

**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01 OCAK 2018-30 EYLÜL 2018 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I-GİRİŞ:

1- Raporun Dönemi : 01.01.2018–30.09.2018

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 13.07.2017–17.04.2018
(A Grubu İmza yetkisini haiz)

Yasin ÖZTÜRK :
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)

Mustafa ÖZKAN :
Yönetim Kurulu Üyesi 17.04.2018–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 artırımı 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 artırımı yapılmamıştır.

Hisse senedi dağıtılmamıştır.

Şirketimizin ortak sayısı 4'tür (dört).

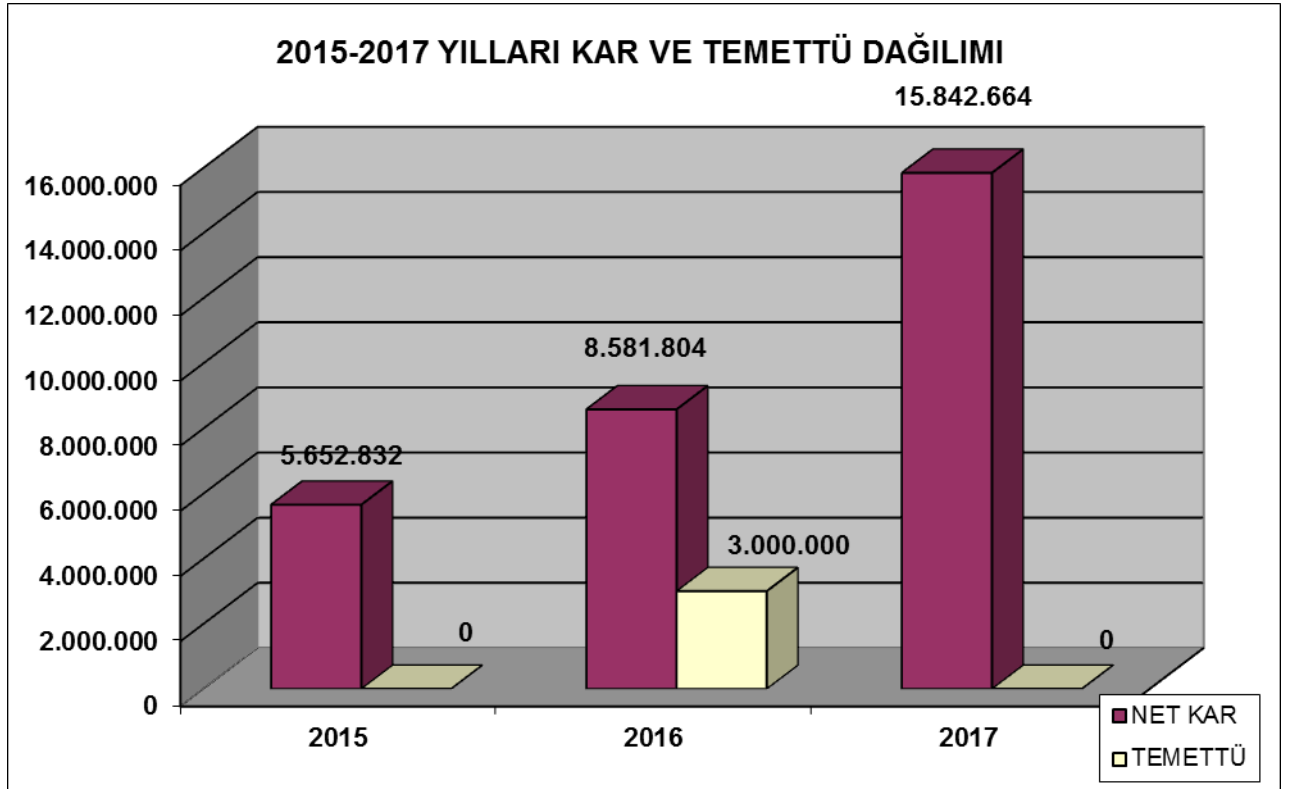
Şirketimiz halka açık değildir.

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 Genel Kurul kararı ile Olağanüstü Yedek olarak ayrılmıştır.

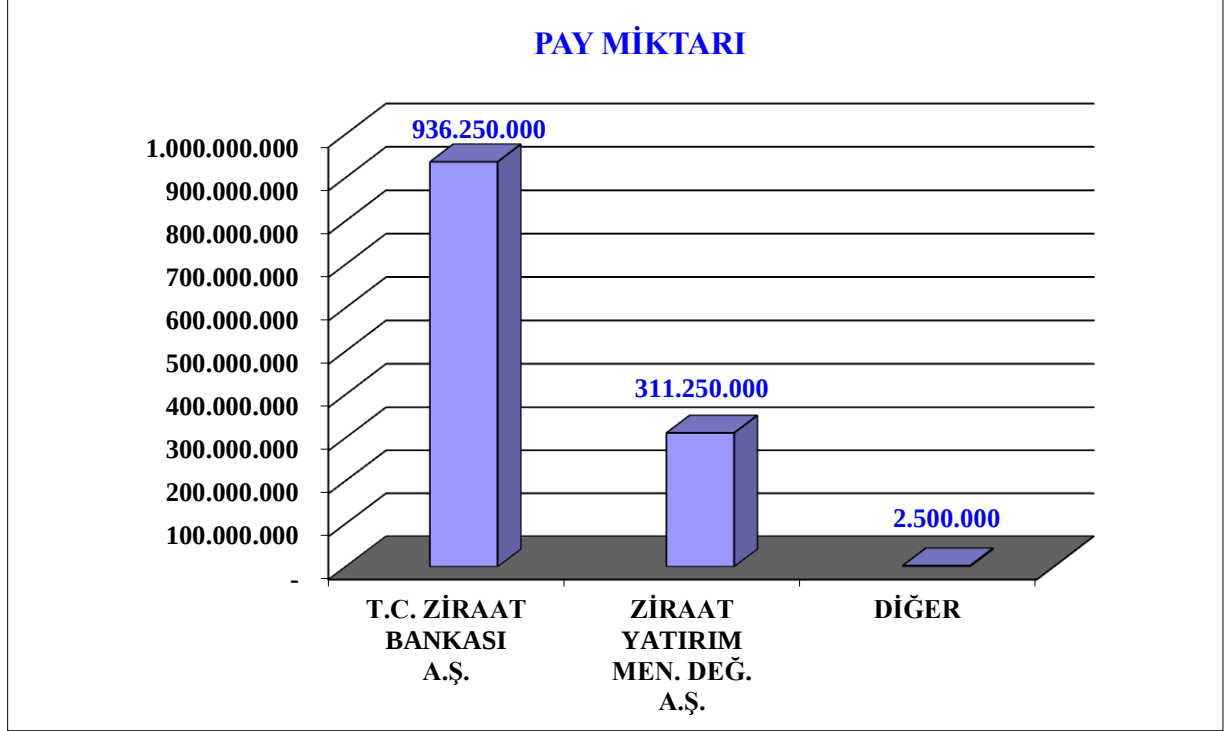
Grafik 1: 2015-2017 Yılları Kar ve Temettü Dağılımı



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 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.

2018 yılı Eylül 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 27 adet tüzel, 132 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

30.09.2018 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 16.149 milyon TL olup; bu tutarın 4.983 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 5.221 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 5.944 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

30.09.2018 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 55 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 170 milyar TL tutarındaki fon piyasasında %9,48 (16,149 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 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:

2017 yılı, hem dünyada hem de Türkiye'de göreceli düşük enflasyon ve oynaklık seviyeleri sayesinde risk iştahının arttığı bir dönem oldu. 2018 yılında ise global tarafta artan jeopolitik riskler, FED'in faiz artırımlarına devam etmesi gelişmekte olan piyasaları negatif etkilerken Türkiye'de enflasyondaki yükseliş, ABD ile yaşanan siyasi gelişmeler TL varlıkları olumsuz etkiledi.

2018 yılının ilk çeyreğinden itibaren ise dünyada; ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşı, ABD Başkanı Donald Trump'ın ticari ortaklarına karşı gümrük duvarlarını yükselteceği açıklaması, Avrupa Birliği'nde Brexit'e dair sorunlar, Suriye'de iç savaş gibi sorunlar sebebiyle risk iştahında düşüş ve oynaklıkta belirgin artışlar görülmeye başlandı. Hisse senetleri oynaklık endeksi VIX, 2018 yılının ilk çeyreğinde 50,3 seviyesine kadar yükseldi. Bununla birlikte her ne kadar FED 31 Ocak'taki toplantıda faiz artırımına gitmese de, makroekonomik verilerin güçlü seyretmesi ve enflasyonda artışa bağlı olarak 2018 yılında 3 kez faiz artırımına gidileceği mesajını verdi. Küresel anlamda artan riskler ve FED'in sıkılaşacağı beklentisi ile ABD'ye doğru sermaye akışı hızlandı ve EM para birimleri üzerinde baskılar oluştu. ABD 10 yıllık tahvil faizleri bu dönemde yüzde 2,4'ten 2,7'ye yükseldi. Küresel piyasadaki gelişmeler, kırılğan 5'li içerisinde yer alan Türkiye gibi ülkeler için zor dönemin başlangıcı oldu. Sermaye çıkışlarına bağlı olarak TL, dolar karşısında ilk çeyrekte yüzde 4,40, sepete karşı yüzde 6,11 değer kaybetti. Kurdaki gelişmelere bağlı olarak, kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi derecelendirme notunu düşürdü. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS 155'ten, 168'e yükseldi.

Yılın ikinci çeyreğinde, ticaret savaşlarına ilişkin haber akışları ön planda oldular. Dönem boyunca ticaretteki korumacılığa yönelim arttığından risk iştahında azalmalar devam etti. ABD'nin tarifelerine karşılık Çin, AB ve diğer etkilenen ülkeler karşılık vermek zorunda kaldılar. ABD makro verileri ilk çeyrekte olduğu gibi olumlu kalmaya devam ederken, dünyanın geri kalanında veriler o kadar güçlü değildi. Ayrıca FED'in 2018 yılı için 3 kez faiz artırımını yapacağı beklentisi 4'e yükseldi. Bu nedenlerle dxy endeksi 89,9'dan 94,6'ya kadar yükseldi. Yine bu dönemde ABD 10 yıllık faizleri de artmaya devam etti. Bu artışlar GOÜ kurlarında baskıya yol açtı. JP Morgan GOÜ kurları endeksi ortalama yüzde 9,1 değer kaybetti. TL de bu dönemde yüzde 16 değer kaybederken, TCMB faiz oranını yüzde 12,75'ten 17,75'e yükseltti. Dahası TL'deki kaybı engellemek amacıyla 1 Haziran'da para politikasında sadeleşmeye de gidildi. TL'deki değer kaybına bağlı olarak enflasyon da Haziran ayında, yüzde 2,6 artış ile hızlı yükselişe geçti. Aynı dönemde kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunu BB+'dan BB'ye düşürdü.

Üçüncü çeyrekte, ABD-Çin arasında ticaret gerilimi son hızla devam etmesine rağmen, söz konusu gelişmenin uzun vadeye yayılacağı beklentisi piyasaları bir miktar rahatlatı. ABD ekonomisi güçlü seyrini devam ettirirken, borsaları tarihi zirveleri test ettiler ve dünyanın geri kalanından pozitif ayrıştılar. GOÜ'lerde ise hem küresel risklerin bir miktar azalması hem de merkez bankalarının faiz artırımını sonucu bir miktar toparlanma gözlemlendi. Bu ülkelerden biri olan Türkiye'de ise Ağustos ayında kurda oynaklık çok arttı. Bunda daha çok ABD ile yaşanan diplomatik kriz etkili oldu. Temmuz ayında 4,58 olan USD/TRY, Ağustos ayı sonunda 6.54'e yükseldi. Ağustos ayında BDDK'nın aldığı önlemler, Eylül ayında TCMB'nin 625 baz puanlık faiz artırımını, sonrasında hükümetin orta vadeli planını açıkladığı "Yeni Ekonomi Programı" ekonomide yeniden dengelenme adımlarını oluşturarak piyasalara olumlu mesajlar verdi. Eylül ayı ve sonrasında dış ilişkilerde normalleşme yönünde adımlar lira varlıklara ve ülke risk primine pozitif yansıdı. Eylül ayı başında 558 olan 5 yıllık CDS primi, ayın sonunda 377'ye kadar düştü. Aynı dönemde kur şoku nedeniyle TÜFE Eylül ayında yüzde 24,52'ye, ÜFE ise yüzde 46,15'e yükseldi. Bunlara bağlı olarak öncü verilerde ekonominin yavaşladığına dair gözle görülür ölçüde yavaşlamalar görüldü. PMI verisi 50'nin altında seyrederken daralmaya işaret ederken, dış ticaretteki azalmaya bağlı olarak cari dengede de iyileşme gözlemlendi. İşsizlik verilerinde de işgücüne katılımın, istihdamdan hızlı artmasından dolayı bir miktar bozulma gözlenmeye başlandı.

Dokuz aylık dönemde yurtiçi sermaye akımlarında ciddi azalmalar meydana geldi. Ocak-Eylül döneminde (28 Eylül ile biten haftada) hisse senetlerinden 865 milyon dolar, DİBS'lerden 418 milyon dolar, ÖST'lerden 418 milyon dolar çıkış ile toplamda 2,6 milyar dolar sermaye çıkışı gerçekleşmiş oldu. Geçen yılın aynı döneminde Türkiye'ye toplamda 10,5 milyar dolar sermaye akışı olmuştu.

II-FAALİYETLER

A-YATIRIMLAR:

1- Yatırımlardaki gelişmeler:

Cari dönemde; 34.838.- 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):

	30.09.2018	30.09.2017	31.12.2017
	<u>Mali Tablolar</u>	<u>Mali Tablolar</u>	<u>Mali Tablolar</u>
Toplam Aktifler	57.546.291	37.437.567	42.504.063
Nakit ve Nakit Benz.	53.977.541	34.283.262	37.047.824
Özsermaye	54.006.006	34.723.365	39.817.420
Net Kar/-Zarar	14.198.880	10.838.659	15.851.451

Başlıca Finansal Oranlar (%):

	30.09.2018	30.09.2017	31.12.2017
	<u>Mali Tablolar</u>	<u>Mali Tablolar</u>	<u>Mali Tablolar</u>
Özsermaye Karlılığı	26,29	31.21	39,81
Aktif Karlılığı	24,67	28.95	37,29
Hisse Başına Kar (TL)	0,0114	0,0087	0,0127

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan KPMG BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2018-30.09.2018 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	Genel Müdür Yrd.	12
Mehmet KÖROĞLU	Müdür	21
F. Tinemis SARIHAN	Müdür	18
F. Özgül AVŞAR	Müdür	16
Özlem ÖZYURT	Müdür	14

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 37'tir. (otuzyed)

3- Toplu Sözleşme uygulamaları:

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

4- Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.

Cari dönemde 37 (otuzyed) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 294.589- 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