



ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01 OCAK 2024-30 EYLÜL 2024 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") 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet 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 13 Kasım 2024 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet 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 özet 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 özet 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 özet 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, 13 Kasım 2024

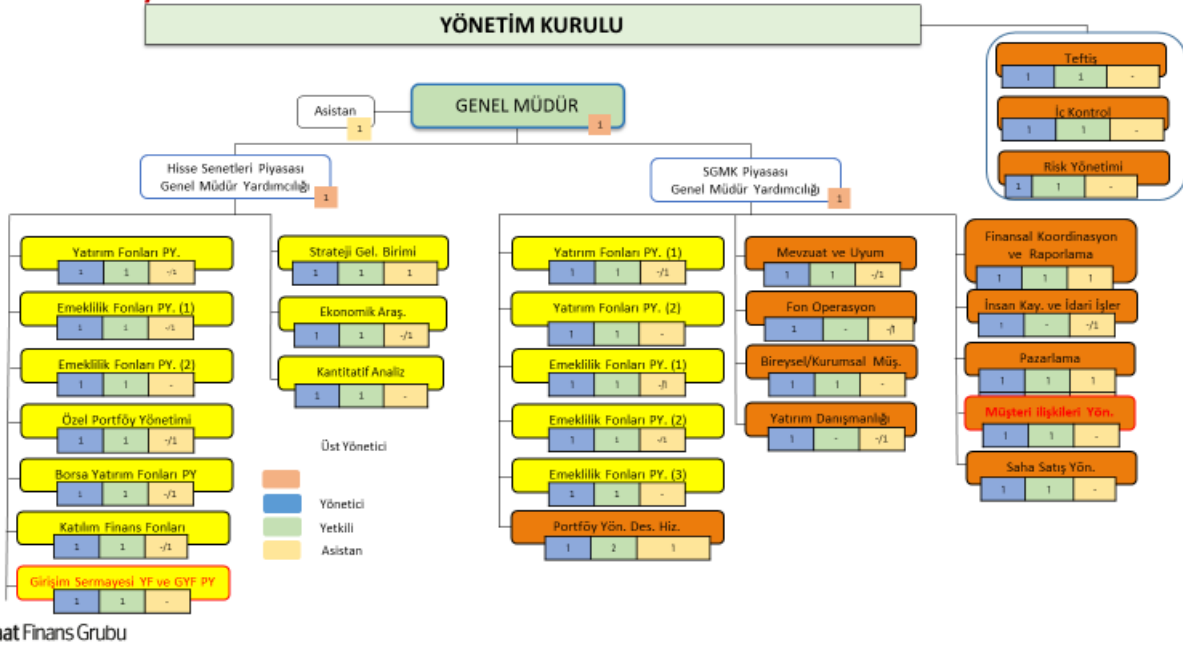


A-GENEL BİLGİLER

Raporun Dönemi : 01.01.2024-30.09.2024
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 (Yüz milyon) olup, her biri 1-(bir) TL itibari değerinde 100.000.000 (yüz milyon) 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 ulaşamamış 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 değerde 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 gerçekleşmiştir.

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:

ORTAKLIĞIN UNVANI

PAY ADEDİ

ORANI (%)

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 HACİBRAHİMOĞLU	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

Adı Soyadı	Görevi	Mesleki Tecrübesi	İmza Yetkileri
G. Yaman AKGÜN Genel	Müdür	29	A Grubu
Kenan TURAN	Genel Müdür Yrd.	20	B Grubu 1. Derece
F.Tinemis SARIHAN	Genel Müdür Yrd.	24	B Grubu 1. Derece

c-Diğer Yöneticiler ve Personel

Görev Pozisyonu/Unvan	Kişi Sayısı
Müdür	15
Yönetici/Yönetmen	4
Yetkili/Yönetmen	-
Yetkili/Uzman	6
Asistan/Uzman	1
Asistan/Uzman Yardımcısı	15

Varsa;şirket genel kurulunca verilen izinçerçevesinde 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 12.654.221 TL'dir.

Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarları 1.035.311 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 26.702.981.-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



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 ulaşılmadığı, 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 uğratıp 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:

2024 yılı Eylül ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 84 adet yatırım fonu, 12 adet borsa yatırım fonu ve 4 adet gayrimenkul yatırım fonu, Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 44 adet emeklilik yatırım



fonu, Bereket Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 6 adet emeklilik yatırım fonu, olmak üzere 146 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Eylül 2024 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 58 adet tüzel, 45 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

30.09.2024 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 1.004.265 trilyon TL olup; bu tutarın 355 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 234 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 414 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

30.09.2024 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 67 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 5,9 milyar TL tutarındaki fon piyasasında %17 (1.004.265 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:

Yılın üçüncü çeyreğinde küresel piyasalarda Kasım ayında ABD'de yapılacak Başkanlık seçimleri öncesinde yaşanan siyasi haber akışı, makro veriler, Merkez Bankası kararları ve jeopolitik riskler ön plandaydı. Başkan adayı Donald Trump'a yapılan suikast sonrasında Trump'ın anketlerde öne geçmesi oynaklığı artırırken, sonrasında mevcut Başkan Joe Biden'in adaylıktan çekilmesi ve Kamala Harris'in aday olması anketlerde farkın azalmasına ve piyasalarda oynaklığın düşmesine neden oldu. İlerleyen süreçte ise anketlerde Harris az da olsa Trump'ın önüne geçti. Öte taraftan, üçüncü çeyrekte piyasaların açıklanan makro verilere tepkisi değişti. Kötü veriler bu sefer resesyon endişelerini gündeme getirdiği için, zayıf verileri takiben risk iştahı azaldı. Enflasyonda düşüş görüldüğü ve bu taraftaki riskler azaldığı için istihdam verileri ön plandaydı. Öyle ki ağustos ayında takip edilen tarım dışı istihdam verisi risk iştahını azalttı. Ancak, sonrasında açıklanan veriler ABD ekonomisinin dirençli olduğuna işaret etti.

Temmuz ayında faizleri %5,25 - %5,50 arasında sabit tutan Fed, sonrasında faiz indirim sinyali verdi. Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'nda Başkan Jerome Powell, para politikası için ayarlama zamanının geldiği belirtti. Böylelikle Eylül ayında 25 baz puanlık indirim fiyatlamlara girdi. Sonrasındaki gelişmeler ve verilere istinaden 50 baz puan indirim ihtimali artarken; Fed, eylül ayında 50 baz puan indirime gitti. Böylelikle, Fed federal fonlamama faiz aralığını %5,25 - %5,50 bandından %4,75 - %5,00 bandına çekti. Fed yetkililerinin faiz patikasına ilişkin öngörüler de belli olurken, 2024'ün kalan iki toplantısında toplamda 50 baz puan indirim öngörüldü. Bu yıl için büyüme beklentisi ise hafif aşağı yönlü revize edilerek %2 olarak tahmin edilirken, işsizlik oranı %4'ten %4,4'e, PCE'de %2,6'dan %2,3'e revizyon yapıldı. Ekonomide yumuşak iniş senaryolarında Fed'in faiz indirim patikasına girmesi risk iştahını destekledi.

Fed'den önce haziran ayında 25 baz puan faiz indiren Avrupa Merkez Bankası (ECB) da eylül ayında 25 baz puanlık bir faiz indirimi daha yaptı. Diğer yandan yeni makroekonomik projeksiyonlarında Banka enflasyon beklentilerini korurken, büyüme beklentilerini ise aşağı çekti. İkinci çeyrekte küresel piyasalar



oynaklığa neden olan bir diğer merkez bankası kararı ise Japonya'dan geldi. Japonya Merkez Bankası (BoJ) temmuz ayının son gününde gerçekleştirdiği toplantıda politika faizini %0,25'e çıkartırken, devlet tahvil alımlarının ise azaltmasına karar verdi. Politika faizinin yükseltilmesiyle pozisyonlamalarda bazı çözümler küresel piyasalarda yüksek oynaklığa neden oldu. Japon Yen'inde önemli bir yükseliş yaşandı. Ancak, BoJ Başkan Yardımcısının piyasa dostu açıklamalarıyla faiz artırım beklentilerinin azalması piyasaları rahatlatmıştı. Asya'da takip edilen bir diğer gelişme ise Çin'deki yapısal sorunlardı. Konut sektöründeki yavaşlama, şirket karlılıklarındaki azalma, istihdam ve nüfus dengelerinin değişmesi ve borç dinamikleri Çin büyümesi üzerindeki başlıca önemli riskler olarak izlendi. Bu risklerle Çin Şanghay borsasında pandemi öncesi seviyeler görüldü. Çin otoriteleri ise bu gelişmelere karşı bu yılın en kapsamlı teşvik paketini eylül ayının sonunda duyurdu. Faizlerin ve zorunlu karşılıkların düşürüldüğü pakette konut sektörüne yönelik adımlar da yer alırken, hisse piyasalarının desteklenmesine yönelik destek önlemleri açıklandı. Bu teşvik paketi sonrasında Çin borsalarında sert yukarı yönlü hareketler gözlenirken, demir çelik fiyatlarında da önemli yükselişler gözlemlendi. Son olarak, bu dönemde de özellikle Orta Doğu'da farklı ülkeleri de içerisine alan bir dizi gerginlik gelişmeleri izlendi. Yılın üçüncü çeyreğindeki fiyatlamalara bakıldığında, MSCI Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülke endeksleri sırasıyla %6,0 ve %7,8 oranında yükseliş kaydetti. Dolar endeksi (DXY) %4,8 oranında düşerken, Avrupa tarafında ECB'nin faiz indirdiği ve toparlanma işaretlerine karşın ekonomideki kırılganlığın sürdüğü ortamda EUR tarafına kısmen yansıdı. Dolar'daki değer kaybın desteğiyle EURUSD üçüncü çeyrekte %3,9 oranında yükseldi. Jeopolitik risklere ve değer kaybeden Dolar'a karşın küresel ekonomideki zayıflığa bağlı olarak Brent petrol %15,6 oranında düşerken, Ons Altın %13,2 oranında primlendi. ABD on yıllık tahvil faizinde ise yaklaşık 60 baz puan gerileme yaşandı. Küresel piyasalardaki görüntüye karşın yurtiçi piyasalarında özellikle Borsa İstanbul pay piyasasında baskı vardı. Merkez Bankası'nın sıkı duruşunu sürdürmesi, zayıf ekonomik veriler, kur – enflasyon uyumsuzluğu, kötü gelen şirket finansalları ve jeopolitik riskler pay piyasası üzerinde baskı yaratan unsurlar olarak öne çıktı. Öte yandan, makro istikrarın yönelik atılan adımların etkisi üçüncü çeyrekte daha fazla hissedildi. Mayıs ayında %75,45 (yıl içi en yüksek) seviyesini göre yıllık enflasyon baz etkisinin de katkısıyla %51,97 (Ağustos verisi) seviyesine kadar indi. Beklentiler de %38 TCMB yılsonu tahmininin üzerinde olsa da Beklenti Anketi'ndeki tahminler %43 civarında şekillendi. Merkez Bankası toplam rezervleri yılın üçüncü çeyreğinde yaklaşık 15 milyar USD artarak 156 milyar USD'yi aştı. Kur Korumalı Mevduat (KKM)'de de (15 milyar USD'nin üzerinde) çözülme sürdü. Makro tarafta da ekonomide dengelenme eğilimi devam etti. İstihdam piyasası ve tüketici güveninde bir bozulmanın gözlenmediği ortamda, Eylül ayında imalat PMI verisi 44,3 seviyesine gerileyerek eşik 50 değerinin altında daralmaya işaret ederken, sanayi üretiminde (temmuz %3,9'luk yıllık gerileme) yıllık düşüşler gözlemlendi. Öte yandan, Ödemeler Dengesi'nde iyileşme sürdü. Para Politikası tarafında yılın üçüncü çeyreğinde TCMB politika faizini %50 oranında sabit tuttu. Eylül toplantısında Karar Metni'nde ek sıkılaştırma vurgusu çıkarılsa da sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğine yönelik ifade yenilendi. TCMB yılın üçüncü çeyreğinde, makrofinansal istikrarın ve parasal aktarım mekanizmasının desteklenmesi amacıyla zorunlu karşılık oranlarında bazı değişiklikler, YP kredi büyüme sınırının düşürülmesi, Kur Korumalı Mevduatta faiz alt sınırının düşürülmesi gibi bazı adımlar atıldı. Bu dönemde vergi reforma paketi meclisten geçerken, Bankaların sermaye yeterliliği hesaplamasında bireysel kredilere ve konut kredilerine uygulanan ilave risk ağırlıkları kaldırıldı. Makro risklerin azalmasına bağlı olarak derecelendirme kuruluşları Türkiye'nin notunu artırmaya devam etti. Temmuz ayında, Moody's, Türkiye'nin kredi notunu 2 kademe yükselterek "B3"ten "B1"e çekti, kredi notu görünümünü "pozitif" olarak korudu. Bir diğer derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "B+"dan "BB-"ye (not görünümünü pozitiften durağana çevrildi) yükseltti. Bu ortamda, risk primimiz (5 yıllık CDS) yılın üçüncü çeyreğinde 19 baz puan iyileşerek 269 baz puandan tamamladı. Diğer taraftan, TL Dolar karşısında %4'e yakın oranında değer kaybederek, emsallerinden negatif ayrıştı. Gösterge iki yıllık tahvil faizi ise yaklaşık iki puan iyileşerek %39,52 seviyesinden üçüncü çeyreği kapattı. BIST100 endeksi ise TL bazına %9,2, USD bazında %13,1 oranında değer kaybetti. Yılın üçüncü çeyreğinde uluslararası yatırımcılar tarafından sabit getirili varlıklara giriş olurken, hisse piyasasından çıkış yaşandı.



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):

	30.09.2024	31.12.2023
Toplam Aktifler	1.254.888.189	971.855.196
Nakit ve Nakit Benzerleri	215.247.395	76.497.460
Özsermaye	1.067.840.756	808.025.197

	30.09.2024	30.09.2023
Brüt Satışlar	746.487.876	849.950.298
Faaliyet Karı	843.080.951	732.747.077
Net Kar/Zarar	495.315.377	175.880.149

Başlıca Finansal Oranlar (%):

	30.09.2024	31.12.2023
Özsermaye Karlılığı	46,38%	36,77%
Aktif Karlılığı	39,47%	30,57%
Hisse Başına Kar	4,95	2,97

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2024-30.09.2024 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 44'dir. (kırkdört)

Dönem içerisinde işten ayrılan personel sayısı 10'dir. (on)

Toplu Sözleşme uygulamaları:

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.

Cari dönemde 40 (kırk) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 4.680.152.- 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