



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

I-GİRİŞ:

1- Raporun Dönemi : 01.01.2019–30.06.2019

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 Başkanı 12.06.2019–Devam
(A Grubu İmza yetkisini haiz)

Ömer DEMİRHAN :
Yönetim Kurulu Başkanı 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 CELİKBİLEK :
Yönetim Kurulu Başkanı 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 artırımını 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 artırımını yapılmamıştır.

Hisse senedi dağıtılmamıştır.

Şirketimizin ortak sayısı 4'tür (dört).

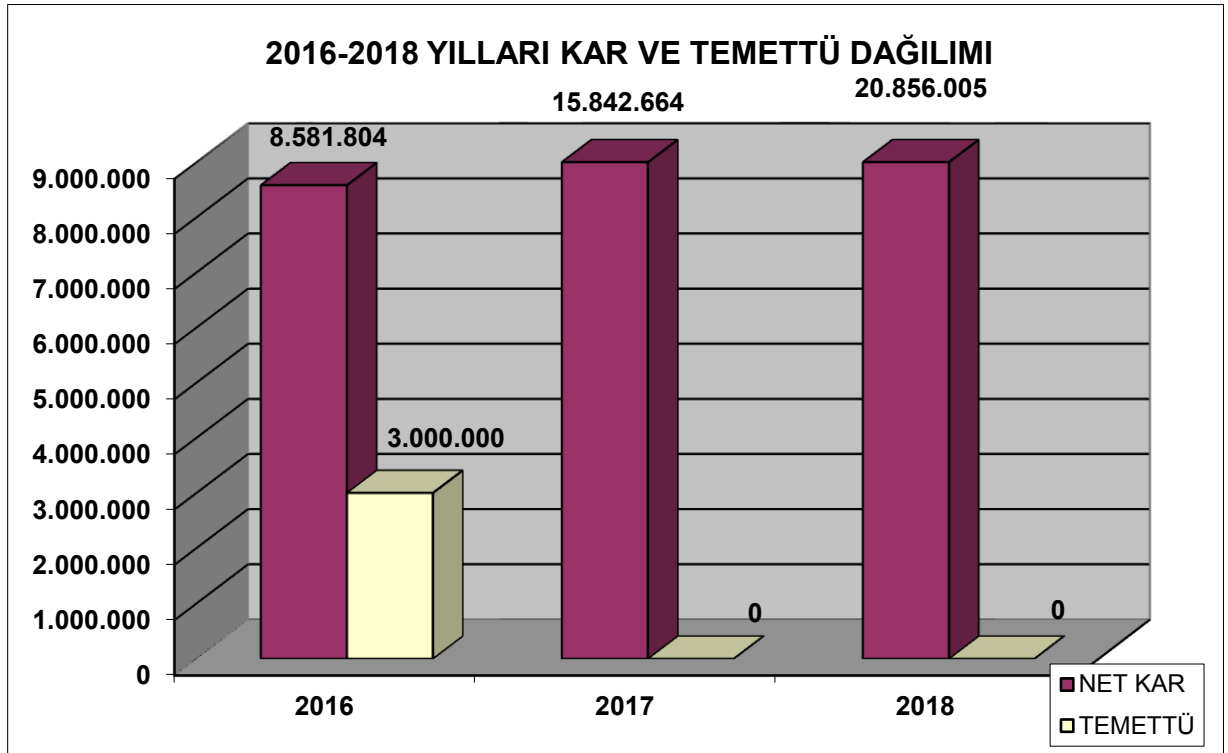
Şirketimiz halka açık değildir.

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

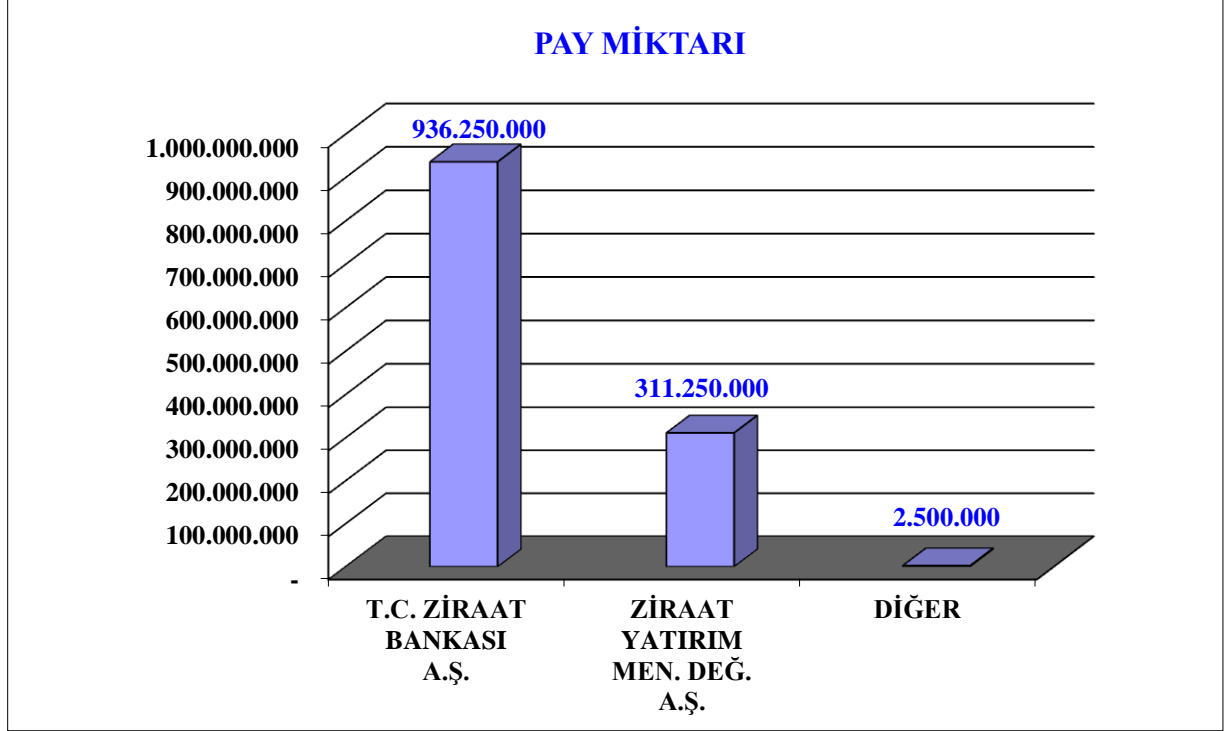




Ortaklık sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların adları, paylarının miktarı ve sermayedeki oranları aşağıda belirtildiği gibidir:

<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 bonusu, 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 bonusu, 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 PYS/PY-21/16 sayılı Portföy Yöneticiliği

Yetki Belgesi ile faaliyetine başlamıştır. Daha sonra Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26.05.2014 tarih ve PYS.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 PYŞ/PY.9-YD.6/1296 sayılı yeni Faaliyet Yetki belgesini almıştır.

2019 yılı Haziran 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 21 adet emeklilik yatırım fonu olmak üzere 101 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Temmuz 2005 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 30 adet tüzel, 127 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

30.06.2019 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 43.381 milyon TL olup; bu tutarın 12.587 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 21.828 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 8.966 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

30.06.2019 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 52 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 221 milyar TL tutarındaki fon piyasasında %19,63 (43,381 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:

2019 yılına küresel ekonomik risklerin azaldığı bir ortamda girmiştik. Yılın ikinci çeyreğinde gelişmiş ülkeler için olumlu seyir daha belirgin devam etti. İkinci çeyrek boyunca ABD'de küresel risk barometresi olarak da adlandırılan S&P 500 endeksi %3,8 değer kazanırken, gelişmekte olan ülkeleri gösteren MSCI EM endeksi %0,3 değer kaybetti. BIST100 endeksi de aynı zaman diliminde dolar bazında yatay performans gösterdi. Gelişmiş (DM) ve gelişmekte olan ülkeler (EM) arasındaki bu farklılığa genel olarak EM'lerin kendine has sorunları ve ABD-Çin ticaret savaşına dair olumsuz haberlerin öncelikle bu ülkelere olan yatırım iştahını azaltması etkili oldu.



2.çeyrek merkez bankaları politikaları açısından önemli değişimlere neden oldu. Amerikan Merkez Bankası (Fed) Başkanı Powell çeyrek başlangıcında enflasyon verilerinde zayıflığın geçici olduğuna işaret etmesine rağmen, Haziran sonundaki toplantıda risklerin arttığını ve faiz indirimine daha ılımlı olduklarını açıkladı. Bunun öncesinde dünyanın önde gelen kurumlarından Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Japonya Merkez Bankası (BOJ) da benzer açıklamalarda bulundular.

Yurtiçinde yerel seçimler, ABD ile S-400 alımı konusunda yaşanan anlaşmazlıklar çeyrek boyunca en önemli gündem maddeleri olarak kalırken, TCMB faiz indirimine gitmeyerek enflasyon karşısında sıkı duruşunu büyük ölçüde korudu. Böylelikle Mart ayında %19,7 olan enflasyon Mayıs ayında %18,7'ye geriledi. Buna karşılık hem bütçedeki bozulma hem de kur karşısında hala kırılgan olan Türkiye ekonomisi için Moody's not indirimine gitti. Bütçede mayıs ayı sonunda 12 aylık açığın 118,7 milyar TL'ye ulaşması belirgin bozulmanın devam ettiğini gösterdi. Belirtmekte fayda var hükümetin Yeni Ekonomi Programı (YEP) hedefi 80,6 milyar TL büyüklüğünde açık ile 2019 yılını tamamlamaktır.

Bu gelişmeler ışığında BIST100 dolar bazında yatay kaldı. Hem S400 alımı hem de yerel seçimlerde yaşananlar ekonomide belirsizliği artırarak risk iştahını azalttı. Aynı dönemde Türk lirası Amerikan doları karşısında %4 değer kaybederek en çok değer kaybeden para birimlerinden biri oldu. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS ise mayıs ayı ortasında yerel seçimlerdeki gelişmeler, S400 anlaşmazlığı ile 500'lü seviyeleri geçti. 2.çeyrek sonunda ise ABD ile ilişkilerdeki yumuşama 400 baz puanının altına kadar gerilemesini sağladı. Benzer şekilde bir ilişkiyi BIST100 endeksinde gördük. Mayıs ortalarında 85.000 seviyesinin altına gerileyen endeks, belirtilen gelişmeler sonrası tekrar 95.000 puanın üzerine çıktı.

Yılın ikinci çeyreğinde altın ve petrolde de risklere bağlı olarak fiyatlarda hareketlenmeler görüldü. Ticaret savaşı belirsizlikleri, İran ile ABD arasındaki gerilimin tırmanması, Fed'in genişlemeci politikalara doğru kayması, Amerikan dolarının değer kaybetmesi altın fiyatlarını destekleyen en önemli gelişmelerdi. Ons altın 2.çeyrekte %9.1 değer kazandı. Aynı dönemde Brent petrol fiyatı %2,7 geriledi. Petrol fiyatında OPEC arz kısıntısının devam etmeyeceği görüşü bir miktar yaygınlık kazansa da, İran ve Venezuela kaynaklı arz endişeleri fiyatların daha fazla düşmesini engelledi. Beklenenin aksine Temmuz ayı başında OPEC ve üye olmayan petrol üretici ülkeler arz kısıntılarının devam etmesinde karar kıldılar.

Özetle; yılın ikinci çeyreğinde politik riskler azalmak bir yana dursun İran konusu ile daha da arttı. Fakat merkez bankalarının, özellikle FED ve ECB, çeyrek sonundaki toplantılarında genişlemeci politikalara yönelik açıklama yapmaları piyasalarda politik riskleri unutturmuş görüldü. Yurtiçinde yerel seçim tamamlandı. S400 konusunda ise karışık sinyaller verilse de şimdilik bir miktar olumlu gözüküyor.

II-FAALİYETLER

A-YATIRIMLAR:

1- Yatırımlardaki gelişmeler:

Cari dönemde; 447.841.- 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):**

	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
	Mali Tablolar	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Toplam Aktifler	83.207.774	52.203.681	64.459.854
Nakit ve Nakit Benz.	43.098.757	47.818.497	59.587.380
Özsermaye	75.951.216	49.024.964	60.653.332
Net Kar/Zarar	15.310.086	9.202.966	20.808.634

Başlıca Finansal Oranlar (%):

	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
	Mali Tablolar	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Özsermaye Karlılığı	20,16	18,77	34,31
Aktif Karlılığı	18,40	17,63	32,28
Hisse Başına Kar	0,0122	0,0074	0,0166

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan KPMG BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2019-30.06.2019 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

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 görevinden ayrılmıştır.

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 40 (kırk) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 331.478- 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.

Tankut Taner ÇELİK
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
ve Genel Müdür

Zeynep Gözde İNAN
Yönetim Kurulu Başkanı