



**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01 OCAK 2018-31 ARALIK 2018 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I-GİRİŞ:

1- Raporun Dönemi : 01.01.2018–31.12.2018

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)

Batuhan MUMCU :
Yönetim Kurulu Üyesi 13.07.2017–17.04.2018
(A Grubu İmza yetkisini haiz)

Yasin ÖZTÜRK :
Yönetim Kurulu Üyesi 31.07.2017- Devam
(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)

Uğur BOĞDAY :
Yönetim Kur. Üyesi ve Genel Müdür 01.08.2017–Devam
(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).

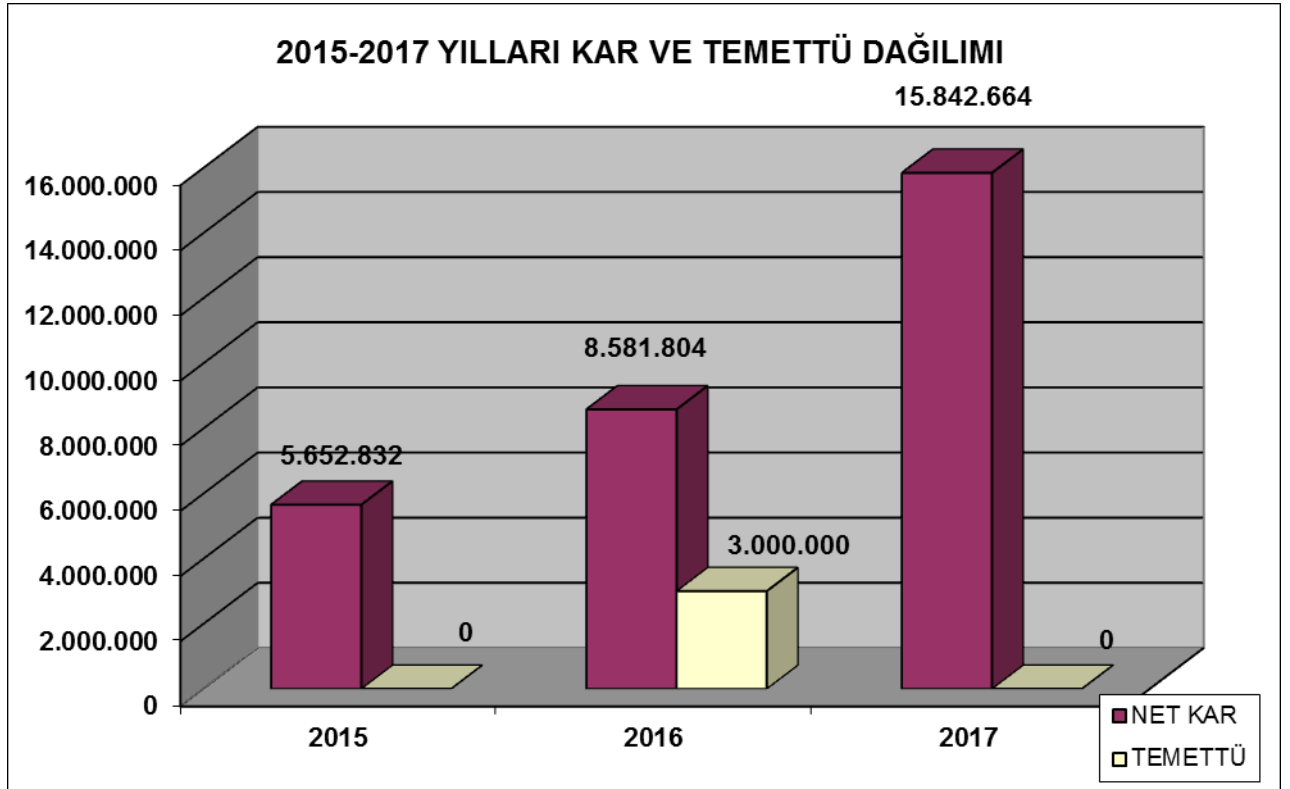
Şirketimiz halka açık değildir.

2015 yılı vergi sonrası ve diğer mali yükümlülüklerle ilişkin karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan net kar 5.652.832 TL olup, Genel Kurul Kararı ile Şirketin kayıtlı Sermaye sistemine geçmiş olması nedeniyle Yönetim Kurulu tarafından Sermaye artışında kullanılmasına karar verilmiştir.

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.

Grafik 1: 2015-2017 Yılları Kar ve Temettü Dağılımı

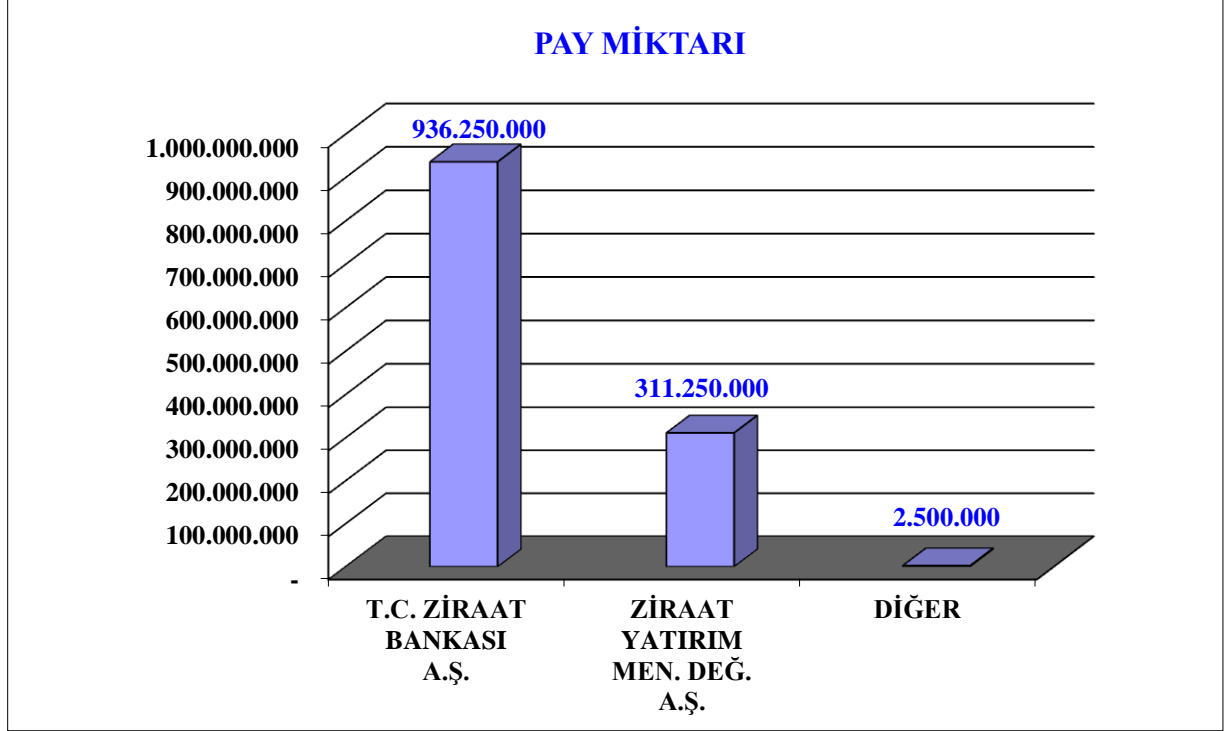




Ortaklık sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların adları, paylarının miktarı ve sermayedeki oranları aşağıda belirtildiği gibidir:

<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 PYS/PY.9-YD.6/1296 sayılı yeni Faaliyet Yetki belgesini almıştır.

2018 yılı Aralık ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 18 adet menkul kıymet yatırım fonu, Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 13 adet emeklilik yatırım fonu, Bereket Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 3 adet emeklilik yatırım fonu, Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin kurucusu olduğu 5 adet emeklilik yatırım fonu ve Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 1 adet emeklilik yatırım fonu olmak üzere 40 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Temmuz 2005 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 27 adet tüzel, 132 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

31.12.2018 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 17.581 milyon TL olup; bu tutarın 4.817 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 5.664 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 7.101 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

31.12.2018 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 54 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 173 milyar TL tutarındaki fon piyasasında %10,16 (17,581 milyar TL) pazar payı ile Şirketimiz beşinci 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, küresel piyasalarda oynaklığın arttığı, global büyüme temasının sorgulandığı bir yıl oldu. Ekonomik dalgalanmalarda, büyük oranda küresel çaptaki siyasi gelişmeler etkili oldu. FED'in politikalarında şahin olacağı varsayımlarıyla birlikte, ABD Başkanı Donald Trump'ın korumacı politikaları hayata geçirmesi piyasalarda endişeye neden oldu ve küresel risk algısını oldukça düşürdü. Bunun yanında sene içinde ABD-Kuzey Kore görüşmeleri, İran ambargosu, ABD ve ticari ortakları arasındaki anlaşmaların yeniden müzakere edilmesi, Avrupa'da Brexit ve İtalya sorunları piyasaları etkileyen diğer siyasi sorunlardı. Global tarafta



yaşanan bu değişimler gelişmekte olan pazarlara yönelik algıları bozarak, sermaye akışlarını negatif etkiledi. Bunlara ek olarak Türkiye'nin hem ABD hem de güneydoğuda maruz kaldığı jeopolitik riskler ülke risk primini 155'ten 361'e sert bir şekilde yükseltti.

2018 yılı ilk çeyrekte, ocak ayı makro verileri ile birlikte 2017'deki olumlu havanın devam edeceği beklentisi oluşmuşsa da, ABD'nin başlattığı ticaret savaşı ve ticari ortaklarına yönelik gümrük tarifeleri geleceği haberleri, Avrupa tarafında Brexit sorunu risk iştahını düşürdü ve oynaklığı artırdı. VIX endeksi şubat ayı başında 37'li seviyelere kadar yükseldi. Yurtiçi tarafında TL'deki değer kaybı, kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından Türkiye'nin kredi derecelendirme notunun düşürülmesine neden oldu.

Yılın ikinci çeyreğinde, ana gündem konusu olan ticaret savaşları fiyatlamaalarda belirleyici oldu. ABD korumacı politikalarına karşı Çin'in misilleme yapması küresel çapta, özellikle gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinde değer kaybına yol açtı. Dahası AB ve NAFTA ülkeleri de korumacılık söylemleri sonrası politikalarında benzer cevapları vereceklerini açıkladılar. Bunların dışında İtalya'da, bütçe konusunda AB ile anlaşmazlığa düşülmesi küresel algıyı bir miktar daha bozdu. Makro görünümde, ABD verileri olumlu seyrederken, dünyanın geri kalanındaki gelişmiş ülkeler ve Çin'de görülen ivme kaybı, büyüme endişelerini artırdı. Bu dönemde ABD'de faiz ve dolarda güçlü alımlar görüldü. Yurtiçinde ise erken seçim gündeme gelmesiyle, zaten küresel algının bozulmasıyla artan baskı daha da güçlendi. İlgili dönemde BIST100 endeksi TL ve dolar bazında %16,00 ve %27,70 oranında değer kaybetti. TL'de ise sepet bazında %11,5 değer kaybı yaşandı. TCMB Mayıs ayında olağanüstü toplantı ile faizleri yükseltti. Çeyrekteki gelişmeler sonrasında S&P Türkiye kredi notunu düşürdü.

Üçüncü çeyrekte, ticaret savaşına yönelik haber akışları devam etse de sorunların uzun vadeye yayılacağı beklentisi ile çeyreğin sonunda piyasalar toparlanma gösterdi. Küresel havadaki trendin bir miktar pozitif dönmeye başlaması sonrası GOÜ'lerde toparlanma belirtileri gözlemlendi. Yurtiçinde ise gündem ABD ile diplomatik ilişkilerdeki bozulma sonrası, ağustos ayında yaşanan kur şoku oldu. TL ve buna bağlı faizlerdeki bozulmaya karşı önce BDDK sonrasında TCMB faiz artırımını ile önlem aldılar. Kur şoku sonrası TÜFE eylül ayında %24,52 oranına kadar yükseldi.

Yılın son çeyreğinde, ABD'de hisse senetleri piyasalarındaki sert satışlar gündemdeydi. Küresel risk endeksi olarak da takip edilen S&P500 dördüncü çeyrekte %14 değer kaybetti. ABD'deki piyasa hareketleri, AB ve Çin büyümelerine yönelik endişeler tekrardan küresel ekonominin sorgulanmasına yol açtı. Yurtiçinde sene içinde alınan önlemler, MB'nin sıkı duruşu, ekonomide dengelenme sürecinin üçüncü sonundan itibaren başlaması, 4.çeyrekte algıyı bir miktar pozitif çevirdi. TL yılın son çeyreğinde sepet bazında %15 oranında değer kazanırken, benzerlerinden pozitif ayrıştı. Buna paralel olarak tahvil faizlerinde de aşağı yönlü hareket gözlemlendi. BIST100 de bu trende katılarak benzerleri gibi performans gösterdi.

2018 yılı tamamında TL dolar karşısında 40% değer kaybederken, buna bağlı olarak 2 yıllık devlet tahvili faizi 13,23'ten 19,73'e, 10 yıllık devlet tahvili faizi 11,72'den 16,48'e yükseldi. Bu gelişmelere bağlı olarak 2018 enflasyonu %20,3 olarak gerçekleşti. BIST100, hem küresel benzerleri gibi baskı altında kalması hem de Türkiye'ye ait riskler nedeniyle 2018 yılını -%21 değer kaybederek 91270 seviyesinde tamamladı.



II-FAALİYETLER

A-YATIRIMLAR:

1- Yatırımlardaki gelişmeler:

Cari dönemde; 46.143.- 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):

	31.12.2018	31.12.2017
	<u>Mali Tablolar</u>	<u>Mali Tablolar</u>
Toplam Aktifler	64.459.854	42.504.063
Nakit ve Nakit Benz	59.587.380	37.047.824
Özsermaye	60.653.332	39.817.420
Net Kar/-Zarar	20.808.634	15.851.451

Başlıca Finansal Oranlar (%):

	31.12.2018	31.12.2017
	<u>Mali Tablolar</u>	<u>Mali Tablolar</u>
Özsermaye Karlılığı	34,31	39,81
Aktif Karlılığı	32,28	37,29
Hisse Başına Kar	0,0166	0,0127

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan KPMG BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2018-31.12.2018 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	18
Sadettin YALMAN	Genel Müdür Yrd.	25
G.Yaman AKGÜN	Genel Müdür Yrd.	23
Kenan TURAN	Genel Müdür Yrd.	12
Mehmet KÖROĞLU	Müdür	21
F. Tinemis SARIHAN	Müdür	18
F. Özgül AVŞAR	Müdür	16
Özlem ÖZYURT	Müdür	14

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:

Şirkette Pazarlama Müdürü olarak görev yapan Evren KARABULUT görevinden ayrılmıştır.

2- Personel ve İşçi Hareketleri:

Şirketimiz personel sayısı 39'dur. (otuzdokuz)

3- Toplu Sözleşme uygulamaları:

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

4- Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.

Cari dönemde 30 (otuz) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 272.228- 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.

Uğur BOĞDAY
Yönetim Kurulu Üyesi ve
Genel Müdür