler, Şirketin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, Şirketin bu değişikliklere karşı uyguladığı yatırım ve temettü politikası:

2018 yılının ilk çeyreğinde ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları endişeleri ile Ortadoğu'da yaşanan siyasi gelişmeler global piyasaların risk iştahını oldukça azalttı. ABD Başkanı Donald Trump'ın izleyeceği politikalar yurtiçi ve yurtdışındaki piyasa oyuncuları tarafından yakından takip edildi.

Türkiye’de ise jeopolitik gelişmeler, Suriye operasyonu, seçimler konusunda ittifaklar, özel sektöre verilen teşvikler, ABD ve AB ile ilişkilerde dalgalanma yılın ilk çeyreğinde piyasaları etkileyen faktörler olarak ön plana çıktı.

BİST 100 Endeksi yılın ilk çeyreğinde TL bazında %0.3, Dolar bazında ise %4.8 değer kaybetti ve gelişmekte olan ülkeler endeksine göre %7.1 negatif ayrıştı. Aynı dönemde bankacılık endeksi TL bazında %1.5 değer kaybederken, sanayi endeksi TL bazında %2.2 değer kazanmıştır. TL ise Dolar karşısında %4.1 oranında değer kaybederek gelişmekte olan ülke kurları arasında en zayıf performans gösteren para birimleri arasında yer aldı. Aynı dönemde döviz sepeti %5.8 değer kazanarak 4.42’ye ve Euro/Dolar kuru %2.7 değer kazanarak 1.23 seviyesine yükseldi.

Yurtiçi tahvil piyasalarında 10 yıllık tahvil faizi 81 baz puan yükselirken, 2 yıllık tahvil faizi ise 63 baz puan yükseliş kaydetti. Artan global jeopolitik riskler ve ABD ile Çin arasında ticaret savaşları endişeleri ile SP500 Endeksi 2017 yılının ilk çeyreğinde %1.22 değer kaybetti, buna paralel, Alman DAX Endeksi ise %6.35 oranında değer kaybetti. Öte yandan emtia tarafında Ons altın %1.7 değer kazanırken petrol fiyatlarının OPEC üyelerinin arz kısıntısını destekleyici açıklamaları ile %5.1 civarında değer kazandı.

ABD Merkez Bankası FED Ocak ayı toplantısında faizlerde değişikliğe gitmezken, 2018 yılı para politikası duruşunda önemli bir mesaj vermedi. Mart ayındaki toplantısında ise faizlerde beklendiği gibi 25 baz puan artıran Banka, 2018 yılındaki faiz artırım beklentisini üç adette korudu. Avrupa Merkez Bankası da faizlerde bir değişikliğe gitmedi. Yurtiçinde ise, TCMB, piyasayı Geç Likidite Penceresi’nden fonlamayı sürdürdü. Hatırlanacağı üzere Aralık ayında GLP faizi 50 baz puan artırılarak 12.75 seviyesine yükseltilmişti. 2017 yılının ilk çeyreğinde TCMB fonlama faizinde değişikliğe gitmeyerek piyasayı 12.75 seviyesinden fonlamayı sürdürdü.

Yurtiçinde ise enflasyon yıllık olarak çift hanede seyrederken, Mart ayında yıllık enflasyon %10.23 seviyesinde gerçekleşti. İlk çeyrekte açıklanan diğer verilere baktığımızda, 2017 yılında Türkiye ekonomisi %7.4 oranında rekor bir büyümeye imza attı. İşsizlik oranı da Aralık ayında %10.4 olarak gerçekleşti. Sanayi üretimi Ocak ayında ufak çaplı bir düşüş gösterirken, cari açık Ocak ayında 7.1 milyar USD oldu. İmalat PMI verisi ise Ocak – Şubat aylarında 55’li seviyelerde seyrederken, Mart ayında 51.8’e gerilese de, eşik değer 50 seviyesinin üzerinde kalmaya devam etti.

Son olarak yurtiçi sermaye akımlarına baktığımızda, Ocak–Mart döneminde (30 Mart ile biten haftada) hisse senetlerinden 542 mn USD para çıkışı yaşanırken, DİBS tarafında 945 mn USD para girişi yaşandı. Geçen yılın aynı döneminde hisse senetlerine 931 mn USD para girişi yaşanırken, DİBS’e 458 mn USD para girişi yaşandı.

II-FAALİYETLER**A-YATIRIMLAR:****1- Yatırımlardaki gelişmeler:**

Cari dönemde; 20.271.- TL'lik maddi duran ve maddi olmayan duran varlık alımı yapılmıştır.

2- Teşvik tedbirlerinden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği:

Teşvik tedbirlerinden yararlanılmamıştır.

B- MAL VE HİZMET ÜRETİMİNE İLİŞKİN FAALİYETLER:**1- İşletmenin üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları ve bunlardaki gelişmeler, genel kapasite kullanım oranı:**

Yoktur.

2- Faaliyet konusu mal ve hizmet üretimindeki gelişmeler, miktar, kalite, sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla karşılaştırmalarını içeren açıklamalar:

Yoktur.

3- Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler:

Yoktur.

4- Randıman ve prodüktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri:

Yoktur.

C- FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER:**1- Başlıca Finansal Büyüklükler (TL):**

	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
	<u>Mali Tablolar</u>	<u>Mali Tablolar</u>	<u>Mali Tablolar</u>
Toplam Aktifler	46.993.839	32.986.844	42.504.063
Nakit ve Nakit Benz.	42.578.288	26.901.075	37.047.824
Özsermaye	44.315.683	30.411.215	39.817.420
Net Kar/-Zarar	4.503.534	3.518.129	15.851.451

Başlıca Finansal Oranlar (%):

	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
	<u>Mali Tablolar</u>	<u>Mali Tablolar</u>	<u>Mali Tablolar</u>
Özsermaye Karlılığı	10,16	11,57	39,81
Aktif Karlılığı	9,58	10,67	37,29
Hisse Başına Kar (TL)	0,0036	0,0028	0,0127

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan KPMG BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2018-31.03.2018 dönemine ait Finansal Tabloları Hakkında Sınırlı Denetim Raporunda açıklanmıştır.

D- İDARİ FAALİYETLER:

1- Üst Yönetimde yıl içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı, soyadı ve mesleki tecrübesi:

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Mesleki Tecrübesi</u>
Uğur BOĞDAY	Genel Müdür	18
Sadettin YALMAN	Genel Müdür Yrd.	25
G.Yaman AKGÜN	Genel Müdür Yrd.	23
Kenan TURAN	Müdür	12
Mehmet KÖROĞLU	Müdür	21
F. Tinemis SARIHAN	Müdür	18
F. Özgül AVŞAR	Müdür	16

Şirket Genel Müdürü, Genel Müdür Yardımcıları, Portföy Yönetimi Müdürü ve tüm Portföy Yöneticileri Sermaye Piyasası Kurulunun ileri düzey ve türev araçlar lisans belgelerine sahiptir.

Dönem içinde görevden ayrılanlar:

Şirkette Pazarlama Müdürü olarak görev yapan Evren KARABULUT görevinden ayrılmıştır.

2- Personel ve İşçi Hareketleri:

Şirketimiz personel sayısı 35'tir. (otuzbeş)

3- Toplu Sözleşme uygulamaları:

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

4- Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.

Cari dönemde 35 (otuzbeş) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 239.628- TL karşılık ayrılmıştır.

5- Personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler.

Personele yemek ve yol yardımı verilmiştir.

Personel için Ziraat Sigorta A.Ş. ile grup çalışanlarına düzenlenen sağlık sigortası yaptırılmıştır. Ayrıca, personelden eş ve çocukları için katılım payı alınmak suretiyle sağlık sigortası sağlanmaktadır.

Personel için Ziraat Hayat ve Emeklik A.Ş. ile işveren katkılı grup emeklik ve grup hayat sözleşmesi bulunmaktadır.

Saygılarımızla,
ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.


Sadettin YALMAN
Genel Müdür Yrd.


Uğur BOĞDAY
Yönetim Kurulu Üyesi ve
Genel Müdür