

**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01 OCAK 2019-31 MART 2019 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I-GİRİŞ:

1- Raporun Dönemi : 01.01.2019–31.03.2019

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 :

<u>Zeynep Gözde İNAN</u> :	
Yönetim Kurulu Başkanı (A Grubu İmza yetkisini haiz)	31.07.2017–Devam
<u>Yasin ÖZTÜRK</u> :	
Yönetim Kurulu Üyesi (A Grubu İmza yetkisini haiz)	31.07.2017- Devam
<u>Sabire Firdes TERZİ</u> :	
Yönetim Kurulu Üyesi (A Grubu İmza yetkisini haiz)	29.04.2016–Devam
<u>Mustafa ÖZKAN</u> :	
Yönetim Kurulu Üyesi (A Grubu İmza yetkisini haiz)	17.04.2018–Devam
<u>Uğur BOĞDAY</u> :	
Yönetim Kur. Üyesi ve Genel Müdür (A Grubu İmza yetkisini haiz)	01.08.2017–Devam

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).

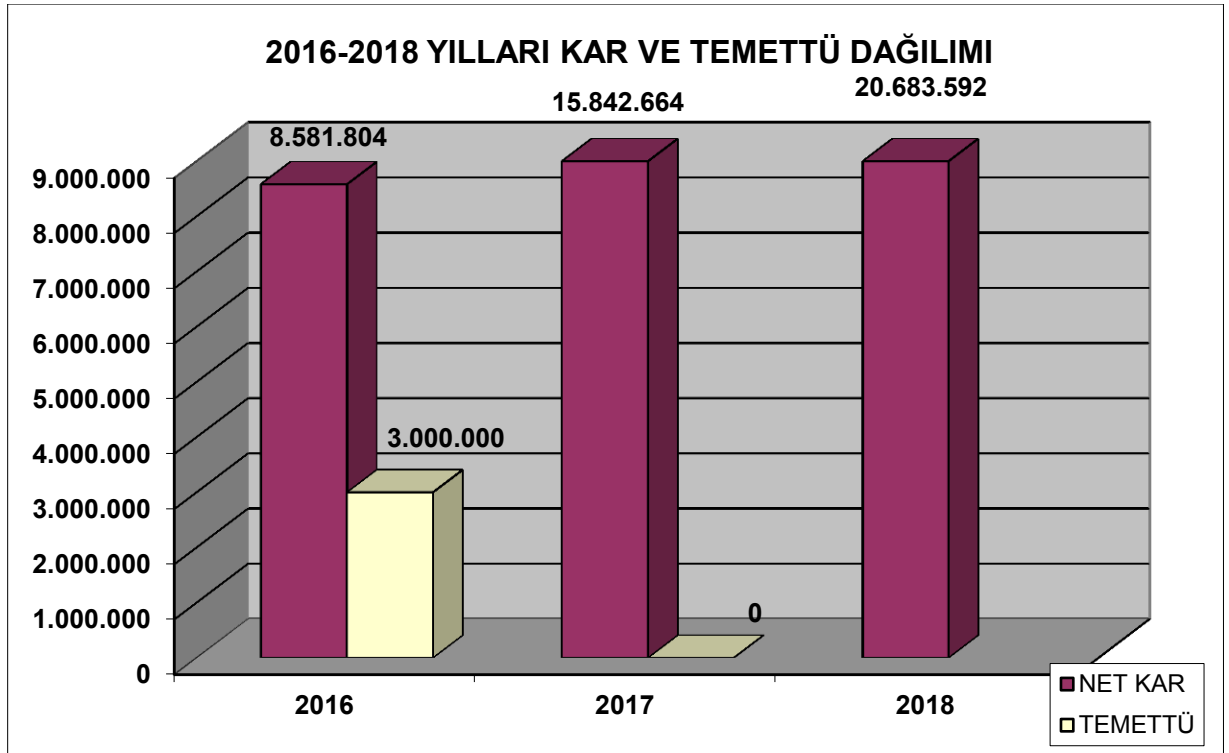
Şirketimiz halka açık değildir.

2016 yılı vergi sonrası ve diğer mali yükümlülöklere 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 yükümlölöklere 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 yükümlölöklere ilişkin karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan net kar 20.683.591,67 TL olup, bu kardan 19.649.412,09 TL dağıtılabılır temettü bulunmaktadır. (Şirketimizin Olağan Genel Kurul Toplantısı henüz yapılmamıştır.)

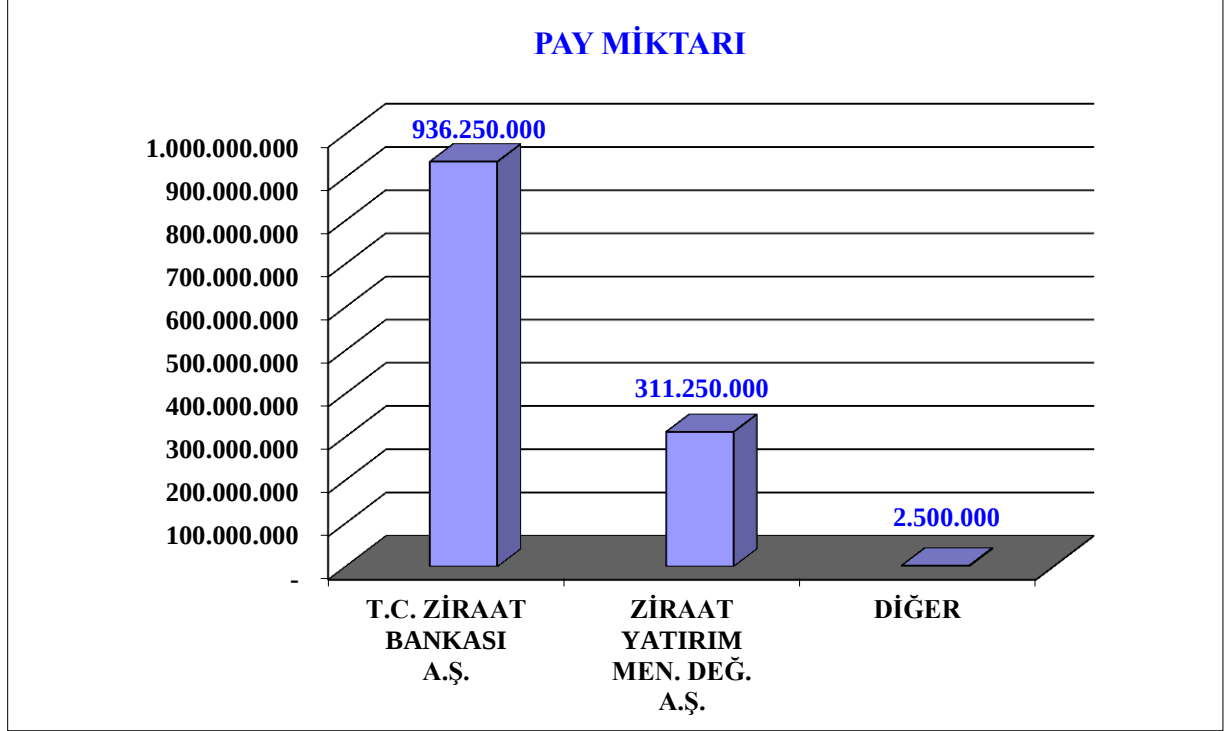
Grafik 1: 2016-2018 Yılları Kar ve Temettü Dağılımı



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 Mart ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 23 adet menkul kıymet yatırım fonu, Sadece yöneticisi olduğumuz 14 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 22 adet emeklilik yatırım fonu ve Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 21 adet emeklilik yatırım fonu olmak üzere 107 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Temmuz 2005 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 30 adet tüzel, 129 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

31.03.2019 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 38.843 milyon TL olup; bu tutarın 11.894 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 17.973 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 8.975 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

31.03.2019 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 52 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 201 milyar TL tutarındaki fon piyasasında %19,35 (38,843 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:

2018 yılı ABD-Çin ticaret savaşı, Brexit, ABD-Kuzey Kore müzakereleri, Suriye iç savaşı gibi küresel risk iştahını düşüren ve piyasalarda oynaklığı artıran sorunlara dair gelişmelerin ön planda olduğu bir yıl oldu. Bunların yanında ABD merkez bankası olan Fed'in makroekonomik görünümdeki güçlü seyre ve enflasyondaki artışa bağlı olarak 2018 yılında 3 kez faiz artıracaklarını yönelik beklentiler, Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısını artırdı. Küresel bazda risklerin artması, Fed'in daha sıkı para politikası benimseyeceğine dair beklentiler, gelişmekte olan ülkelere olan sermaye akışını sınırladı. Finansal görünümdeki değişimler en çok, döviz bazlı finansman ihtiyacı yüksek olan ülkeleri

etkiledi. 2018 yılının başından sonuna; Türk lirasının Amerikan doları karşısında %40 değer kaybetmesi, 10 yıllık devlet tahvili faizinin 11’li seviyelerden 17’ye, ülke risk primini gösteren 5 yıllık CDS’in 150’den 360’lara yükselmesi Türkiye’nin benzer ülkelere negatif ayrışmasına yol açtı. Ülke içinde ekonomi verilerinde de benzer etkiler gözlemlendi. 2018 yılında TÜFE %10,35’ten %20,30’a, ÜFE %12,14’ten %33,64’e yükseldi. Bu gelişmeler ışığında TCMB faiz ve döviz kurundaki oynaklıklara istinaden sene içinde politika faizini %24’e kadar yükseltti. 12 aylık dönemde, öncesinde bahsettiğimiz gibi, yurt içi sermaye akımlarında çıkışlar yaşandı. Hisse senetlerinden 904 milyon dolar, DİBS’lerden 906 milyon dolar, ÖST’lerden 342 milyon dolar çıkış ile nette 2,1 milyar dolar sermaye çıkışı gerçekleşmiş oldu. 2019 yılının ilk çeyreğinde Fed’in geçtiğimiz sene olduğu gibi faiz artırımında aceleci olamayacağı teması, ABD-Çin ticaret savaşındaki anlaşma olacağına dair beklentiler piyasaları desteklerken, Brexit sorunu, Avrupa ve Çin’de büyüme dair soru işaretleri piyasalardaki risk iştahını azalttı. ABD ile Çin arasında devam eden görüşmelerdeki olumlu seyir, küresel risk barometresi olarak da adlandırılan, S&P 500 endeksinin 2009 yılından bu yana en iyi ilk çeyrek performansını göstermesini sağlayarak %12,3 artırdı. Bu esnada MSCI dünya endeksi getirisi %11,2, MSCI gelişmekte olan piyasalar endeksi %8,2 yükseldi. Gelişmekte olan ülkeler içerisinde MSCI Türkiye fiyat kazanç oranına göre %51 iskonto ile Rusya’dan sonra en ucuz ülke konumuna geldi. Türk lirası ilk çeyrekte sepet bazında (1USD 1EUR ortalaması) %2,8 oranında değer kaybederek emsallerinden negatif ayrıştı. Diğer yandan petrol fiyatları OPEC arz kısıntısı planlarının devam edeceği beklentisi ile %26 oranında değer kazanarak yılın en yüksek seviyesi olan 69 Amerikan doları oldu. Fed üyelerinin 2019 yılında faiz artışına daha az destek verdiğine yönelik açıklamaları ile altın fiyatları 1320 dolar seviyesine kadar yükseldi ancak kapanışı 1290 dolar seviyesinden yaparak çeyreği yatay tamamladı.

Yurt içinde merkez bankası sıkı para politikasına ve enflasyona karşı duruşunu korumaya devam etti. Bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %24 düzeyinde sabit tutuldu. Yılın ilk çeyreğinde enflasyonda kademeli olarak bir miktar iyileşme gözlenirken, sanayi üretimi, PMI gibi öncü verilerde dipten toparlanmalar oldu. Toparlanmalara rağmen ekonomik göstergeler hala ekonominin yavaşlamaya devam ettiğini gösteriyor. İşsizlik verisinde yavaşlamanın kötü etkileri görülmeye devam ediyor. İşsiz sayısındaki artış hızı artarken, istihdamın azalma hızı da artıyor. PMI daralamaya işaret eden 50 baz puan altında kalmaya devam ediyor. Sanayi üretiminde ise yıllık bazda daralma yılın ilk üç ayında da sürdü. Diğer taraftan ekonomideki soğumanın olumlu katkısı cari açığı küçülmede görülüyor. 2018 sene sonunda 27 milyar Amerikan doları olan açık, 2019 mart ayında 13 milyar dolara kadar geriledi.

2018 yılı Eylül ayında Türkiye ekonomisinin yol haritasını oluşturacak Yeni Ekonomi Programı (YEP) açıklanmıştı. T.C. Hazine Ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan ve ülkemizin 2019-2021 yıllarındaki ekonomik kalkınma ve planlama projelerinin yer aldığı Yeni Ekonomi Programı bünyesinde “Programlar ve Projeler” başlığı altında yer alan “Finansal Sistem”e ilişkin yapılandırmalarda “Ekonomik Dengelenme” ve “Sağlıklı ve Sürdürülebilir Büyüme”nin sağlanması amacıyla kamu portföy yönetim şirketlerinin birleştirilmesi suretiyle güçlü bir alım kapasitesi sağlanması planlanmıştır. Bu çerçevede kurucu bankalar nezdinde yürütülen çalışmalar ve görevlendirilen bağımsız denetim firmasının ilgili şirketler hakkındaki değerlendirme sonuçları neticesinde, 2019 yılı içerisinde Halk Portföy Yönetimi Anonim Şirketi ve Vakıf Portföy Yönetimi Anonim Şirketinin şirketimiz tarafından devir alınmasına müteakip gerekli işlemlerin tamamlanarak tasfiyesiz infisah yöntemiyle TTK’nun 155 ve 156. maddelerine uygun olarak birleştirilmişlerdir.

II-FAALİYETLER

A-YATIRIMLAR:

1- Yatırımlardaki gelişmeler:

Cari dönemde; 444.301.- 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):**

	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
	Mali Tablolar	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Toplam Aktifler	75.456.056	46.993.839	64.459.854
Nakit ve Nakit Benz.	34.848.888	42.578.288	59.587.380
Özsermaye	68.067.633	44.315.682	60.653.332
Net Kar/Zarar	7.424.551	4.503.534	20.808.634

Başlıca Finansal Oranlar (%):

	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
	Mali Tablolar	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Özsermaye Karlılığı	10,91	10,16	34,31
Aktif Karlılığı	9,84	9,58	32,28
Hisse Başına Kar	0,0059	0,0036	0,0166

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan KPMG BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2019-31.12.2019 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>
Uğur BOĞDAY	Genel Müdür	20
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

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:

Yoktur.

2- Personel ve İşçi Hareketleri:

Şirketimiz personel sayısı 44'dür. (kırkdört)

3- Toplu Sözleşme uygulamaları:

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

4- Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.

Cari dönemde 41 (kırkbir) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 306.924- 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.

Zeynep Gözde İNAN
Yönetim Kurulu Başkanı