

**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01 OCAK 2019-30 EYLÜL 2019 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I-GİRİŞ:

1- Raporun Dönemi : 01.01.2019–30.09.2019

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)

Tankut Taner CELİK :
Yönetim Kurulu Başkan Vekili 12.06.2019–Devam
(A Grubu İmza yetkisini haiz)

Ömer DEMİRHAN :
Yönetim Kurulu Üyesi 12.06.2019–Devam
(A Grubu İmza yetkisini haiz)

Yasin ÖZTÜRK :
Yönetim Kurulu Üyesi 31.07.2017- 12.06.2019
(A Grubu İmza yetkisini haiz)

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

Mustafa ÖZKAN :
Yönetim Kurulu Üyesi 17.04.2018–Devam
(A Grubu İmza yetkisini haiz)

Vedat ÇELİKBİLEK :
Yönetim Kurulu Üyesi 15.04.2019–Devam
(A Grubu İmza yetkisini haiz)

Uğur BOĞDAY :
Yönetim Kur. Üyesi ve Genel Müdür 01.08.2017–08.04.2019
(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 artırım 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 artırım yapılmamıştır.

Hisse senedi dağıtılmamıştır.

Şirketimizin ortak sayısı 4'tür (dört).

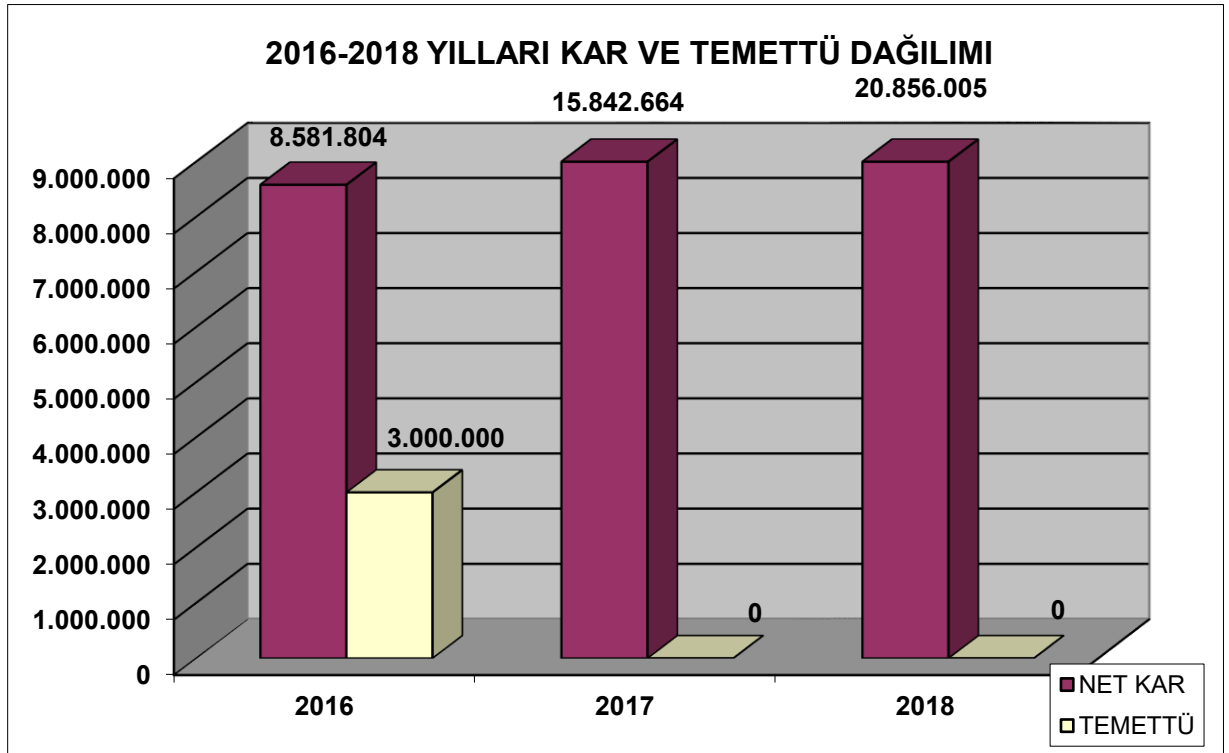
Şirketimiz halka açık değildir.

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 Genel Kurul kararı ile Olağanüstü Yedek olarak ayrılmıştır.

2018 yılı vergi sonrası ve diğer mali yükümlülüklerle ilişkin karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan net kar 20.856.005,27 TL olup, bu kardan 19.813.205,01 TL Genel Kurul kararı ile Olağanüstü Yedek olarak ayrılmıştır.

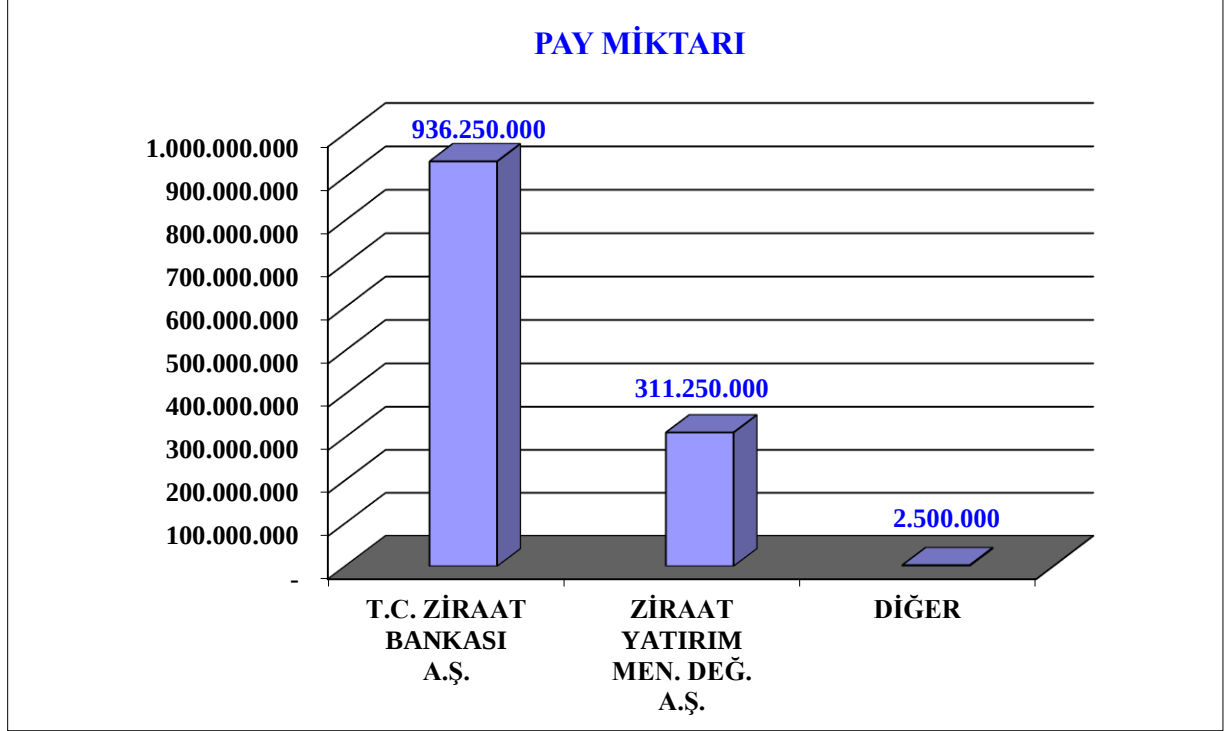
Grafik 1: 2016-2018 Yılları Kar ve Temettü Dağılımı



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 bonosu, 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 bonosu, 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 PYS/PY.9-YD.6/1296 sayılı yeni Faaliyet Yetki belgesini almıştır.

2019 yılı Eylül ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 24 adet menkul kıymet yatırım fonu, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 21 adet emeklilik yatırım fonu, Bereket Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 6 adet emeklilik yatırım fonu, Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin kurucusu olduğu 29 adet emeklilik yatırım fonu ve Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 20 adet emeklilik yatırım fonu olmak üzere 100 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Temmuz 2005 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 28 adet tüzel, 118 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

30.09.2019 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 49.127 milyon TL olup; bu tutarın 16.365 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 24.085 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 8.677 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

30.09.2019 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 52 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 245 milyar TL tutarındaki fon piyasasında %20,04 (49,127 milyar TL) pazar payı ile Şirketimiz birinci sırada bulunmaktadır.

8- Ortaklığın gelişimi hakkında yapılan öngörüler:

Portföy yönetimi hakkında mevcut düzenleme ve ilkeler çerçevesinde müşterilerimize etkin portföy yönetim hizmeti sağlamak amacıyla olan 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:

Küresel bazda genişleyici para politikasına dönüşün belirginleşmesi 2019 yılı üçüncü çeyreğinde gelişmiş (DM) ülkeler için olumlu karşılanırken ve gelişmekte olan (EM) ülke endekslerine olumsuz yansıdı. ABD'de S&P500 endeksi %1,2 değer kazanırken, gelişmekte olan ülkeleri gösteren MSCI EM endeksi %5,1 değer kaybetti. MSCI Türkiye endeksi ise aynı zaman diliminde dolar bazında MSCI gelişmiş, gelişmekte olan ülke endekslerine kıyasla ve küresel bazda en iyi performansa sahipti.



2. çeyrek merkez bankaları politikaları açısından önemli değişimlerin başlangıcıydı. Üçüncü çeyrekte ABD Merkez Bankası (Fed) Temmuz ve Eylül toplantılarında 0,25'er baz puan olmak üzere faiz oranlarında 0,5 puan indirimle giderek politika faiz aralığını %1,75-2,00 aralığına çekti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Temmuz toplantısında faiz indirimi bu toplantıda gündeme almadıklarını ancak en az 2020 yılı ilk yarısını kadar faizlerin mevcut ya da daha düşük seviyede kalacağını sözünü vermesi piyasaların beklentisini karşılamadı. Ancak ECB'nin eylülde depo faiz oranlarını tahminlere paralel 10 baz puan indirimle giderek negatif %0,5 seviyesine çekmesi, 1 Kasım'dan itibaren aylık 20 milyar euroluk tahvil alım programı başlattığını açıklaması ve daha öncekinden farklı şekilde özel sektör tahvillerini de alım programına dahil etmesi piyasalar için beklenenden daha genişleyici bir paket oldu. Nitekim Euro Bölgesi ekonomisinde toparlanmaya dair ikna edici bir işaret görülmemesi ve PMI verilerinin beklentinin altında, daralma bölgesinde açıklanmasıyla bölge ekonomisinin aynı zamanda maliye politikası teşviklerine de ihtiyaç duyduğunu gösterdi.

Küresel bazda genişleyici para politikalarının rüzgarını arkasına alan TCMB yılın üçüncü çeyreğinde toplamda 750 baz puan faiz indirimle giderek politika faiz oranını %16,50 olarak belirledi. Yılın üçüncü enflasyon raporunun açıklandığı TCMB temmuz toplantısında yıl sonu enflasyon beklentisi de 70 baz puan düşürülerek %13,9 çekildi. TÜİK'in açıkladığı enflasyon eylül ayında %0,99 artarken, yıllık bazda tek haneye gerileyerek %9,26 olarak gerçekleşti. Ayın son gününde Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın açıkladığı Yeni Ekonomi Programı (YEP) çerçevesinde 2019 yılı enflasyonu %12,0 olarak belirlenmişti. Bütçede 12 aylık açık ağustos ayı sonu itibarıyla önceki aya göre 6,4 milyar TL azalarak 90,0 milyar TL oldu. Yeni Ekonomi Programı (YEP) çerçevesinde 125 milyar TL olarak revize edilen 2019 yılı bütçe açığının (2018 YEP'te 2019 tahmini 80,6 milyar TL idi) sınırlar dahilinde olduğu gözlemlendi. Bu gelişmeler ışığında BIST100 dolar bazında üçüncü çeyrekte %11,6 yükseldi. Aynı dönemde Türk lirası Amerikan doları karşısında yatay kalarak diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla pozitif ayrıştı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS ise üçüncü çeyrekte 360 baz puan civarında seyretti.

Fed Başkanı Powell'ın beklenildiği kadar güvercin mesajlar vermemesi, ABD-Çin ticaret görüşmelerindeki dalgalı seyir yatırımcıların temkinli duruşunu korumasına neden oldu. Eylül ayındaki %2,7'lik düşüşe rağmen altın çeyreklik bazda %7,6 değer kazandı. Petrol fiyatları çeyreklik bazda %7 değer kaybetse de, Eylül ayı içerisinde S.Arabistan'da Aramco'ya ait iki tesise yapılan drone saldırısı sonrasında, piyasada görülmeyen arz aksaklığı nedeniyle ani şekilde 70 \$ seviyesine zıpladı. Aramco ilk açıklamasında 5,7 mn varillik ham petrol tedarikinin etkilendiğini bildiren Aramco aksayan üretimi peyderpey yerine koyacağını açıkladı.

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

Cari dönemde; 627.881.- 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):**

	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
	Mali Tablolar	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Toplam Aktifler	96.781.583	57.546.291	64.459.854
Nakit ve Nakit Benz.	53.250.012	53.977.541	59.587.380
Özsermaye	87.582.263	54.006.006	60.653.332
Net Kar/Zarar	26.959.005	14.198.880	20.808.634

Başlıca Finansal Oranlar (%):

	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
	Mali Tablolar	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Özsermaye Karlılığı	30,78	26,29	34,31
Aktif Karlılığı	27,86	24,67	32,28
Hisse Başına Kar	0,0216	0,0114	0,0166

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan KPMG BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2019-30.09.2019 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>
Tankut Taner ÇELİK	Genel Müdür	29
Sadettin YALMAN	Genel Müdür Yrd.	28
G.Yaman AKGÜN	Genel Müdür Yrd.	24
Kenan TURAN	Genel Müdür Yrd.	14
Mehmet KÖROĞLU	Müdür	21
F. Tinemis SARIHAN	Müdür	19
F. Özgül AVŞAR	Müdür	16
Mert AVCI	Müdür	17
Kerem YEREBASMAZ	Müdür	19
Cavit DEMİR	Müdür	23
Murat ERYILMAZ	Müdür	23
Özkan BALCI	Müdür	23
Serkan ŞEVİK	Müdür	20
Zühal BAYAR	Müdür	17
Altuğ ARSOY	Müdür	20
Ali BAHTİYAR	Müdür	12

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:

Şirket Genel Müdürü olarak görev yapan Uğur BOĞDAY ayrılmıştır.

2- Personel ve İşçi Hareketleri:

Şirketimiz personel sayısı 45'tir. (kırkbeş)

3- Toplu Sözleşme uygulamaları:

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

4- Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.

Cari dönemde 42 (kırkiki) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 375.790- 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, Üst Yönetici olarak görev yapanlardan %20 ve Yönetici olarak görev yapan personelden %15 katılım payı alınmak suretiyle eş ve çocukları için 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.

Tankut Taner ÇELİK
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
ve Genel Müdür

Zeynep Gözde İNAN
Yönetim Kurulu Başkanı