



**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
01 OCAK 2021-31 MART 2021 DÖNEMİNE AİT  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

UA AS

**I-GİRİŞ:**

**1- Raporun Dönemi** : 01.01.2021–31.03.2021

**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 :**

<b><u>Zeynep Gözde İNAN</u></b> : Yönetim Kurulu Başkanı (A Grubu İmza yetkisini haiz)	31.07.2017–Devam
<b><u>Gökçen Yaman AKGÜN</u></b> : Yönetim Kurulu Başkan Vekili (A Grubu İmza yetkisini haiz)	01.02.2021–Devam
<b><u>Ufuk ÜNLÜ</u></b> : Yönetim Kurulu Üyesi (A Grubu İmza yetkisini haiz)	07.12.2020–Devam
<b><u>Sabire Firdes TERZİ</u></b> : Yönetim Kurulu Üyesi (A Grubu İmza yetkisini haiz)	29.04.2016–Devam
<b><u>Mustafa ÖZKAN</u></b> : Yönetim Kurulu Üyesi (A Grubu İmza yetkisini haiz)	17.04.2018–Devam
<b><u>Vedat ÇELİKBİLEK</u></b> : Yönetim Kurulu Üyesi (A Grubu İmza yetkisini haiz)	15.04.2019–Devam
<b><u>Tankut Taner ÇELİK</u></b> : Yönetim Kurulu Başkan Vekili (A Grubu İmza yetkisini haiz)	12.06.2019–31.01.2021

*Handwritten signatures in blue ink.*

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).

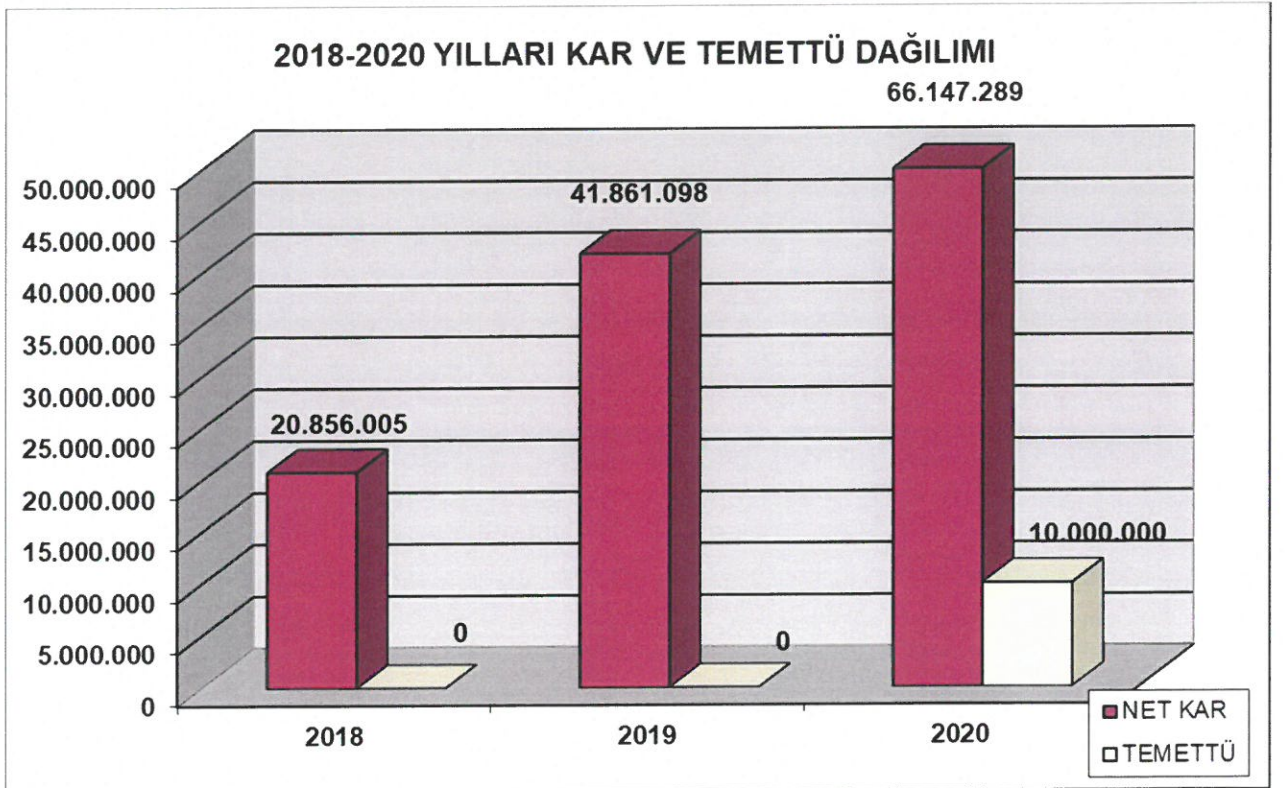
Şirketimiz halka açık değildir.

2018 yılı vergi sonrası ve diğer mali yükümlülöklere 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 yükümlülöklere ilişkin karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan net kar 41.863.001,23 TL olup bu karın tamamı olağanüstü yedek olarak ayrılmıştır.

2020 yılı vergi sonrası ve diğer mali yükümlülöklere ilişkin karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan net kar 64.044.600,28 TL olup bu karın 625.000 TL'sinin 1.Temettü ve 9.375.000 TL'sinin 2.Temettü olarak dağıtılmasına ve 2.Temettü üzerinden %10 (937.500 TL) ikinci tertip yedek akçe ayrılması sonrası kalan 53.107.100,28 TL'nin olağanüstü yedek olarak ayrılmasına Genel Kurul tarafından karar verilmiştir.

**Grafik 1: 2018-2020 Yılları Kar ve Temettü Dağılımı**

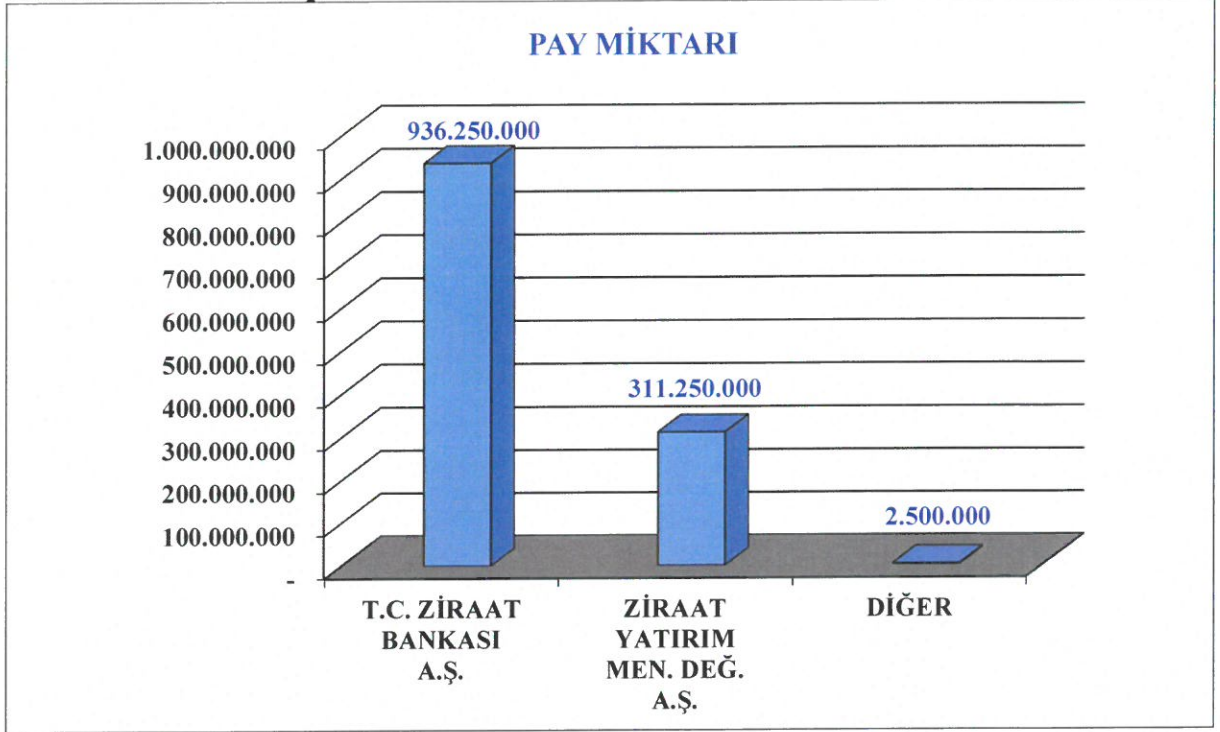




Ortaklık sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların adları, paylarının miktarı ve sermayedeki oranları aşağıda belirtildiği gibidir:

<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.

2021 yılı Mart ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 33 adet menkul kıymet yatırım fonu, Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 71 adet emeklilik yatırım fonu, Bereket Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 6 adet emeklilik yatırım fonu, olmak üzere 110 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Temmuz 2005 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 18 adet tüzel, 49 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

31.03.2021 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 68.255 milyon TL olup; bu tutarın 21.711 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 37.239 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 9.305 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

31.03.2021 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 44 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 401 milyar TL tutarındaki fon piyasasında %17,01 (68,3 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 ABD'de teşvik paketin onaylanması ve başarılı aşılmanın ekonomik aktiviteye yansımaları ile güçlü toparlanma beklentileri ABD on yıllık tahvil faizinde sert yükselişe neden oldu. ABD on yıllık tahvil faizi yılın ilk çeyreğinde 82 baz puan artarak %1,74'ten kapattı. Mart ayının son aylarında da en yüksek tarım dışı istihdam artışına sahne olurken, ISM imalat dışı PMI endeksinin tarihi yüksek seviyeye çıktığı gözlemlendi. Enflasyon beklentilerindeki artışın yanı sıra Fed'in yükselişin geçici olduğunu ve herhangi bir aksiyonda bulunmaması tahvil faizindeki momentumu da desteklerken, uzun vadeli faizler de varlık fiyatlarına belirgin etki yaptı. Ancak, faizlerdeki yükseliş ekonomideki toparlanmayı da içerdiği için ara ara düzeltmeler gözlemlense de borsa endekslerinde yukarı yönlü trend korundu.

Diğer yandan sektör bazlı ayrışmalar dikkat çekerken, büyüme hisselerinden değer hisselerine geçiş olduğu gözlemlendi. İlk çeyrekte Dow Jones endeksinin %8'e yakın prim yaptığı



ortamda, özellikle geçen yıl salgın döneminde pozitif ayrışan ve değerlemesinin sorgulandığı Nasdaq teknoloji endeksi yaklaşık %3 oranında değer kazandı. Faizlerdeki yükseliş Dolar'ın da eşlik ettiği gözlenirken, Avrupa'da mutasyonlu virüsün ile birlikte artan vaka sayısının kapanmaları gündeme getirmesi ve aşı ile ilgili olumsuz haber akışının da etkisiyle Dolar endeksi (DXY) %3'ün üzerinde yükseliş kaydetti. Emtialar tarafında ise ABD'den Asya'ya kadar açıklanan olumlu makro verilerle Bloomberg emtia endeksi %7 prim yaparken, Brent petroldeki kazanç %21 olarak gerçekleşti. Öte yandan, faiz ve Dolar'daki yükselişten olumsuz etkilenen Ons Altın %10 değer kaybıyla ilk çeyreği tamamladı. MSCI Gelişmekte Olan Ülke Endeksi ilk çeyreği artı bölgede kapatsa da, MSCI Gelişmiş Ülke endeksinden %2,5 oranında negatif ayrıştı. Öte yandan, yılın ilk çeyreğinde küresel çapta artan bireysel yatırımcı sayısının özellikle hisse piyasalarından zaman zaman kısmi etkisi olduğu gözlenirken, ABD hisse piyasalarda GameStop hissesi ile başlayan spekülasyon hareketlerin bulaşıcılık etkisi yaratabileceğine yönelik endişeler piyasalarda geçici stres yarattı. Yurt içi tarafta ise TCMB'nin faiz kararları ve mart ayındaki görev değişikliği yakından izlendi. Yılın ilk iki toplantısında faizleri değiştirmese de sözlü yönlendirmeyle sıkı duruşunu koruyan TCMB, mart ayında enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve orta vadeli enflasyon görünümü üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü riskleri göz önüne alarak önden yüklemeli ve güçlü bir ilave parasal sıkılaştırma yaptı ve politika faizi olan bir hafta vadeli repo faizini 200 baz puan artırarak %19 seviyesine çekti. Yine mart ayında, TCMB'de görev değişikliği gerçekleşirken, yeni TCMB Başkanlığına Şahap Kavcıoğlu atandı. Karar sonrası yaşanan ilk oynaklığın ardından, Kavcıoğlu'nun piyasa dostu açıklamaları ve yurt içi yerleşiklerin döviz satışı (22 - 26 Mart haftasında yurtiçi yerleşiklerin yabancı para mevduatları bir önceki haftaya göre 8,8 milyar Dolar azaldı) ile kurda yükselişleri sınırlandırdı. Özellikle mart ayındaki fiyatlamalarla birlikte TL ilk çeyrekte (1USD 1 EUR ortalaması) %8 oranında değer kaybetti. Yıl başında 300 baz puan civarında bulunan 5 yıllık CDS'imiz mart ayında 490 baz puana kadar yükseliş kaydetti. Uzun vadeli piyasa faizleri ise politika faizi olan %19'ın üzerine çıktı. Bankacılık hisseleri öncülüğünde BIST100 endeksi de yılın ilk çeyreğinde yaklaşık %6 oranında değer kaybetti. Yurt içinde ek olarak, aşılama birçok ülkeye göre iyi bir ilerleme sağlanırken, normalleşme yönündeki kabine kararları takip edildi. Öte taraftan, yurt dışında toparlanan verilerle birlikte ihracat güçlü (şubat ayında aylık artış %6,5) seyrederken, ithalatta yüksek faize karşın belirgin bir yavaşlama henüz gözlenmedi. Birikimli talep koşulları sonucunda da imalat PMI rakamları eşik 50 seviyesinin üzerinde kaldı. Bu çerçevede anket göstergeleri de ilk çeyrekte büyümedeki pozitif görünümün sürdüğünü teyit etti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış Reel Sektör Güven Endeksi, mart ayında 1,5 puan artarak 110,2 seviyesine yükseldi. Enflasyon tarafına bakıldığında ise küresel emtia fiyatlarındaki yükselişlerin de önemli etkisiyle TÜFE yıllık olarak %16,19'a kadar yükseldi.

## II-FAALİYETLER

### A-YATIRIMLAR:

#### 1- Yatırımlardaki gelişmeler:

Cari dönemde; 219.030.- 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):**

	31.03.2021	31.12.2020
	<b>Mali Tablolar</b>	<b>Mali Tablolar</b>
Toplam Aktifler	162.290.227	147.131.029
Nakit ve Nakit Benz.	149.554.258	133.745.208
Özsermaye	152.288.887	137.875.758
Net Kar/Zarar	14.471.402	66.147.289

**Başlıca Finansal Oranlar (%):**

	31.03.2021	31.12.2020
	<b>Mali Tablolar</b>	<b>Mali Tablolar</b>
Özsermaye Karlılığı	9,50%	47,98%
Aktif Karlılığı	8,92%	44,96%
Hisse Başına Kar	0,0116	0,0529

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2021-31.03.2021 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>
G.Yaman AKGÜN	Genel Müdür	26
Kenan TURAN	Genel Müdür Yrd.	15
F.Tinemis SARIHAN	Genel Müdür Yrd.	21

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



Üst yönetime sağlanan mali haklar PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2021-31.03.2021 dönemine ait Finansal Tabloları Hakkında Bağımsız Denetim Raporunda açıklanmıştır.

**Dönem içinde görevden ayrılanlar:**

Tankut Taner ÇELİK Genel Müdür

**2- Personel ve İşçi Hareketleri:**

Şirketimiz personel sayısı 42'dir. (kırkiki)

**3- Toplu Sözleşme uygulamaları:**

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

**4- Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.**

Cari dönemde 43 (kırküç) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 639.249- TL karşılık ayrılmıştır.

**5- 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 ve grup hayat sigortası sözleşmesi bulunmaktadır.

Saygılarımızla,

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

G.Yaman AKGÜN  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Ve Genel Müdür

Cüneyt SAĞLIK  
Yönetim Kurulu Başkanı