



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

I-GİRİŞ:

1- Raporun Dönemi : 01.01.2019–31.12.2019

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 Başkan Vekili 12.06.2019–Devam
(A Grubu İmza yetkisini haiz)

Ömer DEMİRHAN :
Yönetim Kurulu Üyesi 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 Üyesi 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 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).

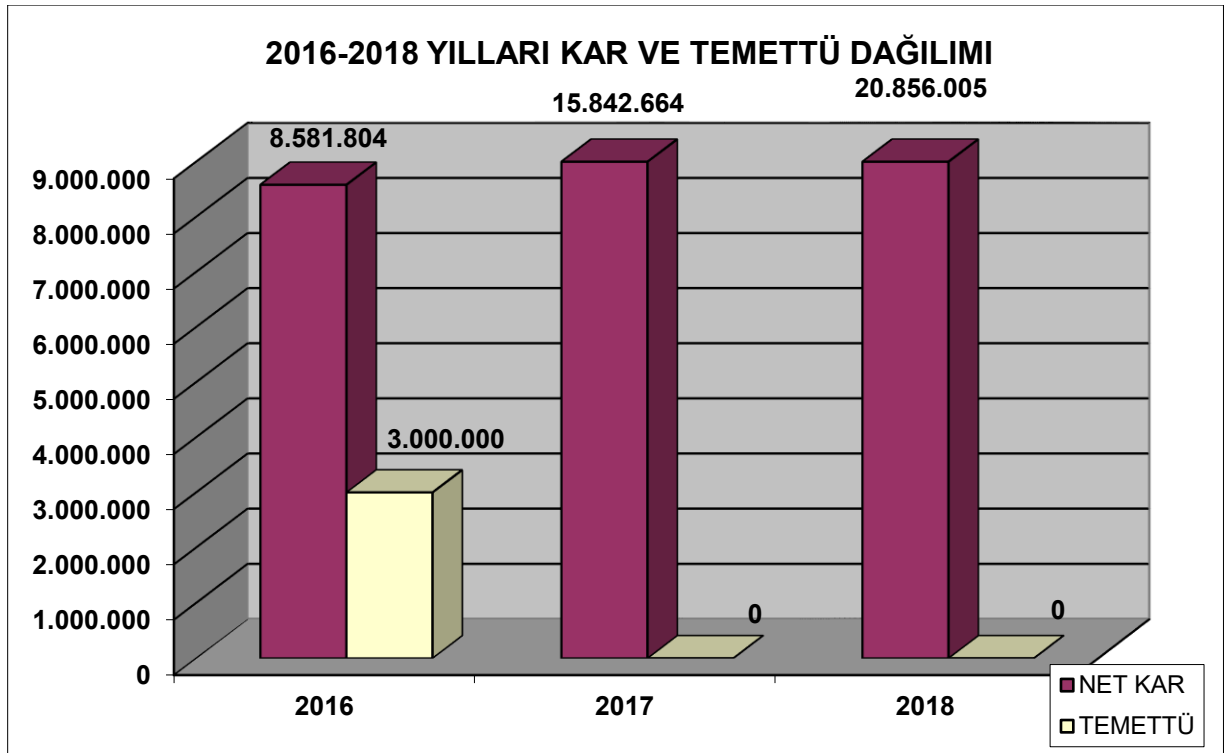
Şirketimiz halka açık değildir.

2016 yılı vergi sonrası ve diğer mali 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

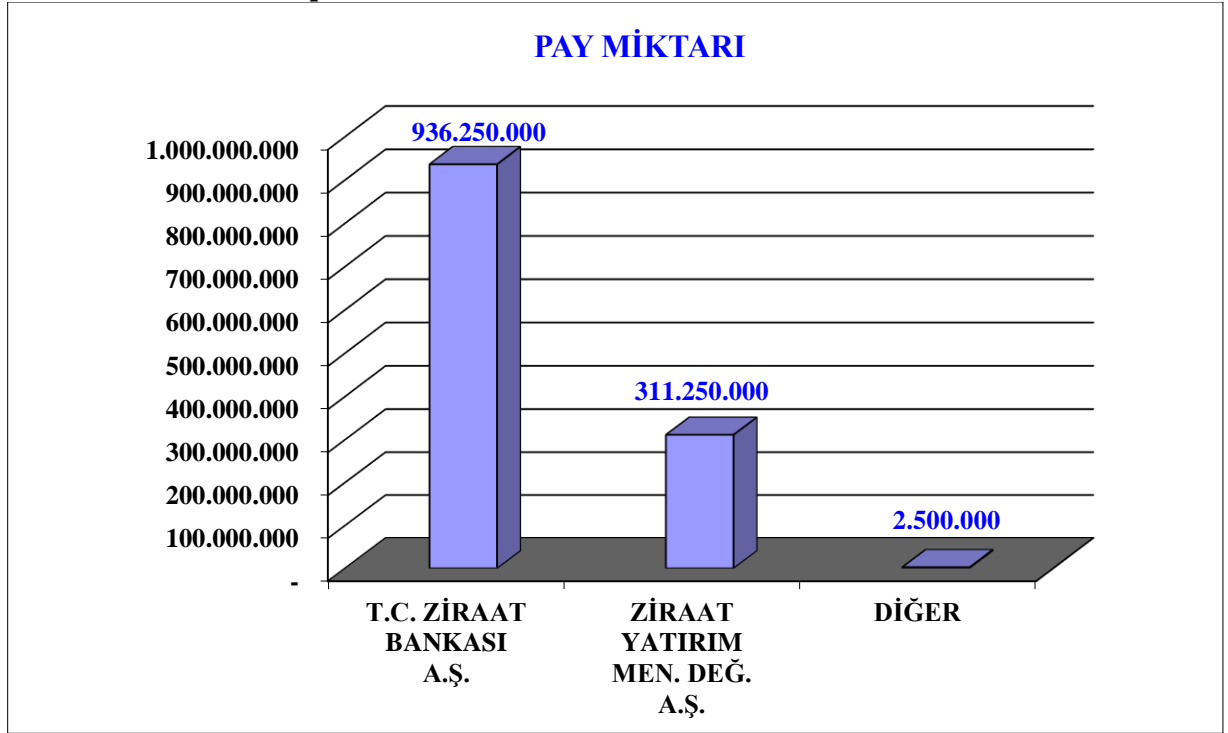




Ortaklık sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların adları, paylarının miktarı ve sermayedeki oranları aşağıda belirtildiği gibidir:

<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 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 Aralık ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 19 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 28 adet emeklilik yatırım fonu ve Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 20 adet emeklilik yatırım fonu olmak üzere 94 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Temmuz 2005 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 25 adet tüzel, 101 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

31.12.2019 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 54.624 milyon TL olup; bu tutarın 19.531 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 26.787 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 8.306 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

31.12.2019 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 51 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 284 milyar TL tutarındaki fon piyasasında %19,23 (54,6 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 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:

Yılın son çeyreğinde, ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerinde kısmi bir anlaşma sağlanabileceğine yönelik beklentiler küresel çapta risk iştahının pozitif seyretmesini destekledi. Ekim ayı ortasında yapılan kısmi anlaşmayla, ABD, ilk aşama olarak ekim ayında uygulamaya gireceği belirtilen ek gümrük vergilerini uygulamayacağını duyururken, Çin genişletilmiş tarımsal ürün alımı yapacağını açıkladı. Olumlu haber akışıyla beraber "ilk faz" olarak adlandırılan ve yakın vadede planlanan ticaret görüşmelerine yönelik beklentiler de arttı. Küresel çapta zayıf gelen verilerle resesyon endişelerinin arttığı kırılgan ortamda söz konusu gelişme riskli varlıkları destekledi.



Aralık ayında da “ilk faz” ticaret anlaşmasında mutakabat sağlandığı duyuruldu. Anlaşmanın detayları açıklanmazken, imzaların atılması 2020 yılı başına bırakıldı. Diğer yandan, Fed’in faiz indirimlerine ara verirken, enflasyonda canlanma görülmeden önümüzdeki yıl beklemede kalacağına sinyali vermesi risk iştahının olumlu seyretmesine katkı sağladı. Ayrıca, Avrupa Merkez Bankası’nın destekleyici politikalarının yanı sıra hükümetlerden de destekleyici politikalara yönelik beklentiler risk iştahını destekleyen diğer faktör olurken, resesyon endişelerinin azalması piyasaları rahatlattı. Yıl ortasında terse dönen verim eğrisi aralık ayında son yılların en dik hale gelerek bir anlamda resesyon korkusunun düştüğünün teyidi oldu. Erken seçime giden ve Boris Johnson liderliğindeki Muhafazakar Parti’nin tek başına iktidara gelmesiyle İngiltere seçimlerinin ardından Sterlin’in ilk etaptaki olumlu tepkisi yerini tekrar sert Brexit endişelerine bıraktı. Ancak, bu endişelerin küresel piyasalardaki olumlu görüntüyü – yıl boyunca olduğu gibi – bozmadığını izledik. Pozitif risk iştahıyla birlikte yılın son çeyreğinde MSCI Gelişmiş Ülke Borsa Endeksi ve MSCI Gelişmekte Olan Ülke Borsa Endeksi %8 oranında prim yaptı. Oynaklık endeksleri (VIX, MOVE) da düşük seviyelerde kalırlarken, ABD on yıllık tahvil faizi Fed’in faiz indirimlerini durdurmasının da etkisiyle %1,90’lara kadar yükseldi. Sterlin’deki dalgalanmaya karşın son gelen verilerle Avrupa’da resesyon endişelerinin azalması ve Avrupa’da mali teşvik beklentileriyle ekonomilerde olası toparlanma ihtimali EURUSD paritesinin yıllık ortalamasının üzerine çıkmasını sağlarken, parite yılın son çeyreğini %3 oranında primle tamamladı. Beklemede kalacağına sinyali veren Fed ve ABD’de iyi seyreden ekonomik aktivitenin hatırı sayılır bir oranda fiyatlanması da paritedeki yükselişe destek verdiği söylenebilir.

Yurt içinde ise, Türk Silahlı Kuvvetleri'nin (TSK) Suriye'nin kuzeyine düzenlediği başarılı Barış Pınarı Harekatı sonrasında Suriye'nin kuzeyinde güvenli bölge oluşturma konusunda önce ABD daha sonra Rusya ile mutabakat sağlanması, yılın son çeyreğinde TL varlıklarda tekrar toparlanmaya neden oldu. Yaptırım endişelerinin de azalmasıyla, ekim ayında 93bin seviyesine kadar gerileyen BIST100 endeksi, yılı 114,4bin seviyesinden kapatarak, yılın son çeyreğinde TL bazında %9 prim yaptı. Azalan jeopolitik riskler dışında dipten dönüş sinyali veren makro göstergelerle 2020 yılında ekonomide büyüme beklentileri de hisse senetlerini destekleyen önemli bir faktör oldu. Hisse senetlerindeki pozitif görüntü dışında, ülke risk primimiz (5 yıllık CDS) 77 baz puan iyileşerek 282 baz puana kadar geriledi. Faizler de görece düşük seviyelerde kalmaya devam etti. Diğer yandan, büyüme hikayesiyle cari fazlanın sorgulanması ve TCMB'nin faiz indirimleri sonrasında, TL, sepet bazında (1USD 1 EUR ortalaması) %6 oranında değer kaybetti. MSCI Türkiye Endeksi ise yatay kalarak emsallerinin altında bir performans sergiledi.

Yılın son çeyreğinde, TCMB faiz indirimine devam ederken, politika faizi olan 1 hafta vadeli repo faizini bu dönemde 450 baz puan indirirken, politika faizi %12’ye çekildi. Böylelikle TCMB 2019 yılında toplamda 1200 baz puan faiz indirimi yaptı. Yılın son çeyreğinde, ekonomik aktivitede toparlanma gözlemlendi. Sanayi üretiminde beklentilerin üzerinde artış kaydedilirken, PMI verisi eşik 50 seviyesi etrafında hareket etmeye devam etti. Cari denge tarafında ise fazla verilmeye devam edildi. Konut, otomotiv gibi öncü sektörlerde teşviklerin de desteğiyle toparlanma görüldü. Türkiye ekonomisi üçüncü çeyrekte pozitif büyümeye geçerek yıllık %0,9 büyümüş ve son çeyreğe ilişkin beklentileri artırmıştı. Son olarak, yılın üçüncü çeyreğinde bazın da etkisiyle tek haneye düşen enflasyon, baz etkisinin kalkmasıyla yılı %11,84 oranında tamamladı.



II-FAALİYETLER

A-YATIRIMLAR:

1- Yatırımlardaki gelişmeler:

Cari dönemde; 919.264.- 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 produktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri:

Yoktur.

C- FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER:

1- Başlıca Finansal Büyüklükler (TL):

	31.12.2019	31.12.2018
	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Toplam Aktifler	112.105.829	64.459.854
Nakit ve Nakit Benz.	67.276.807	59.587.380
Özsermaye	102.488.180	60.653.332
Net Kar/Zarar	41.861.098	20.808.634

Başlıca Finansal Oranlar (%):

	31.12.2019	31.12.2018
	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Özsermaye Karlılığı	40,84	34,31
Aktif Karlılığı	37,34	32,28
Hisse Başına Kar	0,0335	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 Bağımsız 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	30
G.Yaman AKGÜN	Genel Müdür Yrd.	25
Kenan TURAN	Genel Müdür Yrd.	15
Mehmet KÖROĞLU	Müdür	24
F. Tinemis SARIHAN	Müdür	22
F. Özgül AVŞAR	Müdür	17
Mert AVCI	Müdür	20
Kerem YEREBASMAZ	Müdür	21
Cavit DEMİR	Müdür	24
Murat ERYILMAZ	Müdür	23
Özkan BALCI	Müdür	24
Serkan ŞEVİK	Müdür	22
Zühal BAYAR	Müdür	17
Altuğ ARSOY	Müdür	20
Ali BAHTİYAR	Müdür	12
Yiğit GÖZÜBÜYÜK	Müdür	8

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 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 44 (kırkdört) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 393.348-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, Üst Yönetici olarak görev yapanlardan %20 ve Yönetici olarak görev yapan personelden %15 katılım payı alınmak suretiyle eş ve çocukları için sağlık sigortası sağlanmaktadır.

Personel için Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş. ile işveren katkılı grup emeklilik 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