Ziraat Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
İkinci Değişken Fon

30 Haziran 2019 Tarihinde
Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda
Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Değişken Fon'un
30 Haziran 2019 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Yatırım Performansı Konusunda Kamuya Açıklanan Bilgilere İlişkin Rapor

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Değişken Fon'un ("Fon") 1 Ocak 2019 – 30 Haziran 2019 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2019 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı ile doğru ve gerçeğe uygun bir görünüm sağlamadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2019 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of KPMG International Cooperative

Ali Tuğrul Uzun, SMMM
Sorumlu Denetçi

31 Temmuz 2019
İstanbul, Türkiye

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., a Turkish corporation and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative, a Swiss entity

ZİRAAT PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU VE YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. TARAFINDAN KURULAN VE YÖNETİLEN ZİRAAT PORTFÖY İKİNCİ DEĞİŞKEN FON

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2019 DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ Halka arz tarihi : 17/01/1992		**YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER**	
		Fonun Yatırım Amacı	**Portföy Yöneticileri**
30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla		Ziraat Portföy İkinci Değişken Fon ("Fon")'un yatırım amacı ağırlıklı olarak yerli ve/veya yabancı kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına ve para piyasası enstrümanlarına yatırım yapılarak ve aktif bir yönetim stratejisi izlenerek alım-satım fırsatlarından yararlanmaktır.	Tankut Taner Çelik, G.Yaman Akgün, Kenan Turan, F.Tinemis Sarıhan, F.Özgül Avşar Mumcuoğlu, Zühal Bayar, Cavit Demir, Kerem Yerebasmaz, Serkan Şevik, Özkan Balcı, Ayşe Seher Aydın, Muhammed Tiryaki, S.Ozan Doğan, Oğuzhan Özer, Ümit Yağız
			En Az Alınabilir Pay Adedi : 1 Adet
Fon Toplam Değeri	13.028.827	**Yatırım Stratejisi**	
Birim Pay Değeri	74,9404	Fon portföy sınırlamaları itibariyle "Değişken Fon" niteliğindedir. Fon yatırım stratejisi çerçevesinde sabit bir varlık dağılımı hedefi olmayıp, değişken piyasa koşullarına göre esnek olarak yönetilmesi esasına dayanır. Fon, Türkiye ekonomisinin sunduğu uzun vadeli yüksek büyüme potansiyelinden istifade etme hedefini göz önüne alarak yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, risk/getiri değerlendirmeleri sonucunda belirlenenler tercih edilir. Yabancı yatırım araçları fon portföyüne dahil edilebilir. Ancak, fon portföyüne dahil edilen yabancı para ve sermaye piyasası araçları fon toplam değerinin %80'i ve fazlası olamaz. Fon beklenen getiriyi arttırmak, riskten korunmak ve/veya yatırım amacıyla vadeli işlem sözleşmesi, opsiyon, saklı türev araç, swap sözleşmesi, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın işlemleri, yapılandırılmış yatırım araçları ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlere yatırım yapabilir.	
Yatırımcı Sayısı	1.349		
Tedavül Oranı %	0,00		
Portföy Dağılımı %			
- Ortaklık Payları	41,83		
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	32,97		
- Kamu Borçlanma Araçları	4,83		
- Özel Sektör Kira Sertifikaları	7,35		
- Ters Repo	8,75		
- Fon Katılma Payları	2,50		
- VİOP Teminatları	0,97		
- VDMK	0,80		
		Yatırım Riskleri	

Payların Sektörel Dağılımı	
Bankacılık	%11,73
Parakende	%3,04
Petrol ve Petrol Ürünleri	%3,25
İletişim ve İletişim Cihazları	%4,81
Holding	%3,55
Hava Yolları ve Hizmetleri	%3,01
Demir, Çelik Temel	%3,62
Otomotiv	%1,79
Elektrik	%0,45
Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	%0,46
Kimyasal Ürün	%0,93
Cam	%1,21
Madencilik	%0,97
Tekstil, Entegre, Endüstriyel Tekstil	%0,98
Dayanıklı Tüketim	%1,56
Gıda	%0,47
Toplam	**%41,83**

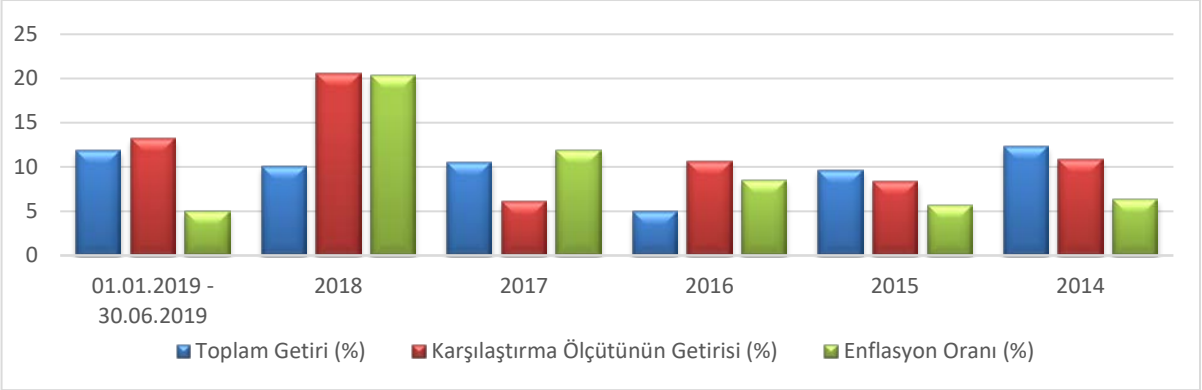
Yatırımcılar fona yatırım yapmadan önce fon ile ilgili temel yatırım risklerini değerlendirmelidir. Fonun maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini göz önünde bulundurmalıdır. Fon'un maruz kalabileceği riskler: piyasa riski, karşı taraf riski, likidite riski, kaldıraç yaratan işlem riski, itibar riski, ülke riski, etik risk, baz riski, teminat riski, opsiyon duyarlılık riski, yapılandırılmış yatırım araçları riski, kıymetli madenlere ilişkin fiyat riski, operasyonel risk, korelasyon riski, yoğunlaşma riski ve yasal risk olup bu risklere ilişkin detaylı açıklamalar fon izahnamesinin III. Bölümünde yer almaktadır. Fon'un yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlıkların yapısına ve risk düzeyine uygun bir risk yönetim sistemi oluşturulmuştur.

B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi/Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%)(***)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)(***)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Net Aktif Değeri
1 Ocak-30 Haziran 2019 (*)	11,84	13,24(****)	5,01	0,45	0,48	0,03	13.028.877
2018 (*)	10,11	20,58(****)	20,30	0,36	0,43	0,00	6.278.388
2017 (*)	10,49	6,13	11,92	0,10	0,11	0,25	7.423.663
2016 (*)	4,99	10,68	8,53	0,21	0,15	(1,54)	5.384.568
2015 (**)	9,67	8,38	5,71	0,14	2,99	8,99	5.180.109
2014 (**)	12,32	10,87	6,36	0,16	0,09	2,68	4.879.079

(*) Enflasyon oranı: Ocak-Aralık ile Ocak-Haziran dönemleri için gerçekleşen TÜFE baz alınmıştır.
(**) Enflasyon oranı: Ocak-Aralık dönemleri için gerçekleşen ÜFE baz alınmıştır
(***) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması rapor dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.
(****) 2018 yılı Ocak-Aralık ve 2019 yılı Ocak-Haziran performans dönemlerindeki eşik değer getirisi, ilgili döneme denk gelen O/N TRLIBOR bileşik getirisinin altında kaldığı için ilgili mevzuat hükmü uyarınca eşik değer olarak performans dönemine denk gelen O/N TRLIBOR bileşik getirisi kullanılmıştır.

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.



İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

C. DİPNOTLAR

1. 2002 yılında kurulan Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ortaklık yapısı; %74,90 T.C. Ziraat Bankası A.Ş., %24,90 Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., %0,10 Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve %0,10 diğer Kişi/Kurumlardan oluşmaktadır. Ziraat Portföy Yönetimi'nin kuruluş temel amacı, sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri yönetmektir.

   30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla 78 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 24 adet kurucusu olduğu Yatırım Fonu ve ayrıca bireysel yatırımcı portföyleri yönetilmektedir. Toplam yönetilen portföy büyüklüğü 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla; 34,4 milyar TL yatırım fonları ve 8,9 milyar TL bireysel portföy olmak üzere 43,3 milyar TL'dir.

   Fon, 10 Eylül 2015 tarihinden itibaren eşik değerini KYD Kamu İç Borçlanma Araçları Endeksi-547 Gün'den oluşan portföyün getirisi olarak belirlemiştir.

   Yatırım araçlarının ilgili dönem getirilerinin, Fon'un yatırım stratejisi dahilinde hedeflenen portföy oranlarıyla ağırlıklandırılması sonucu "karşılaştırma ölçütü getirisi" hesaplanmaktadır.

   Toplam getiri; Fon'un ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel değişimi, yani Fon'un portföy getirisini ifade etmektedir.

   Nispi getiri ise; performans dönemi sonu itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranının karşılaştırma ölçütünün getiri oranı ile karşılaştırılması sonucu elde edilecek pozitif yada negatif yüzdesel değerdir. Portföyün gerçekleşen getiri tutarı, karşılaştırma ölçütünün getiri oranı ile karşılaştırılmakta ve aradaki fark nispi getiri tutarı olarak ifade edilmektedir. İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerleme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır.

   Yukarıdaki tanımlamalar baz alınarak yapılan hesaplamalar sonucunda, nispi getiri oranları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Haziran 2019	2018	2017	2016	2015	2014
Nispi Getiri	(1,40)	(10,47)	4,36	(5,69)	1,29	1,45

2. Fon portföyünün karşılaşabileceği risklere, yatırım stratejisi ve yatırım amacına "Tanıtıcı Bilgiler" başlığında yer verilmiştir.

3. Fon portföyünün 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde net toplam getirisi %11,84 olarak gerçekleşmiştir.

C. DİPNOTLAR (Devamı)

Performans sunum dönemine ait brüt getiri hesabı aşağıda sunulmaktadır:

Net Basit Getiri	%11,84
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	%1,09
Azami Toplam Gider Oranı (Dönemsel)	%1,81
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı	%0,00
Net Gider Oranı	%1,09
Brüt Getiri	%12,93

(*) Kurucu tarafından karşılananlar da dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranını ifade etmektedir (bkz. Dipnot C.4).

4. Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 30 Haziran 2019 döneminde:	**Tutar (TL)**	**Dönem İçi Ortalama Fon Toplam Değerine Oranı (%)**
Fon yönetim ücreti	87.159	0,94
Saklama ücreti	1.478	0,02
Gecelik ters repo komisyonu	1.692	0,02
Hisse Senedi Komisyonu	1.071	0,01
İhraç İzni Giderleri	945	0,01
VİOP Komisyonu	844	0,01
Tahvil bono komisyonu	35	0,00
Bağımsız denetim ücreti	595	0,01
Borsa Para Piyasası komisyonu	375	0,00
Vergiler ve diğer harcamalar	1.521	0,02
Noter ücretleri	87	0,00
Diğer	4.686	0,05
Toplam	100.488	1,09
Dönem içi ortalama Fon toplam değeri (TL)	9.242.618	

5. Fon; performans sunum döneminde yatırım stratejisi değişikliği yapmamıştır.

6. Yatırım fonları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

7. Portföy grubu: Geçerli değildir.

8. Portföy sayısı: Geçerli değildir.

9. Portföy yönetiminde kullanılan kredi bulunmamaktadır.

10. Toplam gider oranının aşılması sebebiyle yapılan iade bulunmamaktadır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1. 1 Ocak - 30 Haziran 2019 dönemi için hesaplanan bilgi rasyosu 0,03 olarak gerçekleşmiştir (1 Ocak - 31 Aralık 2018: 0,00). Riske göre düzeltilmiş getirinin hesaplanmasında "Bilgi Rasyosu" (Information Ratio) kullanılmıştır. Bilgi rasyosu, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/eşik değer farklarının performans dönemi boyunca ortalamasının, fonun günlük getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün günlük getiri oranı/eşik değer farklarının performans dönemi boyunca standart sapmasına oranı olarak hesaplanmaktadır. Pozitif ve istikrarlı bilgi rasyosu hedeflenir.

2. Fon, 1 Ocak - 30 Haziran 2019 dönemine ait performans sunum raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde yer alan performans sunum standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlamıştır.

3. Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon'a bağlı olarak kurulmuştur. Vakıf PYŞ ve Halk PYŞ'nin Ziraat PYŞ bünyesinde birleşmesi sonrası benzer türdeki fonlar 08.04.2019 tarihi itibariyle aşağıdaki şekilde birleştirilmiştir;

Fon'un Birleşme Öncesi Unvanı	**Bünyesinde Birleşilecek Fonun Unvanı**
Halk Portföy Karma Fon	Ziraat Portföy İkinci Değişken Fon
Vakıf Portföy Birinci Değişken Fon	
Vakıf Portföy İkinci Değişken Fon	

4. Fon'a portföy saklayıcılığı hizmeti Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası Anonim Şirketi tarafından verilmektedir.

……