



Ziraat Portföy

ÖDENMİŞ SERMAYESİ: 50.000.000 TL



**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01 OCAK 2023-31 MART 2023 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**



ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Ziraat Portföy Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

Ziraat Portföy Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Mart 2023 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 11 Mayıs 2023 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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

Didem Demer Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 11 Mayıs 2023

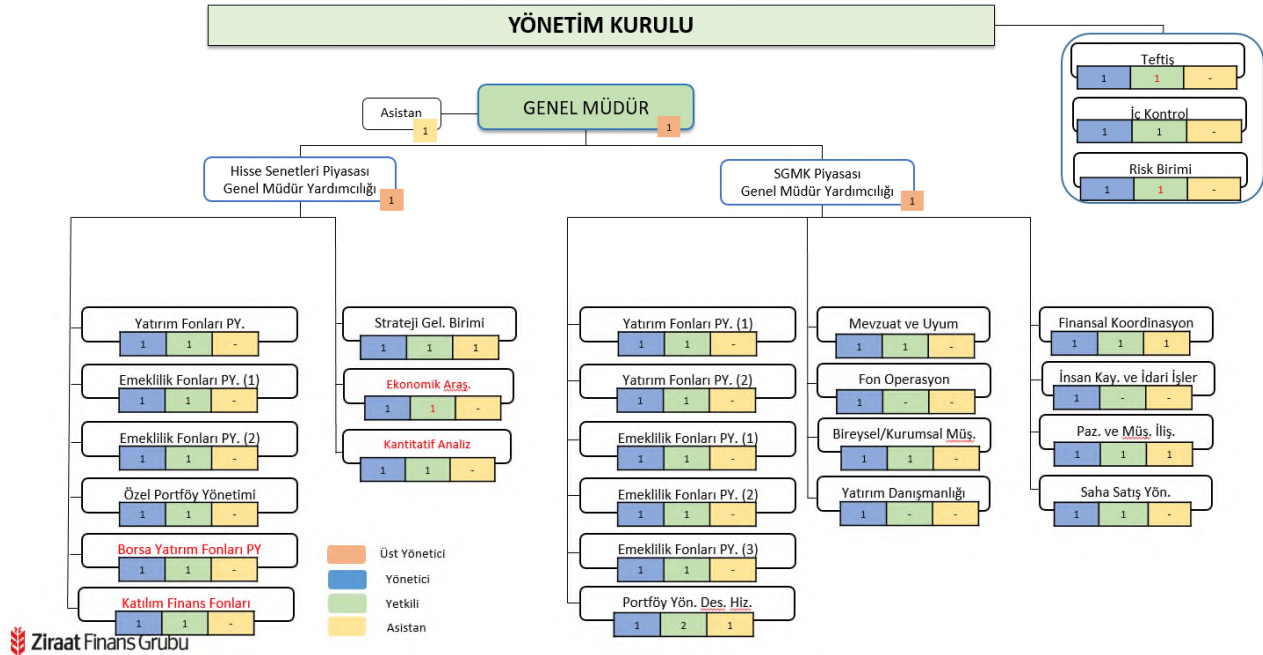


A-GENEL BİLGİLER

Raporun Dönemi	: 01.01.2023-31.03.2023
Ortaklığın Unvanı	: ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Ticaret Sicil No	: 471066
Adres	: Mecidiyeköy Mah. Büyükdere Cad. No:83 Kat: 6 Şişli İstanbul
Telefon No	: 0 212 924 72 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 50.000.000 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'na 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 artırım 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 50.000.000.- TL'dir. (ellimilyon). Şirketin çıkarılmış sermayesi 1- (bir) TL itibari değerinde 50.000.000 (ellimilyon) adet paya ayrılmış ve tamamı muvazaadan arı olarak nakden ödenmiştir.

37.500.000.- TL'lik son sermaye artırımını; Olağanüstü Yedek Akçeleri hesabına aktarılan dağıtılmamış kar tutarından olmak üzere 37.500.000.- TL'nin (otuzyedimilyonbeşyüzbin Türk Lirası) sermayeye ilavesi şeklinde gerçekleşmiştir.

Paylarının tamamı nama yazılı olup, TTK ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak nakit karşılığı çıkartılacaktır. Şirket paylarının 25.000.000.- adedi (A) grubu, 25.000.000.- 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	25.000.000	25.000.000	50
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	B	12.450.000	12.450.000	24,9
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	12.450.000	12.450.000	24,9
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	50.000	50.000	0,1
Armağan Yücel SAMANCI	B	50.000	50.000	0,1
TOPLAM		50.000.000	50.000.000	100

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.	37.450.000	74,90
ZİRAAT YATIRIM MEN. DEĞ. A.Ş.	12.450.000	24,90
DİĞER	100.000	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 :

AD SOYAD	UNVAN	DÖNEM
HASAN ÖZTAŞ	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	08.10.2021-Devam
SERAP BAYDAR ÇALIŞ	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ	05.04.2022-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
ALİ SERKAN ERDOĞAN	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	05.04.2022-Devam
VEDAT ÇELİKBİLEK	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ	21.09.2019-Devam

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

b-Üst Düzey Yöneticiler

Adı Soyadı	Görevi	Mesleki Tecrübesi	İmza Yetkileri
G. Yaman AKGÜN	Genel Müdür	28	A Grubu
Kenan TURAN	Genel Müdür Yrd.	17	B Grubu 1. Derece
F.Tinemis SARIHAN	Genel Müdür Yrd.	23	B Grubu 1. Derece

c-Diğer Yöneticiler ve Personel

Görev Pozisyonu/Unvan	Kişi Sayısı
Müdür	15
Yönetici/Yönetmen	5
Yetkili/Yönetmen	4
Yetkili/Uzman	5
Asistan/Uzman	4
Asistan/Uzman Yardımcısı	12

Varsa; şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler: 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 975.689 TL'dir.

Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarları 114.142 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 için 9.736.731.-TL yapılmakta olan 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

Yoktur.

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 Yoktur.

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 uğratarak uğratmadığı, 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:

2023 yılı Mart ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 81 adet yatırım fonu, 11 adet borsa yatırım fonu ve 3 adet gayrimenkul yatırım fonu, Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 43 adet emeklilik yatırım fonu, Bereket Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 6 adet emeklilik yatırım fonu, olmak üzere 144 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Temmuz 2005 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 50 adet tüzel, 53 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

31.03.2023 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 400.060 milyon TL olup; bu tutarın 141.475 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 102.206 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 156.379 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

31.03.2023 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 56 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 1.748 milyar TL tutarındaki fon piyasasında %22,9 (400 milyar 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:

Yıla başlarken ABD'de enflasyonist baskının hafiflediğine yönelik rakamların (TÜFE yıllık bazda ise %7,1'den %6,5 seviyesine yavaşladı ve böylece Ekim 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti) Fed'in faiz artırımlarına yönelik agresif beklentileri azaltması ve istihdam piyasasındaki olumlu seyrin devam ettiğine yönelik iyi verilerin gelmesi resesyon endişelerini azaltarak piyasalarda kısmi rahatlama yarattı. Avrupa'da da toparlanma gösteren PMI rakamları da en kötünün geride kalmış olabileceğine yönelik algı yaratırken, Çin'in açılma hikayesi piyasalarda destekleyici unsur oldu. Öte yandan, şubat ayında bazı verilerin, örneğin Fed'in yakından izlediği PCE deflatorünün %4,4'ten %4,7 seviyesine yükselmesi enflasyondaki katılığın gündemde kalmasına neden oldu. Merkez bankaları cephesinde de, yılın ilk aylarında fiyat baskısının hafiflediğine yönelik net rakamların gözlenmemesi para politikasında şahin bir tutum sergilenmesine neden oldu. Nitekim Fed ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) gibi öncü merkez bankaları faiz artışlarına devam etti. Beklenti de tepenin %5,4'te oluşacağı şeklinde oldu. Ancak, mart ayında ABD'de bir bankanın menkul kıymet portföyünün satışının ardından zarar yazması faizlerin geldiği noktada sistematik riskleri gündeme getirmesi piyasalarda tedirginlik yarattı. ABD'de bazı orta ve küçük banka zor duruma düşerken, çalkantı üç bankanın batması ile sonuçlandı. Diğer yandan, artan risklerle birlikte Fed'in piyasalara likidite desteği vermesi ve Fed ile beş büyük merkez bankasının Dolar swap hattı operasyonlarının sıklığını artırma kararı alması piyasaları rahatlattı. Bununla birlikte, ABD Başkanı Biden, 2008'deki bankacılık krizinin tekrarlanmaması için ellerinden geleni yapacaklarını ve bankalar için daha sıkı düzenlemeler talep edileceğini açıklarken, ABD Hazine Bakanı Janet Yellen'in, mevduatlarını güvende tutmak için önlemler alınacağına dair güvence vermesi borsalar tarafında destekleyici oldu. Avrupa'da ise İsviçre hükümeti koordinatörlüğünde UBS'in bir süredir çeşitli sorunlarla uğraşan Credit Suisse'i 3,2 milyar USD'lik bir tutarla devralması önemli bir gelişme olarak izlendi. Sonuç olarak, bankacılık sektörüne yönelik artan stres sonrasında otoritelerin devreye girmesi ile özellikle tedirginlik unsuru olan mevduat çıkışlarına yönelik endişelerin önüne geçilmesi risk iştahının toparlanmasına neden oldu. Fed, likide desteğinin yanı sıra faiz artış hızını da yavaşlattı. Önceki toplantıda faizi 25 baz puan artırarak %4,50-%4,75'e çeken Fed, mart ayında da enflasyondaki görüntü ile birlikte 25 baz puan gibi ufak bir adım atarak faizleri %4,75 - %5,0 bandına çekti. ECB ise faiz artırımı patikasına devam etti ve iki toplantıda 50'şer baz puan faiz artışıyla temel refinansman faiz oranını %3,50'ye yükseltti. Fiyatlamalar tarafında bakıldığında, risklere rağmen küresel borsalar yılın ilk çeyreğini pozitif bir görüntü ile tamamladı. MSCI Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülke endeksleri sırasıyla %7,3 ve %3,5 oranında değer kazandı. Dolar endeksi (DXY) %1 oranında düşerken; EURUSD paritesi, ECB'nin görece şahin tutumu diğer yandan Euro Bölgesi'ndeki verilerin ABD'den nispeten daha iyi gerçekleşmesi ve risk iştahındaki görüntüyle birlikte %1,3 oranında yükseliş kaydetti. Artan enflasyon endişeleri sonrasında %5,10'a çıkan ABD iki yıllık tahvil faizi ise ilk çeyreği %4,03'ten tamamladı. Dalgalı bir seyir izleyen on yıllık tahvil faizi de %3,47'den ilk çeyreği tamamladı.



Fed'in daha az agresif olması ve faiz artışlarının bankacılık sektöründe yarattığı stresin genel bir kırılganlık yaratmasından en çok faydalanan varlıklardan biri ise altın oldu. Yılın ilk çeyreğinde 2.000 seviyesinin üzerini gören Ons Altın'daki kazanç %8 oldu. Emtialar tarafında ise Bloomberg emita endeksi %6,5 oranında düşüş kaydetti. Enerji fiyatlarında da genel olarak düşüşler gözlemlendi. Yurtiçi tarafta ise şubat ayı başında Kahramanmaraş merkezli ve on ilimizi etkileyen deprem felaketinin yarattığı moral bozukluğu risk algısını etkiledi. Bunun dışında başta bankacılık sektörüne yönelik regülasyonlar ile cari denge ve enflasyon gibi makro veriler ve seçime yönelik haber akışları yakından izlendi. Asrın felekti olarak değerlendirilen depremin ekonomi üzerindeki olası etkileri de bir taraftan takip edilirken; beklentilerde büyümede aşağı yönlü, enflasyonda ise yukarı yönlü revizyonlar gözlemlendi. Diğer yandan, deprem sonrasında pazartesi – salı günü açık olan ancak çarşamba günü iki kez devre kesildikten sonra kapanan Borsa İstanbul 15 Şubat tarihinde tekrar işlemlere açıldı. Piyasa açılmadan, Borsa İstanbul'dan SPK'ya kadar birçok kurumun piyasa dostu kararları takip edildi. En öne çıkanlardan, Bireysel Emeklilik Sistemi'nde (BES) devlet katkısı fonlarının tahvil alma yükümlülüklerinin azaltılması ve hisse senedi alma yükümlülüklerinin artırılması kararı oldu. Bu kararlar borsayı bir süre desteklese de seçimlere yönelik belirsizlik, bankacılık tarafında yüksek karlılıklarının ardından düzenlemelerin de etkisiyle marjlarda daralma beklentisi ve enflasyon – kur dengesinin kurulamamasının sınai şirketleri bilançolarında olumsuz yansımaları Borsa İstanbul'a negatif etki yaptı. Buna ek olarak geçen yıl borsa için önemli bir katalizör olan enflasyonun baz etkisiyle düşmesi ve yurtdışı borsalar ve altının bir miktar cazip hale gelmesi borsa alternatifliğinin sorgulanmasına neden oldu. Sonuç olarak BIST100 endeksi yılın ilk çeyreğinde %12,6 oranında düşüş kaydetti. Düzenlemelerin etkisiyle Dolar/TL'de ise yükseliş %2,5 ile sınırlı kaldı. Öte yandan, ülke risk primimiz (5 yıllık CDS) 15 baz puan artarak 526 baz puan olarak gerçekleşti. Bu arada yukarıda piyasa dostu olarak atılan adımlar dışında; TL Liralaşma stratejisi kapsamında; menkul kıymet tesis oranı yükseltilmesi, Türk lirası mevduat için zorunlu karşılık oranlarından değişiklikler ve Kur Korumalı Mevduatta faiz tavanının kaldırılması öne çıkan diğer düzenlemeler oldu. TCMB ise yılın ilk çeyreğinde politika faizini 50 baz puan düşürerek %8,50 seviyesine çekti. Son olarak makro verilere bakıldığında, imalat PMI'da ilk çeyrekte genişleme bölgesi olan 50'nin hafif üzerinde seviyeler gözlemlendi. Enflasyonda ise baz etkisiyle düşüş görülürken, mart ayında yıllık enflasyon %50,51 olarak gerçekleşti. Arındırılmış verilere göre dış ticaret açığı ocakta ulaşılan rekor seviye olan 13,6 milyar USD'den şubat ayında 12,4 milyar USD seviyesine geriledi. İlk çeyrekte güven endeksleri ise genel olarak karışık bir görüntü sundu.

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):

	31.03.2023	31.12.2022
Toplam Aktifler	525.539.502	434.861.986
Nakit ve Nakit Benzerleri	71.241.352	13.763.445
Özsermaye	424.605.257	370.799.390
Brüt Satışlar	135.398.015	237.933.707
Faaliyet Karı	70.397.862	197.659.138
Net Kar/Zarar	53.805.867	186.873.178



Başlıca Finansal Oranlar (%):

	31.03.2023	31.12.2022
Özsermaye Karlılığı	12,67%	50,40%
Aktif Karlılığı	10,24%	42,97%
Hisse Başına Kar	1,0761	3,7375

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2023-31.03.2023 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 48'dir. (kırksekiz)
Dönem içerisinde işten ayrılan personel bulunmamaktadır.

Toplu Sözleşme uygulamaları:

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.

Cari dönemde 38 (otuzsekiz) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 3.846.462 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