



Ziraat Portföy

ÖDENMİŞ SERMAYESİ: 100.000.000 TL



**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01 OCAK 2024-31 ARALIK 2024 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**



YÖNETİM KURULU'NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Kurulu'na

1. Görüş

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak - 31 Aralık 2024 tarihli hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dâhil) ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 2 Nisan 2025 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. Maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıttak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.



c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtır yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Didem Demer Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 2 Nisan 2025

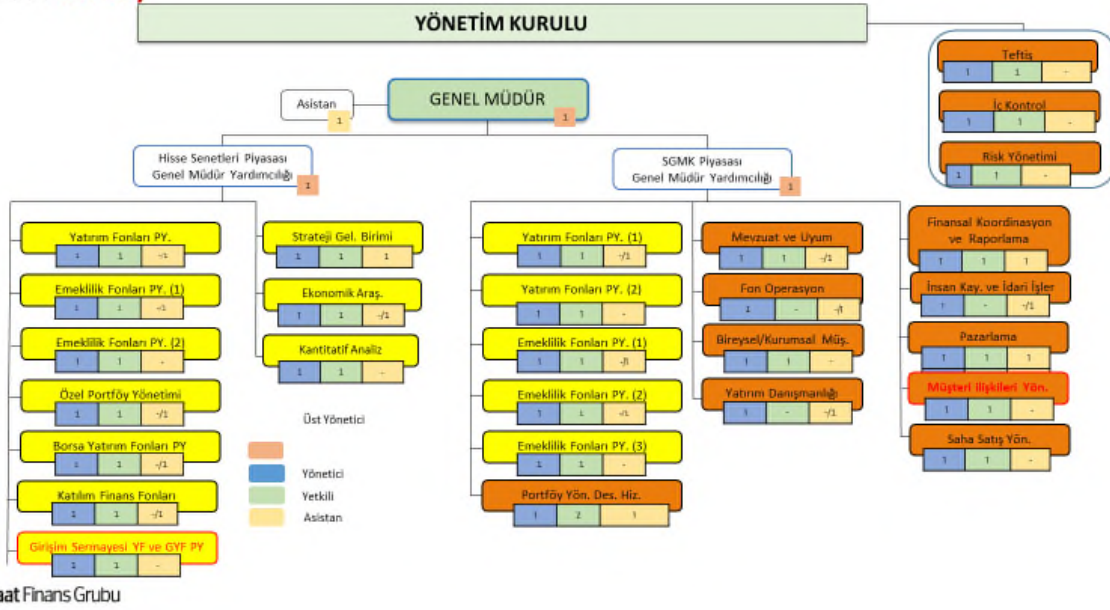


A-GENEL BİLGİLER

Raporun Dönemi	: 01.01.2024-31.12.2024
Ortaklığın Unvanı	: ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Ticaret Sicil No	: 471066
Adres	: Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No:44B İç Kapı No:13 Ümraniye İstanbul
Telefon No	: 0 216 590 16 00
İnternet Sitesi	: www.ziraatportfoy.com.tr

Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler:

Ziraat Portföy



Şirketin 05.04.2022 tarihinde yapılan Olağan genel Kurul toplantısında alınan karar uyarınca; Sermaye Piyasası Kurulunun 01.04.2022 tarih ve E-12233903-350.05.01-19423 sayılı izni ile T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğünün 01.04.2022 tarih ve E-50035491-431.02.00073432644 sayılı yazısı uygun bulunması neticesinde, Şirketin 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ve 100.000.000 TL çıkarılmış sermaye ile kayıtlı sermaye sistemine geçmesine karar verilmiş olup bu doğrultuda Şirket Esas Sözleşmesinin (Ek-1) 8. Maddesi aşağıdaki değiştirilmiştir.

Bu kapsamda;

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000.- TL (Yüzmilyon) olup, her biri 1-(bir) TL itibari değerde 100.000.000 (yüzmilyon) adet paya bölünmüştür. Paylar (A) ve (B) grubundan oluşmaktadır. Pay senetlerinin tamamı nama yazılıdır.

Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2022-2026 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2026 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, 2026 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için esas sözleşme değişikliği yapmak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alınması zorunludur.



Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 100.000.000.- TL'dir. (yüzmilyon). Şirketin çıkarılmış sermayesi 1- (bir) TL itibari değerinde 100.000.000 (yüzmilyon) adet paya ayrılmış ve tamamı muvazaadan ari olarak nakden ödenmiştir.

50.000.000.- TL'lik son sermaye artırımını; Olağanüstü Yedek Akçeleri hesabına aktarılan dağıtılmamış kar tutarından olmak üzere 50.000.000.- TL'nin (ellimilyonbeşyüzbin Türk Lirası) sermayeye ilavesi şeklinde gerçekleştirmiştir.

Paylarının tamamı nama yazılı olup, TTK ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak nakit karşılığı çıkartılacaktır. Şirket paylarının 50.000.000.- adedi (A) grubu, 50.000.000.- adedi ise (B) grubudur.

Sermayenin pay dağılımı aşağıdadır:

Ortağın Adı Soyadı/ Unvanı	Hisse Grubu	Pay Adedi	Tutar (TL)	Pay Oranı (%)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	A	50.000.000	50.000.000	50,00
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	B	24.900.000	24.900.000	24,90
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	24.900.000	24.900.000	24,90
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	100.000	100.000	0,10
Armağan Yücel SAMANCI	B	100.000	100.000	0,10
TOPLAM		100.000.000	100.000.000	100,00

Hisse senedi dağıtılmamıştır.
Şirketimizin ortak sayısı 4'tür (dört).
Şirketimiz halka açık değildir.

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.	74.900.000	74,90
ZİRAAT YATIRIM MEN. DEĞ. A.Ş.	24.900.000	24,90
DİĞER	200.000	0,20

Varsa imtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar:
Bulunmamaktadır.

Yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler:

a- Yönetim Kurulu Üyeleri :

ADI SOYADI	UNVAN	DÖNEM
HASAN ÖZTAŞ	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	08.10.2021-Devam
LOKMAN YALÇINKAYA	YÖNETİM KURULU BAŞKAN V.	13.10.2023-Devam
G.YAMAN AKGÜN	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	01.02.2021-Devam
UFUK ÜNLÜ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	07.12.2020-Devam
HAKAN HACIAHMETOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	05.04.2022-Devam
ERTUĞRUL HACİİBRAHİMOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	13.10.2023-Devam
VEDAT ÇELİKBİLEK	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	13.10.2023-Devam



Yönetim Kurulu Başkanı, vekili ve üyeleri A grubu imza yetkisini haizdir.

b-Üst Düzey Yöneticiler

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Mesleki Tecrübesi</u>	<u>İmza Yetkileri</u>
G. Yaman AKGÜN Genel	Müdür	30	A Grubu
Kenan TURAN	Genel Müdür Yrd.	20	B Grubu 1. Derece
F.Tinemis SARIHAN	Genel Müdür Yrd.	26	B Grubu 1. Derece

c-Diğer Yöneticiler ve Personel

<u>Görev Pozisyonu/Unvan</u>	<u>Kişi Sayısı</u>
Müdür	16
Yönetici/Yönetmen	4
Yetkili/Yönetmen	3
Yetkili/Uzman	3
Asistan/Uzman	7
Asistan/Uzman Yardımcısı	17

Varsa;şirket genel kurulunca verilen izinçerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgileri: Yoktur.

B-YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları 16.913.202 TL'dir.

Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarları 1.847.629,53 TL'dir.

C- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Ekonomik Araştırmalar Bölümü ve Strateji Geliştirme Bölümü fon ve müşteri portföylerinin yüksek getiri sağlayabilmesi için dünyada ve Türkiye'deki ekonomik ve finansal gelişmeler takip ederek, şirket analizleri yaparak değişen ekonomik durum ve müşteri ihtiyaçlarına uygun olarak yeni ürünler geliştirmektedir.

Ç-ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler

Cari dönemde; Portföy yönetimi programı ile Makine ve Cihazlar için 143.574.889.-TL yatırım bulunmaktadır.

Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü

Risk yönetimi, teftiş ve iç kontrolden oluşan iç sistemler Yönetim Kuruluna bağlı ve birbirlerinden bağımsız olarak etkin bir şekilde yürütülmektedir.

Risk yönetimi birimi sektörde kabul görmüş bir yazılım aracılığıyla piyasa risklerini günlük olarak ölçmektedir.

Teftiş Bölümü, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmaktadır. Şirket içi denetim üçer aylık periyotlar halinde Yönetim Kurulu'na rapor edilmektedir.

İç kontrol birimi, ilgili kanun, tebliğ ve şirket içi yönetmelikler dahilinde günlük olarak iç kontrol faaliyetini sürdürmektedir. Günlük, haftalık ve aylık olarak kontrol raporları üretilmekte olup ilgililere gönderilmektedir.



Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler

Şirket 08.11.2024/65-136 sayılı yönetim kurulu kararı ile Ziraat Dinamik Banka A.Ş.'nin 1 TL nominal değerli, 1 adet payını 22.11.2024 tarihinde devralmıştır.

Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler

Yoktur.

Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar

Hesap dönemi içerisinde Bağımsız denetim hizmeti PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.; Tam tasdik kapsamında vergi denetimimiz ise PwC Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş tarafından gerçekleştirilmektedir.

Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler

Yoktur.

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar

Yoktur.

Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler

Genel Kurul kararları yerine getirilmiştir.

Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler

Yoktur.

Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler

2024 yılı içerisinde 7.000 TL Türk Eğitim Vakfı'na bağışlanmıştır.

Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler

Yoktur.

Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; yukarıda bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğrattığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği

Yoktur.

Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu

Yoktur.

D-FİNANSAL DURUM

Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu



1-Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri:

2024 yılı Aralık ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 83 adet yatırım fonu, 12 adet borsa yatırım fonu ve 3 adet gayrimenkul yatırım fonu, 5 adet girişim sermayesi yatırım fonu, Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 41 adet emeklilik yatırım fonu, Bereket Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 6 adet emeklilik yatırım fonu, olmak üzere 150 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Aralık 2024 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 64 adet tüzel, 45 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 1.230.049 trilyon TL olup; bu tutarın 454 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 259 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 516 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

31.12.2024 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 66 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 6.8 trilyon TL tutarındaki fon piyasasında %18 (1.230.049 trilyon TL) pazar payı ile Şirketimiz birinci sırada bulunmaktadır.

2-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.

3-Ortaklığın performansını etkileyen ana etmenler, Şirketin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler:

Global ekonomilerde 2024 yılına dair ana tema ekonomi yönetimlerinin ilgili ülke ekonomilerini durgunluğa sürüklemekten faiz artırımına başlamasının zamanlaması ve küresel talepteki canlanmanın teşvik edilmesi idi. ABD'de Merkez Bankası (Fed) işgücü piyasasındaki toparlanma, hizmet enflasyonundaki yüksek seyir ve enflasyon beklentilerindeki katılık kırılana kadar adım atmaktan kaçındı. Yıl içerisinde yayımlanan toplantı metinlerinde aylık enflasyon görünümünde ve ileriye dönük beklentilerde toparlanma görülene kadar sıkı duruşun korunacağı ifadeleri yer alırken işgücü piyasalarında görülen toparlanma ile birlikte 18 Eylül'de faiz indirim döngüsü başladı. Sonrasında gerçekleşen 2 faiz indirimiyle Fed, Federal Fonlama Faiz oranı olan politika faiz aracını %5,50'den %4,50 seviyesine kadar çekmiş oldu.

ABD ekonomisi için yılın ikinci yarısındaki belki de en önemli gelişme başkanlık seçimi idi. Anketlerde Kamala Harris önde gitmesine rağmen Cumhuriyetçi Parti'nin hem Senato hem de Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu elde etmesi beklenmeyen bir gelişme olarak öne çıktı.

Fed'in yıl içerisindeki temkinli duruşuna karşın enflasyonda artış beklentisinin gerçekleşmemesi, yılın ilk dönemindeki "Sert-İniş" temasının yerini "Yumuşak-İniş" temasına bırakması ve ülkede resesyonun görülmemesi, şirketler bazında beklentilerin üzerinde gelen çeyreklik kârlar ve IT & Yapay-Zeka sektörlerindeki olumlu beklentilerle birlikte ABD endeksleri teknoloji sektörü öncülüğünde yılın ilk 10 ayında S&P Endeksi %19,44 artış gösterdi. Seçim sonrasındaki dönemde ise Trump'ın ABD'deki kurumlara yönelik vergi avantajı gibi vadettiği avantajlar olması nedeniyle hisse piyasalarında ralli devam etti ve S&P tarihi yüksek çarpanlarla işlem görecektir seviyelere geldi.



AB Ekonomisinde Atılan Adımlar

Avrupa’da ise enflasyondaki düşüş eğilimi daha belirgin oldu. Bu kapsamda da Avrupa Merkez Bankası (ECB) haziran ayı toplantısında 5 yıllık bir aradan sonra faizleri 25 baz puan indirerek faiz indirim döngüsüne başladı. Karar metninde, faizlerin gerektiği sürece yeterince kısıtlayıcı seviyede tutulacağı belirtilerek belirli bir seviye için önceden taahhütte bulunulmayacağı vurgulandı. Sonrasında ekim ve kasım da 25’er baz faiz indirimi yapılarak üçlü politika faizi enstrümanlarından mevduat oranında 1 puan, ana refinansman ve marjinal borç verme oranlarında ise 1,35 puan indirim yapmış oldu. Yılın son aylarında yayımlanan karar metninde ise güvercin tondaki ifadeler öne çıkarken ECB, hedeflenen enflasyon patikasına yaklaşımları sebebiyle piyasayı desteklemek amacıyla yaptığı tahvil alım miktarlarında azaltıma gitme kararı aldı.

Asya

Asya piyasalarında ise Çin’de ekonomiyi destekleme paketleri açıklansa da hayata geçirilen paketlerin bir iyileştirmeden ziyade batmakta olan sektörleri yüzdürmeye yönelik olması nedeniyle beklenen-istenen etkiyi yapmadı. Çin’de yıl içerisinde beklentilerin altında bir büyüme gerçekleşirken sanayiye dair beklentilerin takip edildiği PMI endeksleri de gerilemeye devam etti. Dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan Çin’deki bu durgunluk, başka bir deyişle talep zayıflığı sanayilerde kullanılan birçok emtia fiyatını (demir-çelik, petrol, kömür gibi) olumsuz etkiledi. Japonya tarafında ise Merkez Bankası’nın 17 yıl aradan sonra faiz arttırması ile faizlerin artı bölgeye geçmesi sonrasında Japon Borsası’nda satış görüldü.

Türkiye’ye Dair Makroekonomik Gelişmeler

Küresel ekonomilere paralel olarak 2024 yılının ana gündem maddesi Türkiye için de enflasyon oldu. Mart/2024’te para politikasında %50 ile zirvenin görülmesi ile enflasyon mayıs ayında %75,5 ile Kasım-2022’den beri görülen en yüksek seviyeye çıktıktan sonra haziran ayından itibaren ise düşüş trendine girerek kasım ayı itibarıyla %47,09’a kadar geriledi. Aşağı gelen enflasyonla birlikte enflasyona dair beklentilerde de iyileşmeler görüldü.

Enflasyonu soğutmak amacıyla ekonomi yönetiminin kredi musluklarını kısması ve talep enflasyonunu baskılama yönünde attığı adımlarla birlikte yılın ilk çeyreğinde %5,7 büyüyen Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte %2,5, üçüncü çeyrekte ise %2,1 büyüme gösterebildi.

Türkiye’de yavaşlayan büyümeye paralel olarak ana ihracat pazarımız olan Avrupa’da da talep tarafında hızlı gerilemeler görüldü. Bu nedenle dış ticaret açığı nisan ayında 9,9 milyar dolar ile 2024 yılının zirve rakamını oluştururken sonraki aylarda gerileme gösterdi.

Sanayi üretimi tarafında yıla sakin bir başlangıç yapıldı. Yıl içerisinde gelen İSO-Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) talep tarafındaki zayıflığa dikkat çekerken mart ayının ardından endeks eşik değeri olan 50’nin altına sarkarak imalat sektöründe yaşanan sipariş daralması, ihracatta yavaşlama ve buna bağlı olarak istihdam düzeyindeki gerilemeyi gözler önüne serdi. Bu gelişmeler ışığında eylülde 44,3 ile dip yapan endeks sonrasında kademeli olarak toparlayarak kasım da 48,3 seviyesine geldi.

Türkiye’nin ekonomi yönetiminde küresel kurumların güvenini yeniden tahsis etmesi kredi derecelendirme kuruluşlarının not iyileştirmelerini de beraberinde getirdi. Bu kapsamda S&P 1-Kasım’da, Moody’s 19-Temmuz’da, Fitch ise 6 Eylül’de not artışı gerçekleştirdiler. Bu not artışları da ülke risk primi olan CDS primlerinin 300’lülük seviyelerden 250’lere kadar gerilemesini sağladı.

Emtia Piyasası

2024’te merkez bankalarının gevşeme patikasına girmesi ve Ortadoğu’da jeopolitik gelişmeler altın fiyatlarında yeni rekorları beraberinde getirirken petrol tarafında ise OPEC+’ın üretim kısıntısına gitmemesi, Çin’deki talep daralması ve 2025 yılına dair küresel ekonomideki yavaşlama beklentisi satışları getirdi. Bu kapsamda 68 dolara kadar düşen Brent Petrol’ün yılı 70-75\$ bandında kapatması bekleniyor. Baz metallerde ise daha önce bahsettiğimiz üzere Çin’deki üretim yavaşlaması ve uygulanan teşvik paketlerinin yeterli görülmemesi nedeniyle yıl içerisinde hızlı geri çekilmeleri takip ettik.



2025 Yılı Beklentileri

2025 yılı gerek küresel ekonomiler gerekse de yurt içinde birçok ihtimalin hayat bulacağı bir dönem olacak. Globaldeki genel tema ekonomilerde yavaşlama olacağı şeklinde. ABD ile başlayacak olursak aralık ayında yapılan anketlerde 2024 yılında %2,7, 2025'te ise %1,9 oranında büyüme bekleniyor. Ekonomi yönetimi anlamında atılacak adımlar anlamında henüz bir konsensüs bulunmamakla birlikte ABD'nin ithalatında önemli paya sahip ülkelerden gerçekleştirilen ithalatlara ek vergi yükü getirilmesi, göç konusunda atılacak adımlar ve kurumlar vergisi konusunda Trump'ın vadettiği indirimler ekonominin büyüme seyri için belirleyici olacak. Dünyanın en büyük ekonomisi olan ABD'nin atacağı bu adımların etkilerinin Avrupa ve Türkiye'yi etkilemesi beklenmektedir.

ABD'den farklı olarak Avrupa'ya dair görünüm ise daha olumlu. Avrupa Komisyonu'nun Sonbahar-2024 raporunda 2024'te %0,9 oranında büyümesi beklenen AB ekonomisinin 2025'te geçmiş yıldan gelen ertelenmiş talebin ve artan yatırımların etkisiyle %1,5 oranında büyümesi, bu süreçte enflasyonun 2024'teki %2,6 seviyesinden 2026'ya kadar kademeli olarak %2 seviyesine kadar gerilemesi beklenmektedir. Türkiye'nin ana ihracat pazarı olan Almanya'da ise 2025'te %0,7 büyüme öngörülmektedir.

Türkiye için ise hükümetin ve piyasa katılımcıların beklentileri ayrışma göstermektedir. Yılın son Para Politikası Kurulu toplantısına dair konsensüs beklenti politika faizinde 150 baz puanlık bir indirimin olacağı ve 2025 yılsonuna kadar politika faizinin %30,88 seviyesine gerileyeceği şeklindedir. 2025 yılına dair yılsonu enflasyon beklentisi %27,07 ve 2025 yılına dair büyüme beklentisi %3,0 seviyesindedir. Piyasanın konsensüs beklentisine göre 2025 yılsonu dolar kuru beklentisi ise 43,2299 seviyesindedir. IMF'nin Türkiye'ye dair büyüme beklentisi %2,7, enflasyonun %24 seviyesinde olması şeklindedir.

Ekonomi yönetimindeki sıkı duruşun faiz indirim döngüsüne başlansa dahi korunması, KKM hesaplarından kontrollü çıkışların devamı, rezervlerdeki iyileşmenin devamı ile birlikte Türkiye'nin kredi notu görünümünün iyileşmeye devam etmesini bekleyebiliriz.

Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler

Başlıca Finansal Büyüklükler (TL):

	31.12.2024	31.12.2023
Toplam Aktifler	1.730.739.445	1.032.578.155
Nakit ve Nakit Benzerleri	422.025.193	81.293.843
Özsermaye	1.426.077.600	858.476.031

	31.12.2024	31.12.2023
Brüt Satışlar	1.199.815.942	1.155.312.481
Faaliyet Karı	1.376.787.703	979.949.864
Net Kar/Zarar	819.554.931	278.531.614

Başlıca Finansal Oranlar (%):

	31.12.2024	31.12.2023
Özsermaye Karlılığı	57,47%	32,44%
Aktif Karlılığı	47,35%	26,97%
Hisse Başına Kar	8,19	5,57



Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2024-31.12.2024 dönemine ait Finansal Tabloları Hakkında Bağımsız Denetim Raporunda açıklanmıştır.

Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri,
Şirketin sermayesi karşılıksız ve borca batık değildir.

Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Şirket'in finansal yapısı düzenli olarak takip edilmekte ve üst yönetime ve Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır. Şirket rasyolarında olumsuzluk bulunmamaktadır.

Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri.

Henüz Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.

E-RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler

Risk yönetimi, teftiş ve iç kontrolden oluşan iç sistemler Yönetim Kuruluna bağlı olarak etkin bir şekilde yürütülmektedir. Risk yönetimi birimi piyasa riskini günlük olarak ölçmektedir. Teftiş Bölümü, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmaktadır. Şirket içi denetim üçer aylık periyotlar halinde Yönetim Kurulu'na rapor edilmektedir.

İç kontrol birimi, ilgili kanun, tebliğ ve şirket içi yönetmelikler dahilinde günlük olarak iç kontrol faaliyetini sürdürmektedir. Günlük, haftalık ve aylık olarak kontrol raporları üretilmekte olup ilgililere gönderilmektedir. Şirket Tebliğ kapsamında risk karşılığı, sermaye yeterliliği tabanı ve likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlar. Hazırlanan tablolarda olumsuz durum yoktur.

Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler
Yoktur.

Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler
Yoktur.

F-DİĞER HUSUSLAR

Dönem içinde görevden ayrılanlar:

Yoktur.

Personel ve İşçi Hareketleri:

Şirketimiz personel sayısı 53'dir. (elliüç)

Dönem içerisinde işten ayrılan personel sayısı 11'dir. (onbir)

Toplu Sözleşme uygulamaları:

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.

Cari dönemde 38 (otuzsekiz) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 5.639.115.- TL karşılık ayrılmıştır.

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, grup hayat sigortası sözleşmesi bulunmaktadır.

Saygılarımızla,
ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

G.Yaman AKGÜN
Yönetim Kurulu Üyesi
Ve Genel Müdür

Hasan ÖZTAŞ
Yönetim Kurulu Başkanı