



**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**01 OCAK 2023-31 ARALIK 2023 DÖNEMİNE AİT**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**



## YÖNETİM KURULU'NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Kurulu'na

### 1. Görüş

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak - 31 Aralık 2023 tarihli hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dâhil) ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### 3. Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2023 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 7 Haziran 2024 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

### 4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. Maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.



- c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
  - Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
  - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

## 5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğı

Amacımız, TTK ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeğı yansıtır yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeğı yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Didem Demir Kaye, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 7 Haziran 2024

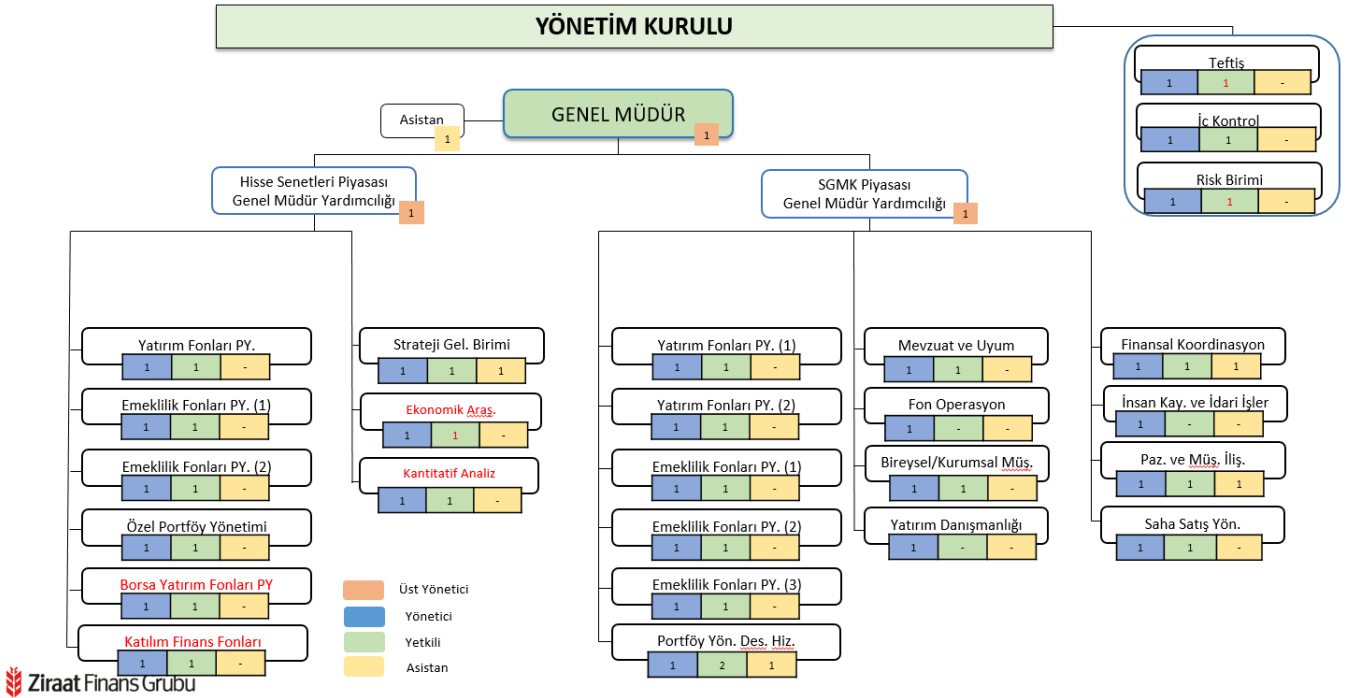


## A-GENEL BİLGİLER

**Raporun Dönemi** : 01.01.2023-31.12.2023  
**Ortaklığın Unvanı** : ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
**Ticaret Sicil No** : 471066  
**Adres** : Mecidiyeköy Mah. Büyükdere Cad. No:83 Kat: 6 Şişli İstanbul  
**Telefon No** : 0 212 924 72 00  
**İnternet Sitesi** : www.ziraatportfoy.com.tr

**Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler:**

### Ziraat Portföy



Şirketin 05.04.2022 tarihinde yapılan Olağan genel Kurul toplantısında alınan karar uyarınca; Sermaye Piyasası Kurulunun 01.04.2022 tarih ve E-12233903-350.05.01-19423 sayılı izni ile T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğünün 01.04.2022 tarih ve E-50035491-431.02.00073432644 sayılı yazısı uygun bulunması neticesinde, Şirketin 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ve 50.000.000 TL çıkarılmış sermaye ile kayıtlı sermaye sistemine geçmesine karar verilmiş olup bu doğrultuda Şirket Esas Sözleşmesinin (Ek-1) 8. Maddesi aşağıdaki değiştirilmiştir.

Bu kapsamda;

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000.- TL (Yüzmilyon) olup, her biri 1-(bir) TL itibari değerde 100.000.000 (yüzmilyon) adet paya bölünmüştür. Paylar (A) ve (B) grubundan oluşmaktadır. Pay senetlerinin tamamı nama yazılıdır.



Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2022-2026 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2026 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, 2026 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için esas sözleşme değişikliği yapmak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 50.000.000.- TL'dir. (ellimilyon). Şirketin çıkarılmış sermayesi 1- (bir) TL itibari değerinde 50.000.000 (ellimilyon) adet paya ayrılmış ve tamamı muvazaadan ari olarak nakden ödenmiştir.

37.500.000.- TL'lik son sermaye artırımı; Olağanüstü Yedek Akçeleri hesabına aktarılan dağıtılmamış kar tutarından olmak üzere 37.500.000.- TL'nin (otuzyedimilyonbeşyüzbin Türk Lirası) sermayeye ilavesi şeklinde gerçekleşmiştir.

Paylarının tamamı nama yazılı olup, TTK ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak nakit karşılığı çıkartılacaktır. Şirket paylarının 25.000.000.- adedi (A) grubu, 25.000.000.- adedi ise (B) grubudur.

Sermayenin pay dağılımı aşağıdadır:

Ortağın Adı Soyadı/ Unvanı	Hisse Grubu	Pay Adedi	Tutar (TL)	Pay Oranı (%)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	A	25.000.000	25.000.000	50,00
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	B	12.450.000	12.450.000	24,90
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	12.450.000	12.450.000	24,90
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	50.000	50.000	0,10
Armağan Yücel SAMANCI	B	50.000	50.000	0,10
<b>TOPLAM</b>		<b>50.000.000</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100,00</b>

Hisse senedi dağıtılmamıştır.  
Şirketimizin ortak sayısı 4'tür (dört).  
Şirketimiz halka açık değildir.

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.	37.450.000	74,90
ZİRAAT YATIRIM MEN. DEĞ. A.Ş.	12.450.000	24,90
DİĞER	100.000	0,20

**Varsa imtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar:**  
Bulunmamaktadır.



**Yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler:**

**a- Yönetim Kurulu Üyeleri :**

ADI SOYADI	UNVAN	DÖNEM
HASAN ÖZTAŞ	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	08.10.2021-Devam
LOKMAN YALÇINKAYA	YÖNETİM KURULU BAŞKAN V.	13.10.2023-Devam
G.YAMAN AKGÜN	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	01.02.2021-Devam
UFUK ÜNLÜ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	07.12.2020-Devam
HAKAN HACIAHMETOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	05.04.2022-Devam
ERTUĞRUL HACİİBRAHİMOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	13.10.2023-Devam
VEDAT ÇELİKBİLEK	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	13.10.2023-Devam

Yönetim Kurulu Başkanı, vekili ve üyeleri A grubu imza yetkisini haizdir.

**b-Üst Düzey Yöneticiler**

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Mesleki Tecrübesi</u>	<u>İmza Yetkileri</u>
G. Yaman AKGÜN	Genel Müdür	29	A Grubu
Kenan TURAN	Genel Müdür Yrd.	20	B Grubu 1. Derece
F.Tinemis SARIHAN	Genel Müdür Yrd.	24	B Grubu 1. Derece

**c-Diğer Yöneticiler ve Personel**

<u>Görev Pozisyonu/Unvan</u>	<u>Kişi Sayısı</u>
Müdür	16
Yönetici/Yönetmen	3
Yetkili/Yönetmen	1
Yetkili/Uzman	6
Asistan/Uzman	3
Asistan/Uzman Yardımcısı	14

Varsa; şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler: Yoktur.

**B-YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları 8.562.341 TL'dir.

Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarları 1.540.593 TL'dir.



### **C- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI**

Ekonomik Araştırmalar Bölümü ve Strateji Geliştirme Bölümü fon ve müşteri portföylerinin yüksek getiri sağlayabilmesi için dünyada ve Türkiye’deki ekonomik ve finansal gelişmeler takip ederek, şirket analizleri yaparak değişen ekonomik durum ve müşteri ihtiyaçlarına uygun olarak yeni ürünler geliştirmektedir.

### **Ç-ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER**

#### **Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler**

Cari dönemde; Portföy yönetimi programı ile Makine ve Cihazlar için 21.211.762.-TL yatırım bulunmaktadır.

#### **Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü**

Risk yönetimi, teftiş ve iç kontrolden oluşan iç sistemler Yönetim Kuruluna bağlı ve birbirlerinden bağımsız olarak etkin bir şekilde yürütülmektedir.

Risk yönetimi birimi sektörde kabul görmüş bir yazılım aracılığıyla piyasa risklerini günlük olarak ölçmektedir.

Teftiş Bölümü, Yönetim Kurulu’na bağlı olarak çalışmaktadır. Şirket içi denetim üçer aylık periyotlar halinde Yönetim Kurulu’na rapor edilmektedir.

İç kontrol birimi, ilgili kanun, tebliğ ve şirket içi yönetmelikler dahilinde günlük olarak iç kontrol faaliyetini sürdürmektedir. Günlük, haftalık ve aylık olarak kontrol raporları üretilmekte olup ilgililere gönderilmektedir.

#### **Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler**

Yoktur.

#### **Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler**

Yoktur.

#### **Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar**

Hesap dönemi içerisinde Bağımsız denetim hizmeti PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.; Tam tasdik kapsamında vergi denetimimiz ise PwC Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş tarafından gerçekleştirilmektedir.

#### **Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler**

Yoktur.

#### **Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar**

Yoktur.

#### **Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılammışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler**

Genel Kurul kararları yerine getirilmiştir.



Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler Yoktur.

Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler Yoktur.

Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler Yoktur.

Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; yukarıda bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği Yoktur.

Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu Yoktur.

## D-FİNANSAL DURUM

**Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu**

### **1-Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri:**

2023 yılı Aralık ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 80 adet yatırım fonu, 12 adet borsa yatırım fonu ve 4 adet gayrimenkul yatırım fonu, Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 43 adet emeklilik yatırım fonu, Bereket Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 6 adet emeklilik yatırım fonu, olmak üzere 145 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Temmuz 2005 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 47 adet tüzel, 47 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

31.12.2023 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 649.822 milyon TL olup; bu tutarın 197.119 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 161.227 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 291.476 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

31.12.2023 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 62 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 3.163 milyar TL tutarındaki fon piyasasında %20.50 (650 milyar TL) pazar payı ile Şirketimiz birinci sırada bulunmaktadır.





## 2-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.

## 3-Ortaklığın performansını etkileyen ana etmenler, Şirketin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler:

Yılın ilk çeyreğinde küresel piyasalarda devam eden jeopolitik risklere karşın risk iştahı pozitif. ABD borsaları teknoloji endeksi Nasdaq öncülüğünde önemli yükselişler kaydetti. Özellikle çip üreticisi Nvidia şirketine yönelik yapay zeka çalışmalarının olumlu yönde beklentiler yaratması diğer teknoloji şirketlerini de destekledi ve Nasdaq yılın ilk çeyreğini %9,1 oranında yükselişle tamamladı. Ekonomideki dirençli görünüm ve faiz artışlarının büyümede “sert inişe” neden olmayabileceği düşüncesi ile Fed’e yönelik faiz indirim beklentileri de borsalardaki yükselişe uygun bir zemin oluşturdu. Her ne kadar mevsimsel nedenlerin de etkisiyle bazı enflasyon göstergelerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi kısa vadeli “gürültü” yaratsa da genel olarak enflasyonda düşüş trendinin devam edebileceğine yönelik tahminler sürdü. Projeksiyonların da yer aldığı mart ayındaki FOMC toplantısında 2024 yılında enflasyon göstergelerinde önemli bir değişiklik yapılmadı. Fed’in federal fonlama oranına ilişkin tahminler ise 2024'te beklentiler dahilinde 3 faiz indirimi öngördüğünü gösterdi. Fed, yılın ilk çeyreğinde politika faizini değiştirmeyerek %5,25-5,50 aralığında tutmuştu. Avrupa tarafında ise özellikle enflasyondaki baskıların daha belirgin azaldığı ortamda Avrupa Merkez Bankası’na (ECB) yönelik faiz indirim beklentilerini beraberinde getirdi. Öte yandan, ECB ilk çeyrekte temel refinansman faiz oranını %4,50’de, marjinal borç verme faiz oranını %4,75’te ve mevduat imkanı faiz oranını ise %4 seviyesinde sabit bırakırken, 2024 yılı manşet enflasyon tahmini %2,7’den %2,3’e ve 2025 yılı tahmini ise %2,1’den %2’ye düşürdü. ECB Başkanı Lagarde ise bölgede enflasyonun hedefe doğru iyi bir ilerleme kaydettiğini söyledi. Sonuç olarak, piyasa ilk faiz indirimini her iki banka için haziran ayında fiyatladı. Asya tarafında ise Japonya Merkez Bankası’nın (BoJ) politika faizini, 17 yıl sonra ilk kez %-0,1 ile %0 aralığından, %0 ile %0,1 aralığına yükseltmesi öne çıkan gelişme oldu. Yurtdışında önemli konu başlıklarından birisi de bu yıl yapılacak ABD seçimlerine yönelik anketler ve Orta Doğu’da devam eden jeopolitik gerilimler öne çıktı. Fiyatlamalar tarafında; yılın ilk çeyreğinde ABD on yıllık tahvil faizi 32 baz puan artarak %4,20’den kapattı. Dolar endeksi (DXY) %3,1 oranında yükselirken, EURUSD %2,3 geriledi. Emtialar tarafında, demir cevherinde %26’lık düşüş dikkat çekerken, Bloomberg emtia endeki %0,9 arttı. Brent petrol ve Ons Altın ise sırasıyla %13,5 ve %8,1 oranında yükseliş kaydetti. Son olarak borsalar cephesinde; MSCI Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülke endeksleri sırasıyla %8,5 ve %1,9 oranında değer kazandı. Yurtiçinde ise makro ekonomik istikrarı sağlamaya yönelik finansal koşulları sıkılaştırıcı yönde atılan adımlar ve bunun yansımaları takip edilmeye devam edildi. Mevsimsel faktörlerin de etkisiyle ilk aylarda görece yüksek gelen enflasyon rakamlarıyla şahin duruşunu koruyan ancak yılın ilk iki ayında politika faizini %45’te sabit tutan TCMB, enflasyon görünümündeki bozulmayı dikkate alarak mart ayındaki toplantıda bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının



%45'ten %50 düzeyine yükseltti ve Karar Metni'nde şahin duruşunu korurken gecelik borçlanma tarafında bir haftalık repo faizi üzerinde 3 puanlık marj belirledi. Bu arada şubat ayı Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon tahmini 2024 için %36, 2025 yılı için %14 ve 2026 için %9 olarak korundu. Bununla birlikte zorunlu karşılıklar ve kredi büyümesi gibi bazı düzenlemeler takip edildi. Artan politika faizi ile birlikte kredi ve mevduat faizlerinde de artış görüldü. Ekonomik görünüm tarafında; enflasyon baskısı bir taraftan takip edilirken tüketim mali ve altın ithalatı yavaşlayarak cari dengedeki iyileşmeye katkı verdi. Yakın döneme ilişkin diğer göstergeler yurt içi talepte dirençli seyrin sürdüğüne işaret ederken, uzunca bir aradan sonra imalat PMI'ı eşik 50 seviyesini üzerine çıktı. Yerel seçimlerin gündemde olduğu ilk çeyrekte sermaye akımlarında Türk lirası cinsinde varlıklara güçlü bir talep gelmezken son TCMB faiz kararı öncesinde yaşanan risk primi ve kur oynaklıklarındaki artışlara net portföy çıkışlarının eşlik ettiği gözlemlendi. Merkez Bankası kararı sonrasında ise özellikle hisse piyasasına yabancı girişi gözlemlendi. Bu süreçte kredi derecelendirme kuruluşları Türkiye ile ilgili pozitif bildirimlerde bulundular. Bu kurumlardan Fitch ise Türkiye'nin kredi notunu yükseltirken Moody's ise not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çevirdi. Ülke risk primimiz olan 5 yıllık CDS 305 baz puan seviyesine gelirken, kısmi yükseliş eğilimi sergileyen Dolar/TL ise %9,6 oranında artış kaydetti ve 32,38 seviyesinden ilk çeyreği tamamladı. Sabit getirili varlıklar içerisinde yer alan gösterge iki yıllık tahvil faizi, artan politika faizine paralel yaklaşık 6 puan artarak %45,4'e çıkarken, 10 yıllık gösterge tahvil %26,8 ile ilk çeyrekte önemli bir değişim kaydetmedi. Son olarak, BIST100 endeksi TL ve Dolar bazında sırasıyla %22,4 ve %11,7 oranında yükseliş kaydetti. Zayıf bilançolara karşın TL'de reel değerlendirme beklentileri başta olmak üzere, olası sermaye akımlarında sektörel olarak radarda ilk sıralarda yer alması ve enflasyon muhasebesi uygulamasının ertelenmesi gibi faktörlerle ilk çeyrekte bankacılık endeksi sanayiye göre daha iyi bir performans gösterdi.

Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler

#### Başlıca Finansal Büyüklükler (TL):

	31.12.2023	31.12.2022
<b>Toplam Aktifler</b>	715.186.968	720.248.500
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	56.305.953	22.678.430
<b>Özsermaye</b>	594.599.900	614.690.690
<b>Brüt Satışlar</b>	800.195.534	439.717.298
<b>Faaliyet Karı</b>	678.735.422	360.691.662
<b>Net Kar/Zarar</b>	372.631.161	214.997.186

#### Başlıca Finansal Oranlar (%):

	31.12.2023	31.12.2022
<b>Özsermaye Karlılığı</b>	62,67%	34,98%
<b>Aktif Karlılığı</b>	52,10%	29,85%
<b>Hisse Başına Kar</b>	7,4526	4,2999



Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2023-31.12.2023 dönemine ait Finansal Tabloları Hakkında Bağımsız Denetim Raporunda açıklanmıştır.

**Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri,**  
Şirketin sermayesi karşılıksız ve borca batık değildir.

**Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler**

Şirket'in finansal yapısı düzenli olarak takip edilmekte ve üst yönetime ve Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır. Şirket rasyolarında olumsuzluk bulunmamaktadır.

**Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri.**

Henüz Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.

**E-RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ**

**Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler**

Risk yönetimi, teftiş ve iç kontrolden oluşan iç sistemler Yönetim Kuruluna bağlı olarak etkin bir şekilde yürütülmektedir. Risk yönetimi birimi piyasa riskini günlük olarak ölçmektedir. Teftiş Bölümü, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmaktadır. Şirket içi denetim üçer aylık periyotlar halinde Yönetim Kurulu'na rapor edilmektedir.

İç kontrol birimi, ilgili kanun, tebliğ ve şirket içi yönetmelikler dahilinde günlük olarak iç kontrol faaliyetini sürdürmektedir. Günlük, haftalık ve aylık olarak kontrol raporları üretilmekte olup ilgililere gönderilmektedir. Şirket Tebliğ kapsamında risk karşılığı, sermaye yeterliliği tabanı ve likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlar. Hazırlanan tablolarda olumsuz durum yoktur.

**Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler**

Yoktur.

**Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler**

Yoktur.

**F-DİĞER HUSUSLAR**

**Dönem içinde görevden ayrılanlar:**

Yoktur.

**Personel ve İşçi Hareketleri:**

Şirketimiz personel sayısı 46'dır. (kırkaltı)

Dönem içerisinde işten ayrılan personel sayısı 12'dir. (oniki)

**Toplu Sözleşme uygulamaları:**

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

**Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.**

Cari dönemde 36 (otuzaltı) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 3.344.992 TL karşılık ayrılmıştır.

**Personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler.**

Personele aylık ücret dışında yemek ve yol yardımı verilmektedir.

Personel için Türkiye 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 özel sağlık sigortası sağlanmaktadır.

Personel için Türkiye Sigorta A.Ş. ile işveren katkılı grup emeklilik, grup hayat sigortası sözleşmesi bulunmaktadır.

Saygılarımızla,  
ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

G.Yaman AKGÜN  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Ve Genel Müdür

Hasan ÖZTAŞ  
Yönetim Kurulu Başkanı