



**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01 OCAK 2026-31 MART 2026 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**



ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Kurulu'na

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Mart 2026 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 31 Mart 2026 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 vâkıf 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

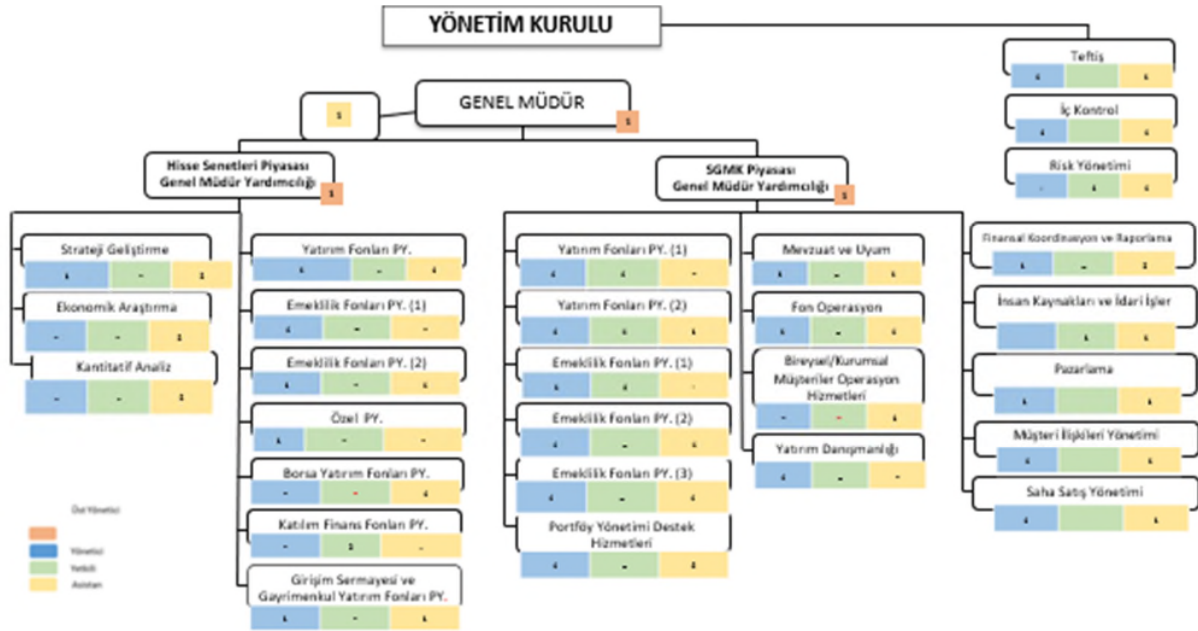
İstanbul, 12 Mayıs 2026

ÖDENMİŞ SERMAYESİ: 100.000.000 TL

A-GENEL BİLGİLER

Raporun Dönemi : 01.01.2026-31.03.2026
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 Finans Grubu

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 itibarı 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 ulaşılammış 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.

ÖDENMİŞ SERMAYESİ: 100.000.000 TL

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 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
SERDAR ELDEMİR	YÖNETİM KURULU BAŞKAN V.	13.10.2026-21.04.2026
AHMET BULUT	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	01.02.2026-Devam
UFUK ÜNLÜ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	07.12.2020-21.04.2026
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**

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Mesleki Tecrübesi</u>	<u>İmza Yetkileri</u>
Ahmet BULUT	Genel Müdür	13	A Grubu
Kenan TURAN	Genel Müdür Yrd.	21	B Grubu 1. Derece
F.Tinemis SARIHAN	Genel Müdür Yrd.	29	B Grubu 1. Derece

c-Diğer Yöneticiler ve Personel

<u>Görev Pozisyonu/Unvan</u>	<u>Kişi Sayısı</u>
Müdür	17
Yönetici/Yönetmen	4
Yetkili/Yönetmen	1
Yetkili/Uzman	11
Asistan/Uzman	7
Asistan/Uzman Yardımcısı	16

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 13.737.067 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 13.202.550.-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.

ÖDENMİŞ SERMAYESİ: 100.000.000 TL

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

2026 yılı içerisinde bağış yapılmamıştır.

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:

2026 yılı Mart ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 88 adet yatırım fonu, 14 adet borsa yatırım fonu ve 4 adet gayrimenkul yatırım fonu, 8 adet girişim sermayesi yatırım fonu, Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 30 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, Temmuz 2005 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 95 adet tüzel, 128 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

31.03.2026 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 2,2 trilyon TL olup; bu tutarın 914 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 484 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 765 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

31.03.2026 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 77 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 12,9 trilyon TL tutarındaki fon piyasasında %17 (2,2 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:

2026'nın ilk çeyreği, küresel ekonomi açısından son yılların en çalkantılı dönemlerinden birine sahne oldu. Ocakta ABD'nin Venezuela devlet başkanı Nikolas Maduro'yu ülkesinde tutuklaması sonrasında yeni yönetimle kurulan ilişkiler neticesinde ülkede bulunan petrolden Amerikalı şirketlerin yararlanacağı ve ABD'nin petrol rezervine katkıda bulunacağı bir yapının kurulduğunu gördük. Dünyada en fazla petrol rezervine sahip Venezuela'daki yönetim değişikliği ABD'nin enerji konusundaki kararlılığını göstermiş oldu. Sonrasında ise şubat sonunda ABD ve İsrail'in petrol üretiminde oldukça önemli bir ülke olan İran'a yönelik koordineli hava operasyonu başlatması ve İran'ın Hürmüz Boğazı'nı fiilen kapatması ile dünya enerji piyasaları tarihsel boyutlarda bir arz şokuna maruz kaldı. Uluslararası Enerji Ajansı bu gelişmeyi "en büyük küresel enerji arzı kesintisi" olarak nitelendirdi. Brent petrol, yıla 69 dolar/varil civarında girerken mart ayında 120 dolara kadar yükseldi ve ilk çeyreği 100 dolar seviyesinin üzerinde tamamladı.

Türkiye'de ise yılın ilk çeyreği, dezenflasyon sürecinin devam ettiği ancak jeopolitik şokların görünümü belirgin şekilde bulandırıldığı bir dönem oldu. TCMB, ocak toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %37'ye çektikten sonra İran Savaşı'nın patlak vermesiyle mart ve nisan toplantılarında faizi sabit tutarak temkinli duruşunu

ÖDENMİŞ SERMAYESİ: 100.000.000 TL

korudu. Yıllık Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ocak ayındaki %31,5 düzeyinden mart sonunda %30,9'a gerilerken, hizmet enflasyonundaki yapışkanlık ve enerji fiyatlarındaki yükseliş, dezenflasyon sürecindeki ileriye dönük riskleri artırdı.

Küresel merkez bankaları da benzer şekilde "bekle-gör" yaklaşımını benimsedi. ABD Merkez Bankası (Fed), hem ocak hem de mart toplantılarında faizi %3,50-%3,75 bandında sabit tutarken Avrupa Merkez Bankası (AMB), mevduat faizini %2'de tutmaya devam etti. Altın fiyatları ise ilk çeyrekte 5.600 dolar/ons'a kadar yükselmesine rağmen çeyreği 4.647 dolar/ons seviyesinde kapattı.

Türkiye, 2026'ya enflasyona dair dezenflasyon sürecinin devam edeceği, bu süreçte cari dengenin ve rezervlerin kademeli iyileşme göstereceği bir temayla girdi. 2025 yılı temmuz-aralık döneminde politika faizinde yapılan 800 baz puanlık indirimden ardından Ocak 2026'da 100 baz puanlık indirimle politika faizi %37 seviyesine çekildi. Şubat sonunda İran-ABD savaşının başlaması ise ekonomiye dair öngörülerde güncelleme ihtiyacını gündeme getirdi. Bu doğrultuda Merkez Bankası (TCMB), mart ayı toplantısında politika faizini %37'de sabit tutarken, arka planda önemli sıkılaştırma adımları attı. Bir hafta vadeli repo ihalelerine ara vererek fonlamayı faiz koridorunun üst bandı olan %40 (gecelik vadede borç verme faizi) üzerinden gerçekleştirmeye başladı. Bu şekilde efektif fonlama maliyeti politika faizinin üzerine çıkarıldı. Yapılan işlem nedeniyle fiili olarak politika faizi yukarıya çekilmiş olmakla birlikte mart sonuna kadar olan dönemde Merkez Bankası'ndan bir faiz artış adımı gelmedi. Aynı süreçte yabancı çıkışları ve dövizle yönelim nedeniyle kur atağı yaşanmaması için TCMB rezervlerini kullanmak durumunda kaldığından şubat sonunda 78 milyar dolar seviyesinde olan swap hariç net rezervler mart sonuna kadar 43 milyar dolar seviyesine geriledi. TCMB'nin attığı bu adımlar karşısında Piyasa Katılımcıları Anketi verilerinden hareketle cari yıl sonu dolar kuruna dair piyasa beklentileri 2025 yılsonuna kıyasla büyük oranda yatay kalırken jeopolitik gelişmeler kaynaklı artan maliyetler nedeniyle cari açık beklentilerinde yaklaşık 19 milyar dolarlık artış gördük. Büyüme tarafında ise ilgili ankete göre 2026'da Türkiye ekonomisinin %3,5, IMF'nin Nisan-2026 Dünya Ekonomik Görünüm raporuna göre %4,2 ve Dünya Bankası tahminine göre ise %2,8 oranında büyüme beklentisi bulunmaktadır. Farklı senaryo analizlerini içeren bu tahminlerden hareketle ABD-İran arasındaki savaşın ne kadar süreceği ve boyutu Türkiye ekonomisine dair büyüme, cari açık ve enflasyon beklentileri açısından takip edilmesi gereken önemli başlıklardan olmaya devam edecektir.

Yurt dışına geçsek ABD, 2026 başında Venezuela'ya yönelik düzenlenen askeri operasyon ile dünyanın en büyük petrol rezervine sahip ülkesi olan Venezuela'nın siyasi ve ekonomik kontrolünü sağlayarak enerji güvenliğini tesis etmek noktasında önemli bir adım atmış oldu. Bu operasyon sonrasında İsrail ile birlikte İran'a yapılan saldırı sonrasında İran'ın Hürmüz Boğazı'nı deniz ticaretine kapaması körfez ülkeleri kökenli küresel petrol ve türevleri ticaretini sekteye uğrattı. Dahası, ilgili ülkelerin gübre üretiminde kullanılan hammadde tedariki için kilit ülkeler konumunda olması küresel çapta gıda arzı ve enflasyonu noktasında endişeleri gündeme getirdi. Nisan başı itibarıyla ABD & İran arasında bir ateşkes ilan edilmesine karşın nihai barış sağlanmış değildir. Makro gelişmeler tarafında Fed, 2025 yılının son çeyreğinde gerçekleştirdiği üç ardışık 25 baz puanlık indirimle birlikte 2026'ya %3,50-%3,75 faiz bandıyla girdi. Mart sonuna kadar politika faizini sabit tutan kurumun artan enflasyonist baskılara rağmen faiz artışı tarafında bir yönlendirmesinin olmadığını görmekteyiz. Bununla birlikte 15 Mayıs'ta görev süresi dolacak olan Powell'ın ardından Başkan Trump, eski Fed üyesi Kevin Warsh'ı halef olarak önerdi. Düşük faizi savunan Warsh ile ortaya çıkan enflasyonist ortam arasındaki gerilim, piyasalar açısından belirsizlik kaynağı olmaya devam ediyor.

Avrupa tarafında Merkez Bankası (AMB) 2025 yılının haziran ayında gerçekleştirdiği son 25 baz puanlık indirimle mevduat faizini %2,0'a getirmişti. 2026'nın ilk çeyreğinde, İran savaşının yarattığı enerji şokunu ve büyüme üzerindeki baskıyı değerlendiren AMB, mart toplantısında tüm faiz oranlarını sabit tuttu. Kurum, projeksiyonlarında 2026 manşet enflasyonu tahminini %2,6'ya, çekirdek enflasyonu %2,3'e yükseltirken büyüme tahminini ise %0,9'a indirdi. Bu gelişmeler bölge ekonomisine dair "Stagflasyon" endişelerini gündeme getirirken, AMB Başkanı Lagarde, savaşın "başla-dur niteliğinin" ekonomik görünümü değerlendirmeyi zorlaştırdığını ifade etti. Piyasalar, Haziran 2026'da enerji fiyatları düşmezse 25 baz puanlık faiz artırımı olasılığını fiyatlamaya başladı.

Son olarak enerji ve değerli madenlerden kısaca bahsedecek olursak ortaya çıkan savaş nedeniyle Brent petrolde 113 doların üzerini görülürken aynı zamanda güney yarım kürede ortaya çıkan olumsuz hava koşulları da arz sıkıntılarını bir üst noktaya taşıdı. Ortaya çıkan bu duruma ülkelerin petrol ve türevlerine dair stoklarındaki azalış da eklendiğinde birçok ülke arz tedarikini garanti altına almak amacıyla petrol üreticisi ülkeler ile ikili anlaşmalar yapma yoluna gitti. Altın, yıla 4.313 dolar/ons seviyesinde başladıktan sonra ocak sonuna kadar yaklaşık %30 artışla 5.598 dolar seviyesine geldi. Fakat, İran Savaşı sonrası ons altın fiyatlarında önemli bir düzeltme gördük ve 2026'nın ilk çeyreğini ons altın fiyatı yaklaşık 4.608 dolardan kapattı. Altın fiyatlarındaki düşüşün ana nedeni petrol fiyatlarındaki

ÖDENMİŞ SERMAYESİ: 100.000.000 TL

yükseliş ile beklenen enflasyonist baskıların Fed'i faiz arttırmaya zorlayabileceği ve bunun sonucunda güçlü dolar beklentisidir.

Bu açıdan düşüncecek olursak 2026'nın ilk çeyreği, küresel ekonomi için bir dönüm noktası niteliğindedir. İran savaşı ve Hürmüz Boğazı krizi, enerji fiyatlarını tarihsel olarak yüksek seviyelere taşıyarak küresel enflasyonu yükseltmiş, merkez bankalarının gevşeme planlarını askıya almış ve hatta bazı bölgelerde sıkılaştırma gündemine geri dönülmesine neden olmuştur. Türkiye açısından yıl sonuna kadar temel riskler şöyle özetlenebilir: enerji fiyatlarındaki yüksek seyrin sürmesi durumunda enflasyondaki düşüş hızının belirgin şekilde yavaşlaması, cari açığın genişlemesi, faiz indirimlerinin ertelenmesi veya sıkılaştırma ihtiyacı, TL üzerindeki baskının artması ve büyüme görünümünün zayıflaması. Olumlu senaryoda ise barış müzakerelerinin sonuca ulaşması ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasıyla enerji fiyatlarının normalize olması, TCMB'nin ihtiyatlı gevşemeye geri dönmesi ve dezenflasyon sürecinin hız kazanması mümkün olabilir.

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):

	31.03.2026	31.12.2025
Toplam Aktifler	3.985.827.832	3.830.015.597
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.953.892.576	1.377.518.896
Özsermaye	3.613.972.488	3.428.658.721

	31.03.2026	31.03.2025
Brüt Satışlar	777.990.784	625.048.158
Faaliyet Karı	578.473.454	704.341.108
Net Kar/Zarar	182.201.199	437.263.836

Başlıca Finansal Oranlar (%):

	31.03.2026	31.03.2025
Özsermaye Karlılığı	5,04 %	12,75 %
Aktif Karlılığı	4,57 %	4,75 %
Hisse Başına Kar	1,82%	4,37 %

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2026-31.03.2026 dönemine ait Finansal Tabloları Hakkında Sınırlı 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

21.04.2026 tarihli Genel Kurul toplantısında Şirket Esas Sözleşmesinin Safi Karın Tespiti ve Dağıtımı başlıklı 28. Maddesi uyarınca 1.588.871.120,00.- TL Net Dağıtılabilir Dönem Karından; ödenmiş sermayenin %5'i oranında (5.000.000,-TL) Ortaklara Birinci Temettü ve 745.000.000,00-TL Ortaklara İkinci Temettü olmak üzere ortaklara toplam 750.000.000,-TL tutarında temettü ödemesi yapılması, ödenecek İkinci Temettü tutarı üzerinden %10 (74.500.000,- TL) Genel Kanuni Yedek akçe ayrılmıştır, kardan geriye kalan miktar Olağanüstü Yedeklerde izlenmektedir.

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 59'dır. (ellidokuz)
Dönem içerisinde işten ayrılan personel yoktur.

Toplu Sözleşme uygulamaları:

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.

Cari dönemde 51 (ellibir) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 6.033.146- TL karşılık ayrılmıştır.

ÖDENMİŞ SERMAYESİ: 100.000.000 TL

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.

Raporlama tarihinden sonraki olaylar

21.04.2026 tarihinde yapılan Genel Kurul ile Serdar Eldemir ve Ufuk Ünlü Yönetim Kurulu görevinden ayrılmış olup Cahit Bağcı ve Ertaç Kanmaz Yönetim Kurulu Üyesi görevlerine atanmıştır.

Saygılarımızla,
ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Ahmet BULUT
Yönetim Kurulu Üyesi
Ve Genel Müdür

Hasan ÖZTAŞ
Yönetim Kurulu Başkanı