



**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
01 OCAK 2020-31 MART 2020 DÖNEMİNE AİT  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**I-GİRİŞ:**

**1- Raporun Dönemi** : 01.01.2020–31.03.2020

**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)

**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)



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).

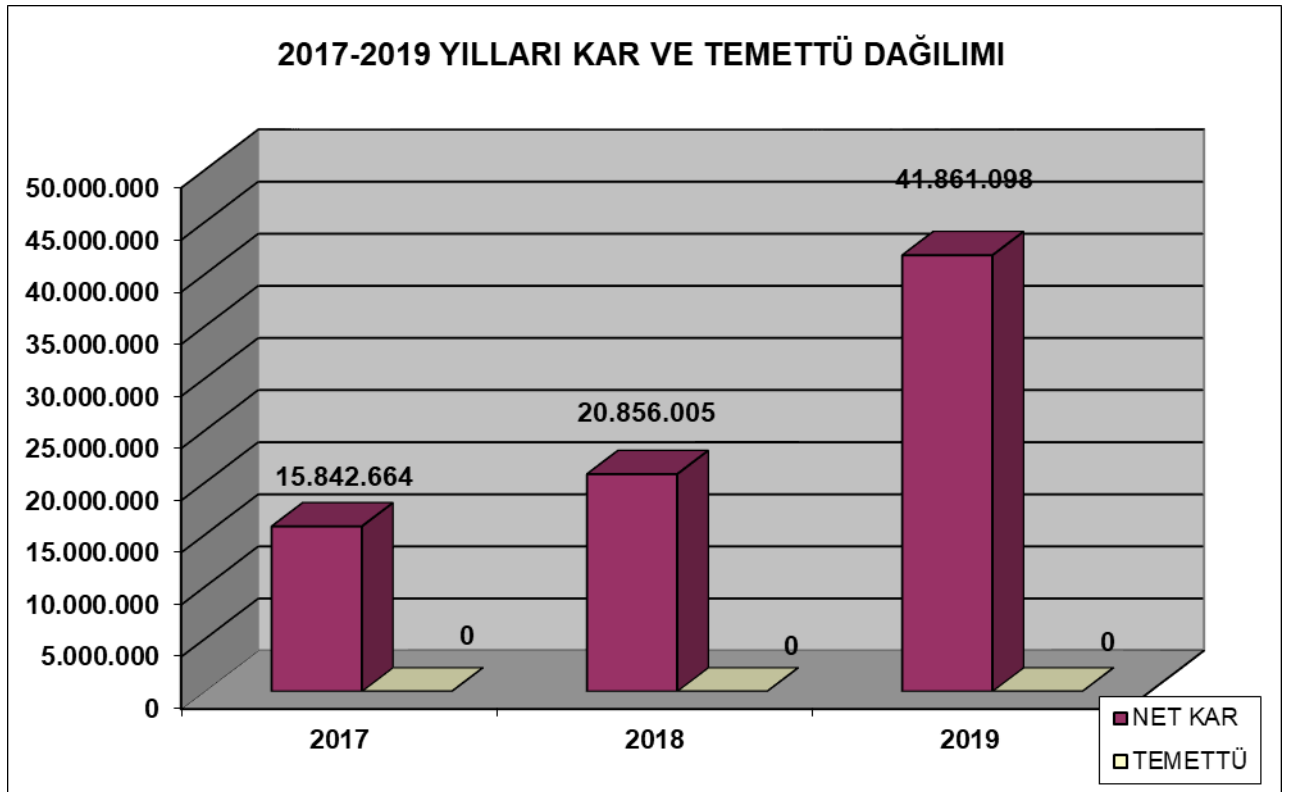
Şirketimiz halka açık değildir.

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.

2019 yılı vergi sonrası ve diğer mali yükümlülüklerle ilişkin karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan net kar 41.861.098 TL' dir. (Şirketimizin Olağan Genel Kurul Toplantısı henüz yapılmamıştır.)

**Grafik 1: 2017-2019 Yılları Kar ve Temettü Dağılımı**

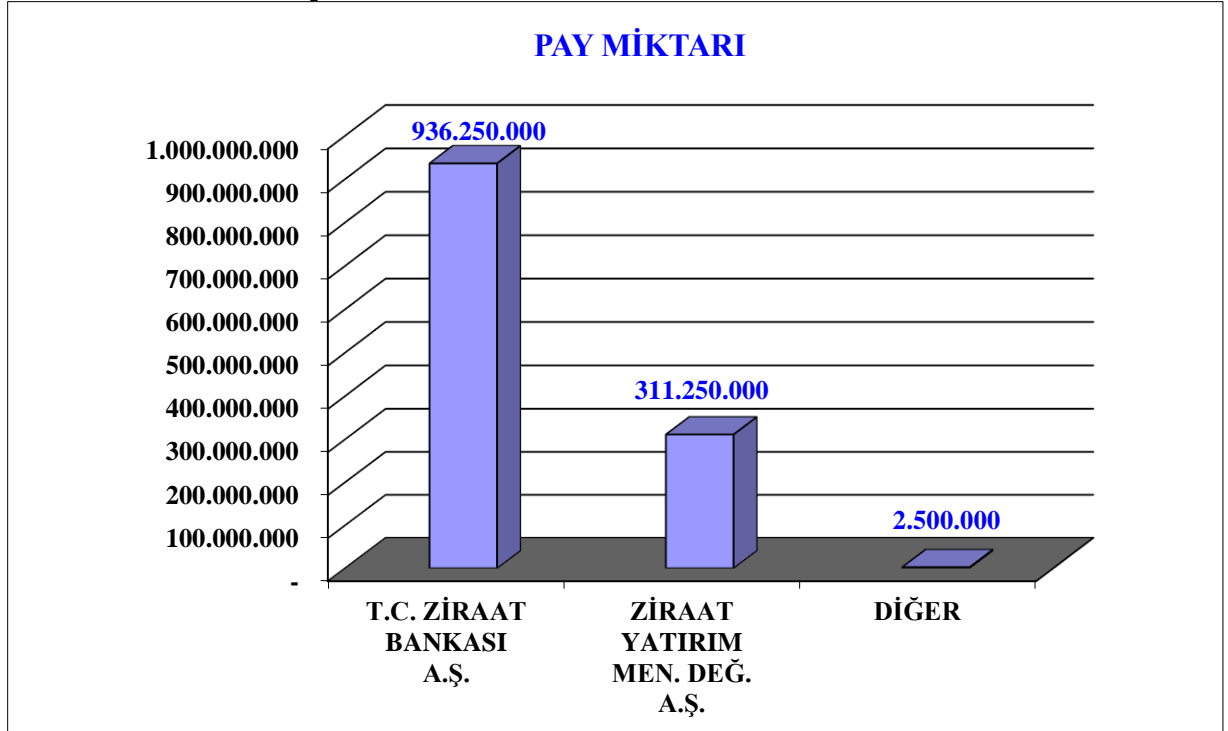




Ortaklık sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların adları, paylarının miktarı ve sermayedeki oranları aşağıda belirtildiği gibidir:

<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.

2020 yılı Mart ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 23 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 98 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Temmuz 2005 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 20 adet tüzel, 66 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

31.03.2020 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 58.060 milyon TL olup; bu tutarın 21.149 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 27.993 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 8.918 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

31.03.2020 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 50 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 294 milyar TL tutarındaki fon piyasasında %19,72 (58,1 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 ilk çeyreğinde Çin'de ortaya çıkan ve dünyaya yayılan yeni tip koronavirüs (COVID - 19) piyasalarda şok etkisi yarattı. 2002 – 2003 yılları arasında ortaya çıkan SARS ile karşılaştırıldığında yayılma hızı yüksek, ölüm oranı daha düşük olan koronavirüs, şubat ayında Çin'de ekonomik faaliyetin durmasına neden olurken, mart ayında Avrupa ve ABD başta olmak üzere dünyada sosyal hayatın neredeyse bitmesiyle sonuçlandı. Havayolu şirketleri başta olmak üzere çoğu sektörde iş akışları da kesintiye uğrarken, alınan karantina tedbirleriyle birlikte tedarik zincirinde ciddi bozulmaya yol açan salgın, ekonomilerde hem arz hem talep şoku yaratarak derin durgunluk endişelerine yol açtı. Mart ayı sonunda, salgını kontrol altına almayı başaran Çin'de bazı öncü verilerde toparlanma gözlense de, başta



ABD’de olmak üzere makro verilerde ciddi bozulmalar gözlemlendi. Öte yandan, koronavirüsün yarattığı etkiyi en aza indirmek için ilk etapta merkez bankaları devreye girerken, hükümetler de ciddi mali teşvik paketleri açıkladı. Mart ayında yapılan iki olağanüstü toplantıyla birlikte Fed faiz oranını sıfıra (toplam faiz indirimi 150 baz puan) yaklaştırdı. Ayrıca, sınırsız tahvil alımı kararı alan Fed, swap ve repo hamleleriyle Dolar fonlamasına yönelik endişeleri ve piyasalardaki çalkantının önüne geçmeye çalıştı. Benzer şekilde ECB, BoJ gibi majör merkez bankaları dışında dünya genelinde merkez bankaları faiz indirimi dışında ilave tedbirler açıkladı. Merkez bankaları dışında, hükümetler de agresif teşvik paketleri açıklarken, ABD’nin 2,2 trilyon Dolarlık teşvik paketi ile birlikte dünyada açıklanan teşvik paketlerinin toplamı yaklaşık 7 trilyon Dolara çıktı.

Salgın nedeniyle yaşanan talep şokunun yanı sıra, Rusya ve Suudi Arabistan arasında petrol fiyatı konusunda yaşanan anlaşmazlıklar petrol fiyatlarının çakılmasına neden oldu. Brent petrol yılın ilk çeyreğinde %65,5 oranında düşerek 22,7 USD’den kapattı. MSCI Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülke Borsa endeksleri özellikle mart ayındaki satışlarla birlikte ilk çeyrekte sırasıyla %15 ve %24 oranında değer kaybettiler. Oynaklığın tarihi yüksek seviyelere çıktı. Paritelerde geniş bir bantta ciddi dalgalanmalar gözlemlendi. Dolar likiditesine yönelik endişelerle Dolar ciddi talep gördü. Mart ayında 102,8 seviyesine kadar yükselen Dolar endeksi (DXY) yılın ilk çeyreğinde %3 oranında değer kazanarak 99 seviyesinden kapattı. ABD on yıllık tahvil faizi %0,32 seviyesine kadar gerileyip, ilk çeyreği %0,67 düzeyinde kapattı. Ciddi sermaye çıkışının gerçekleştiği Gelişmekte Olan Ülke para birimleri, yılın ilk çeyreğinde ortalamada %13 civarında değer kaybederlerken, TL sepet bazında (1 USD 1 EUR ortalaması) %9 oranında düşüş gösterdi. Ülke risk primimiz (5 yıllık CDS) 268 baz puan artarak 556 seviyesine çıktığı ortamda, BIST100 endeksi de TL bazında %22 oranında değer kaybetti ve yılın ilk çeyreğinde 89,6bin seviyesinden ayı tamamladı.

Yurt içinde de gerek TCMB, gerekse de hükümet yapıcı tedbirler açıkladı. 17 martta olağanüstü toplanan TCMB gösterge faiz oranını 100 baz puan düşürerek %9,75’e çekerken, 2020 yılında toplamda 225 baz puan indirimine ulaşılmış oldu. Tedbirler çerçevesinde TCMB ayrıca geçici bir süre için piyasa yapıcı bankalara, İşsizlik Sigortası Fonu’ndan satın aldıkları DİBS’leri TCMB tarafından TCMB’ye satma veya Piyasa Yapıcılığı sistemi kapsamında Açık Piyasa İşlemleri çerçevesinde tanınan likidite imkanını belirli oranlar dahilinde artırma olanakları sağlanacağını duyurdu. İlaveten bankaların Türk lirası ve yabancı para likidite yönetimlerinde esnekliğin artırılmasına ve TL cinsi ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredisi kullanılmasına karar verildi. Mali tarafta ise hükümet, Ekonomik İstikrar Kalkanı adını verdiği paketle 100 milyar liralık bir kaynak yarattı. Destek paketinde, çeşitli sektörlerde ait vergi ve SGK primlerinin ertelenmesi, Kredi Garanti Fonu limiti 25 milyar liradan 50 milyar liraya çıkartılması, nakit akışı bozulan firmaların bankalara olan kredi anapara ve faiz ödemelerinin asgari 3 ay ötelenmesi, Kısa Çalışma Ödeneği devreye alınması, ihtiyaç sahibi ailelere yardım, en düşük emekli maaşının yükseltilmesi gibi tedbirler yer aldı. Öte yandan yurt içinde açıklanan veriler Türkiye ekonomisinin ilk çeyrekte güçlü bir görüntü sergilediğine işaret etti. Mart ayında sanayi üretimi yıllık %7,9 oranında artarken, PMI verisi ortalama 50 eşik seviyesinin hafif de olsa üzerinde gerçekleşti. Yılın ilk çeyreğinde çekirdek enflasyon %9,97’den %10,49’a yükselirken, manşet enflasyon ise %12,37’den %11,86’ya geriledi.



## II-FAALİYETLER

### A-YATIRIMLAR:

#### 1- Yatırımlardaki gelişmeler:

Cari dönemde; 4.052.- 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):

	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
	Mali Tablolar	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Toplam Aktifler	96.881.272	75.456.056	81.382.766
Nakit ve Nakit Benz.	84.842.078	34.848.888	67.276.807
Özsermaye	86.635.498	68.067.633	71.765.117
Net Kar/-Zarar	14.913.271	7.424.551	41.861.098

#### Başlıca Finansal Oranlar (%):

	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
	Mali Tablolar	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Özsermaye Karlılığı	17,21	10,91	58,33
Aktif Karlılığı	15,39	9,84	51,44
Hisse Başına Kar (TL)	0,0119	0,0059	0,0335

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2020-31.03.2020 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

Şirket Genel Müdürü, Genel Müdür Yardımcıları, Portföy Yönetimi Müdürü ve tüm Portföy Yöneticileri Sermaye Piyasası Kurulunun istediği gerekli lisans belgelerine sahiptir.

**Dönem içinde görevden ayrılanlar:**

Yoktur.

**2- Personel ve İşçi Hareketleri:**

Şirketimiz personel sayısı 45'tir. (kırkbeş)

**3- Toplu Sözleşme uygulamaları:**

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

**4- Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.**

Cari dönemde 41 (kırkbir) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 483.877-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 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