



**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01 OCAK 2018-30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I-GİRİŞ:

1- Raporun Dönemi : 01.01.2018–30.06.2018

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).

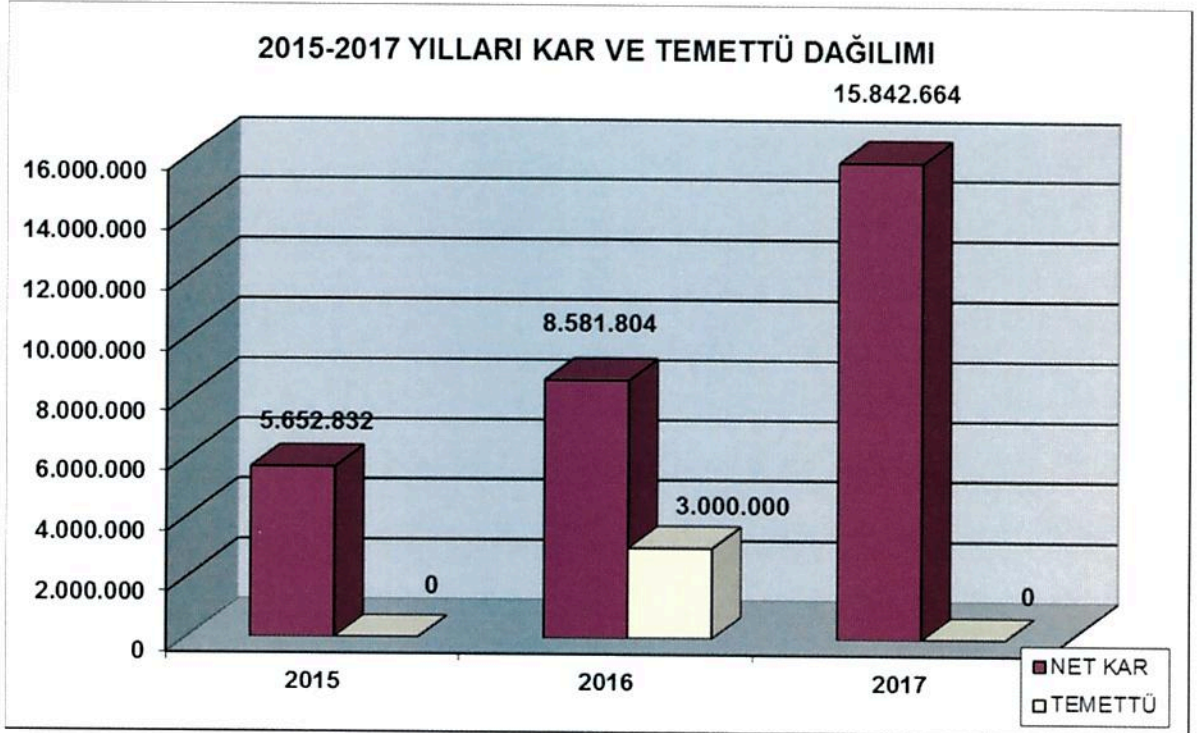
Şirketimiz halka açık değildir.

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

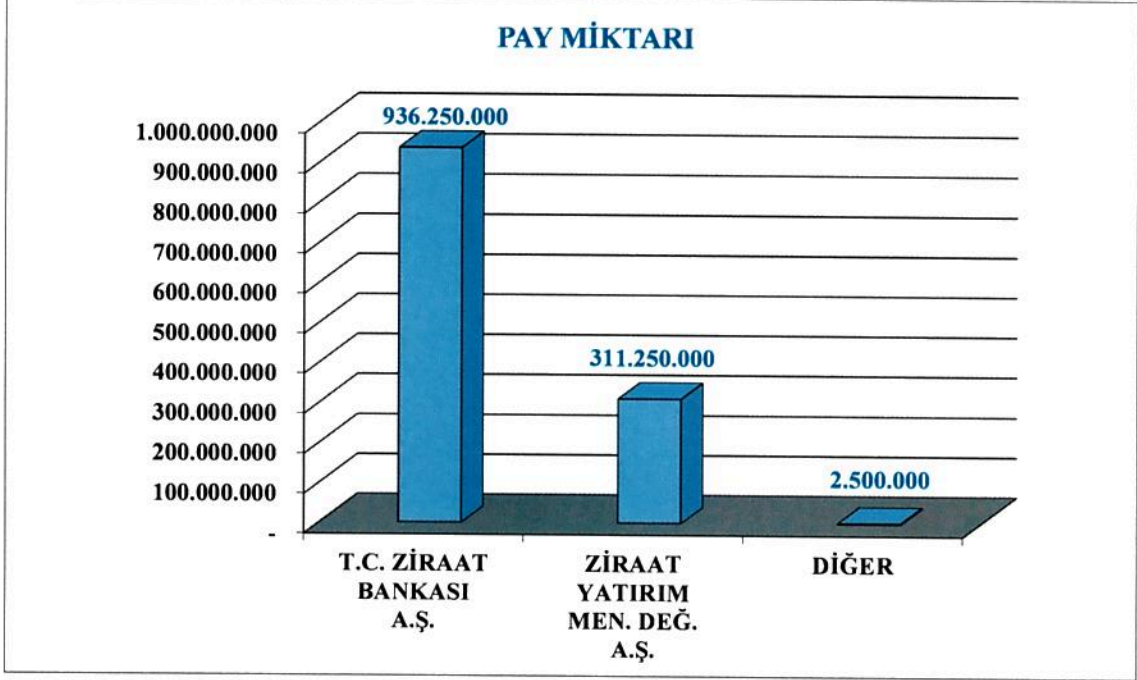




Ortaklık sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların adları, paylarının miktarı ve sermayedeki oranları aşağıda belirtildiği gibidir:

<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 Haziran 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 25 adet tüzel, 127 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

30.06.2018 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 15.351 milyon TL olup; bu tutarın 5.363 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 4.687 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 5.301 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

30.06.2018 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 52 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 168 milyar TL tutarındaki fon piyasasında %9,16 (15,351 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 yılının ilk yarısında global piyasalarda ticaret savaşları gündemdeki yerini korudu. ABD ile Çin arasında başlayan gerilim Kanada, Meksika ve AB ülkelerine de sıçradı. ABD'nin bahsi geçen ülkelere karşılık uygulamaya koyduğu gümrük vergilere bu ülkeler tarafından misillemeler yapıldı. Bu dönemde geçtiğimiz sene çözüme kavuşturulan İran'a uygulanan ambargo, ABD tarafında tekrar uygulamaya sokuldu. İran gerginliğinin üzerine, Venezuela'da gerçekleşen petrol arzına yönelik problemler ile petrolde çok sert yükselişler kaydedildi.

Türkiye tarafında ise erken seçim ve seçim sürecindeki ekonomi politikaları gündemde belirleyici oldu. Seçim sürecindeki ekonomi politikalarının bütçe disiplini en enflasyon



üzerine etkilerine yönelik kaygılar tahvil faizleri üzerinde olumsuz etkisi hissedildi. Aynı dönemde TL'de yabancı para birimlerine karşı artan oynaklık ve derecelendirme kuruluşlarından gelen uyarılar piyasaları olumsuz etkileyen diğer konulardı. 24 Haziran'da Cumhurbaşkanlığı seçimlerinin ilk turda sonuçlanması ve Cumhur İttifakı'nın mecliste çoğunluğu elde etmesi ile politik belirsizlikler azaldı.

BİST 100 Endeksi yılın ilk yarısında TL bazında %16.3 değer kaybederken bu oran Dolar bazında %31.0'e ulaştı. Aynı dönemde Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi %7.7 değer kaybetti ve BİST 100'ün global benzerlerine negatif ayrışması %26.2'yi buldu. Bu dönemde bankacılık endeksi %22.5 değer kaybederken, sanayi endeksi %7.8 değer kaybetti. TL ise Dolar karşısında gerek yurtiçi gerek ise yurtdışı gelişmelerin etkisiyle %20.1 değer kaybıyla gelişmekte olan ülke kurları arasında en zayıf performans gösteren para birimlerinden biri oldu. Aynı dönemde döviz sepeti ise TL karşısında %18.9 değer kazandı. Avro ise Dolar karşısında %2.7 değer kaybı yaşadı.

TL'deki değer kayıplarının ardından TCMB'nin çeşitli aksiyonlar aldığını gözlemledik. TCMB'nin fonlama maliyeti 2018 yılına 12.75 seviyesinden başlamıştı. Bu süreçte ilk faiz artışı Geç Likidite Penceresi'nde (GLP) 75 baz puanla Nisan ayında gerçekleşti. Ardından enflasyonist baskılar ve kur şokları ile TCMB, Mayıs ayında acil toplantı gerçekleştirdi ve GLP'de 300 baz puan artışa gitti. Ayrıca Haziran ayında fonlamada sadeleşmeye gideceğini GLP'den fonlamayı bırakarak, haftalık repo üzerinden fonlamaya geri döneceğini taahhüt ederek piyasaları yatıştırmaya çalıştı. Haziran toplantısında ise piyasa beklentisinin üzerinde (beklenti: 50 baz puan), 125 baz puan artışa giderek sıkı duruşunu sürdürdü. 2018 yılında fonlama maliyetlerindeki artış 500 baz puanı bulurken yılın ilk yarısı itibarı ile TCMB fonlama maliyeti %17.75 seviyesine ulaşmış oldu.

Yurtiçi tahvil piyasasında gerek yükselen enflasyon gerekse kurdaki değer kaybının etkisi hissedildi. 2 yıllık tahvil faizi 585 baz puan yükselerek %19.25'e, 10 yıllık tahvil faizi ise 510 baz puan yükselerek %16.77'ye yükseldi. Dünya'da artan jeopolitik riskler ve ticaret savaşları ile ilgili haber akışlarına rağmen ekonomiye dair güçlü veriler ile beraber SP500 endeksi birinci çeyrekteki kayıplarını telafi ederek yılın ilk yarısında %1.7 değer kazandı. Aynı dönemde Alman DAX Endeksi ise ilk çeyrekteki kayıplarını genişleterek %7.5 değer kaybetti. Emtia tarafında ise altın %3.9 değer kaybederken, Brent petrol ise İran'a uygulanan ambargonun tekrar devreye girecek olması ve Venezuela'da yaşanan petrol arzına yönelik problemlerden kaynaklı %18.8 değer kazandı.

ABD Merkez Bankası FED Ocak ayı toplantısında faizlerde değişikliğe gitmezken, 2018 yılı para politikası duruşunda önemli bir mesaj vermedi. Mart ayındaki toplantısında ise faizlerde beklendiği gibi 25 baz puan artıran Banka, 2018 yılındaki faiz artırımı beklentisini üç adette korudu. Mayıs toplantısında ise beklentilere paralel bir şekilde faiz artışına gitmedi. Banka, Haziran toplantısında beklentilere paralel şekilde faizleri 25 baz puan artırırken, kademeli, faiz artışı duruşunu değiştirmede ancak sürpriz bir şekilde 2018 yılı için faiz artırımı öngörüsünü 4'e yükseltti.

Yurtiçinde ise enflasyonda bozulma devam etti, Haziran ayında yıllık enflasyon %15.39 seviyesine yükseldi. yılın ilk yarısında açıklanan diğer verilere baktığımızda, 2018 yılının ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi %7.3 oranında gerçekleşti. İşsizlik oranı Nisan ayında %9.6 ile tek haneye gerilemiş oldu.. Sanayi üretimi Mayıs ayında %6.4 yükselirken, cari açık Mayıs ayında 5.9 milyar USD açıklandı. İmalat PMI verisi ise Ocak – Mart aylarında 50 seviyesinin üzerinde seyrederken, Nisan – Haziran arasında 50 değerinin altında gerçekleşti.





Son olarak yurtiçi sermaye akımlarına baktığımızda, Ocak–Haziran döneminde (29 Haziran ile biten haftada) hisse senetlerinden 878 mn USD para çıkışı yaşanırken, DİBS tarafında para çıkışı 43 mn USD’de kaldı. Geçen yılın aynı döneminde hisse senetlerine 2,297 mn USD para girişi yaşanırken, DİBS’e 3,799 mn USD para girişi yaşandı.

II-FAALİYETLER

A-YATIRIMLAR:

1- Yatırımlardaki gelişmeler:

Cari dönemde; 20.271.- 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):

	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
	<u>Mali Tablolar</u>	<u>Mali Tablolar</u>	<u>Mali Tablolar</u>
Toplam Aktifler	52.203.681	36.543.215	42.504.063
Nakit ve Nakit Benz.	47.818.497	32.214.015	37.047.824
Özsermaye	49.024.964	33.778.735	39.817.420
Net Kar/-Zarar	9.202.966	6.889.271	15.851.451

**Başlıca Finansal Oranlar (%):**

	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
	<u>Mali Tablolar</u>	<u>Mali Tablolar</u>	<u>Mali Tablolar</u>
Özsermaye Karlılığı	18,77	20,40	39,81
Aktif Karlılığı	17,63	18,85	37,29
Hisse Başına Kar (TL)	0,0074	0,0055	0,0127

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan KPMG BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2018-30.06.2018 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 37'tir. (otuzyed)

3- Toplu Sözleşme uygulamaları:

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

4- Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.

Cari dönemde 37 (otuzyed) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 249.227- 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