ÖDENMİŞ SERMAYESİ: 100.000.000 TL

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01 OCAK 2026 - 30 HAZİRAN 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") 30 Haziran 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 7 Ağustos 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.

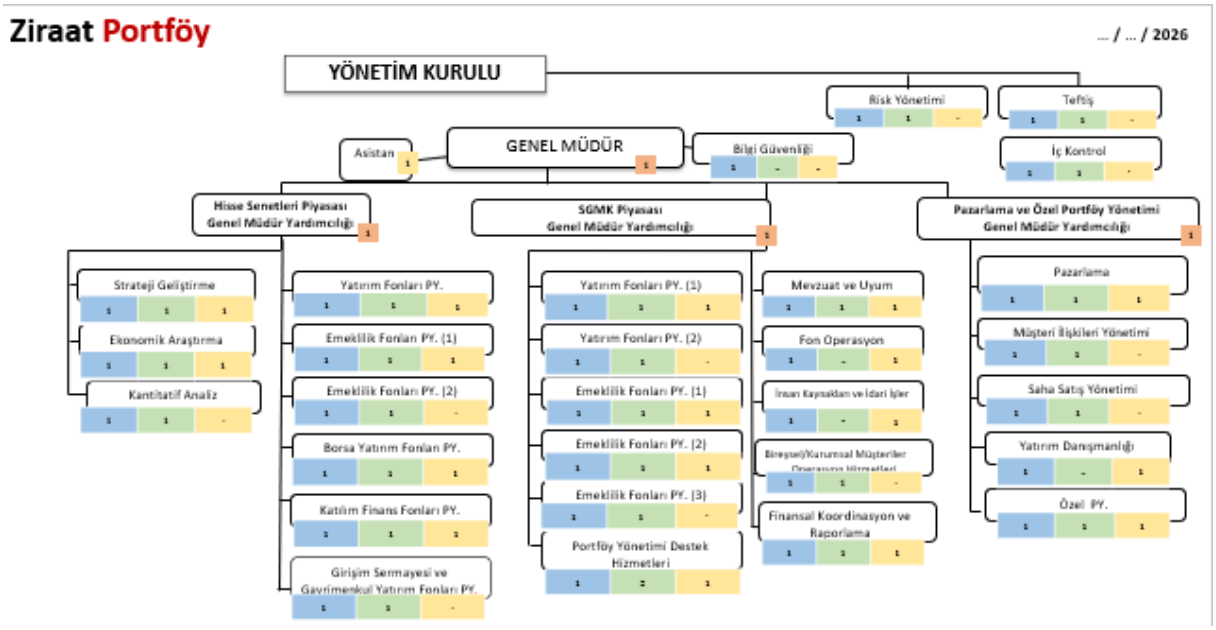
Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 7 Ağustos 2026

A-GENEL BİLGİLER

Raporun Dönemi	**:** 01.01.2026-30.06.2026
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:



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 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 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 artırımı; Olağanüstü Yedek Akçeleri hesabına aktarılan dağıtılmamış kar tutarından olmak üzere 50.000.000.- TL'nin (elli milyon 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
VEDAT ÇELİKBİLEK	YÖNETİM KURULU BAŞKAN V.	13.10.2023-Devam
AHMET BULUT	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	01.02.2026-Devam
ERTAÇ KANMAZ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	21.04.2026-Devam
HAKAN HACIAHMETOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	05.04.2022-Devam
ERTUĞRUL HACİİBRAHİMOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	13.10.2023-Devam

Doç.Dr.CAHİT BAĞCI	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	21.04.2026-Devam

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

b-Üst Düzey Yöneticiler

Adı Soyadı	Görevi	Mesleki Tecrübesi	İmza Yetkileri
Ahmet BULUT	Genel Müdür	13	A Grubu
F.Tinemis SARIHAN	Genel Müdür Yrd.	29	B Grubu 1. Derece
Ali BAHTİYAR	Genel Müdür Yrd.	18	B Grubu 1. Derece
Fatih DEMİRKIRAN	Genel Müdür Yrd.	16	B Grubu 1. Derece

c-Diğer Yöneticiler ve Personel

Görev Pozisyonu/Unvan	Kişi Sayısı
Müdür	15
Yönetici/Yönetmen	5
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 29.265.908 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 27.280.789.-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 ulaşılıp 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 Haziran ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 88 adet yatırım fonu, 14 adet borsa yatırım fonu ve 4 adet gayrimenkul yatırım fonu, 9 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 4 adet emeklilik yatırım fonu, olmak üzere 149 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Temmuz 2005 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 109 adet tüzel, 130 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

30.06.2026 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 2.3 trilyon TL olup; bu tutarın 987,5 milyar TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 482 milyar TL'sini emeklilik yatırım fonları, 816,1 milyar TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

30.06.2026 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 91 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 8.33 trilyon TL tutarındaki fon piyasasında %27 (2.3 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 amacında 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 ikinci çeyreği, ilk çeyreğe damgasını vuran enerji şokunun zirvesine ulaştığı ve ardından kademeli biçimde çözülmeye başladığı bir dönem oldu. Çeyreğe, İran Savaşı'nın sürdüğü ve Hürmüz Boğazı'nın fiilen kapalı olduğu bir ortamda 100 doların üzerinde giren Brent petrol, savaşın seyrine bağlı olarak tarihsel bir oynaklık sergiledi. İlgili dönemde zaman zaman ateşkes ilan edilse de bölgesel atışmalar ise devam etti. Nihayet 17 Haziran'da ABD Başkanı Trump ile İran Cumhurbaşkanı Pezeşkian'ın imzaladığı Mutabakat Muhtırası ile yaklaşık dört ay süren savaşın sona

erdirilmesi, boğazın yeniden açılması ve kalıcı barış için 60 günlük bir müzakere takvimi üzerinde anlaşıldı. Bu gelişmeyle birlikte arz endişelerinin hızla gerilemesi neticesinde Brent petrol, çeyreği savaş öncesi seviyelerine yakın bir noktada, 73 dolar civarında tamamladı.
Türkiye'de ise ikinci çeyrek, jeopolitik şokun ilk çeyrekte başlayan etkilerini derinleştirdiği ve dezenflasyon patikasını fiilen kesintiye uğrattığı bir dönem oldu. Mart sonunda yıllık yüzde 30,9 seviyesinde bulunan yıllık Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), nisan ayındaki yüzde 4,2'lik güçlü aylık artışın etkisiyle yüzde 32,37'ye yükseldi; enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü baskının maliyet kanalı üzerinden fiyatlara yansıması bu yükselişin ana belirleyicisi oldu. Mayıs ayında yataya yakın bir seyrin ardından haziranda enflasyon yüzde 32,1 düzeyine hafif bir gerileme

kaydetti. Bununla birlikte hizmet enflasyonundaki yapışkanlık ise devam etti. Merkez Bankası (TCMB), çeyrek boyunca gerçekleştirdiği iki toplantıda politika faizini yüzde 37'de sabit tutarken, gecelik borç verme faizini yüzde 40, gecelik borçlanma faizini ise yüzde 35,5 seviyesinde korudu ve efektif fonlamayı koridorun üst bandı üzerinden sürdürerek sıkı para politikası duruşunu muhafaza etti.
Küresel merkez bankaları da enerji kaynaklı enflasyonist baskı karşısında ilk çeyrekteki temkinli tavrı terk ederek belirgin biçimde şahin bir tona geçti. ABD Merkez Bankası (Fed), her iki toplantısında da faizi yüzde 3,50-3,75 bandında sabit tutarken gevşemeye dönük yönlendirmeyi metninden çıkartması piyasanın yıl sonuna kadar bir faiz artırımını fiyatlamasını sağladı. Avrupa Merkez Bankası (AMB) ise Eylül-2023'ten bu yana ilk kez faiz artırımına giderek mevduat faizini yüzde 2,25'e yükseltti. Değerli metaller cephesinde altın, ilk çeyrekteki düzeltmenin ardından ikinci çeyrekte de düşüşünü sürdürerek haziran sonunda 4.000 dolar/ons eşiğinin altına geriledi. Yüksek petrol fiyatları kaynaklı devam eden enflasyon baskısı ile merkez bankalarının şahin duruşu sonrasında doların güçlü kalması, altın üzerindeki başlıca baskı unsurları olmaya devam etti.

Türkiye ekonomisine ilişkin ikinci çeyrek verileri, sıkı para politikası ile dışarıdan gelen enerji şokunun karşı karşıya geldiği kırılgan bir dengeye işaret etti. İlk çeyreğe dair haziran başında açıklanan büyüme verisi ilk çeyrekte yıllık yüzde 2,5 oranında büyümeye işaret ederken büyümenin alt kalemlerinden ancak sanayi sektörünün yüzde 0,8 daralması iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın belirginleştiğini gösterdi. Bu süreçte rezervler tarafında da gerileme görüldü. Haziran ayında ateşkes ve çözülme sinyalleriyle birlikte döviz üzerindeki baskının hafiflemesi neticesinde rezervler yeniden toparlanmaya başladı ve swap hariç net rezervler çeyrek sonuna doğru 30 milyar dolar civarına yükseldi. Piyasa beklentilerine bakıldığında, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin haziran sonuçlarında cari yıl sonu enflasyon beklentisi yüzde 29,14'e yükselirken, 2026 büyüme beklentisi yüzde 3,2'ye çekildi ve yıl sonu dolar kuru beklentisi 55,72 TL düzeyinde oluştu. Bu çerçevede jeopolitik şokun süresi ve boyutunun, Türkiye ekonomisine dair büyüme, cari açık ve enflasyon görünümü açısından takip edilmesi gereken temel başlık olmaya devam ettiği görüldü.
Yurt dışına geçersek, ikinci çeyrek ABD ekonomisi ve para politikası açısından hem kurumsal hem de konjonktürel bir dönüşüm dönemi oldu. İlk çeyrekte başlayan İran Savaşı'nın maliyet baskıları ABD enflasyonuna doğrudan yansıdı ve mayıs ayında yıllık TÜFE, esas olarak enerji fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle yüzde 4,2 seviyesine ulaştı; enerji ve gıdayı dışlayan çekirdek TÜFE ise yüzde 2,9 düzeyinde gerçekleşti. Bu tabloya rağmen Fed, çeyrek boyunca faizi sabit tuttu. Kurumsal cephede ise 15 Mayıs'ta görev süresi dolan Powell'ın yerine Başkan Trump'ın önerdiği eski Fed üyesi Kevin Warsh, banka başkanlığını devraldı. Warsh'ın başkanlığındaki ilk toplantı olan 16-17 Haziran toplantısında Fed, faizi oybirliğiyle yüzde 3,50-3,75 bandında sabit tutarken karar metninden gevşeme eğilimine dönük ifadeleri çıkararak ve güncellenen projeksiyonlarında yıl sonuna kadar 25 baz puanlık bir faiz artırımına işaret ederek belirgin biçimde şahin bir çizgi benimsedi. Warsh, iletişim başta olmak üzere beş farklı çalışma grubu kurarak Fed'in işleyişini yeniden yapılandıracağını duyurdu ve enflasyonun 'bir tercih meselesi' olduğunu vurgulayarak fiyat istikrarına dönük kararlı bir söylem ortaya koydu. Bu tutum, düşük faiz beklentisi içindeki idari söylem ile yükselen enflasyonist ortam arasındaki gerilimi piyasalar açısından belirsizlik kaynağı olarak korudu.
Avrupa tarafında ikinci çeyrek, uzun bir aranın ardından para politikasında yön değişikliğine sahne oldu. İlk çeyrekte enerji şokunu ve büyüme üzerindeki baskıyı değerlendiren AMB, ilkbahar boyunca faizleri sabit tutmuştu. Ancak Orta Doğu kaynaklı enflasyonist baskının belirginleşmesi ve mayıs ayında Euro Bölgesi yıllık enflasyonunun (HICP) yüzde 3,2'ye yükselerek Eylül 2023'ten bu yana en yüksek düzeye ulaşması üzerine AMB, 11 Haziran toplantısında tüm politika faizlerini 25 baz puan artırdı. Böylece mevduat faizi yüzde 2,25'e, temel refinansman faizi yüzde 2,40'a, marjinal borç verme faizi ise yüzde 2,65'e yükseltildi ve Eylül 2023'ten bu yana ilk faiz artırımı gerçekleştirilmiş oldu. Kurum, güncellenen projeksiyonlarında 2026 manşet enflasyon tahminini yüzde 3,0'a çıkardı. AMB Başkanı Lagarde, enerji fiyatlarının yüksek seyretmeye devam etmesi halinde ikincil etkiler yoluyla enflasyona daha geniş

bir yayılım riskine dikkat çekerek temmuz ayında ilave bir faiz artırımının kuvvetle muhtemel olduğunu ifade etti. Bu görünüm, bölge ekonomisine dair yüksek enflasyon ile zayıf büyümenin bir arada seyrettiği durgunlaşma endişelerini gündemde tuttu.
Son olarak enerji ve değerli madenler cephesinden bahsedecek olursak, ikinci çeyrek petrol piyasalarında savaşın seyrine bağlı keskin salınımların yaşandığı bir dönem oldu.

Çeyreğe 100 doların üzerinde giren Brent petrol, 8 Nisan'daki şartlı ateşkesle birlikte 92 dolar seviyesine gerilemesinin ardından ateşkesin kalıcılık sağlamaması ve boğazdaki tıkanıklığın sürmesi nedeniyle mayıs ayında yeniden 90 doların üzerindeki seviyelere yükseldi. 17 Haziran'da imzalanan Mutabakat Muhtırası ile normalleşme sürecine girilmesi ve arz endişelerinin gerilemesi ile petrol fiyatları savaş öncesindeki 73 dolar seviyelerine geriledi. İran'ın ablukanın kalkmasının ardından ihracatını hızla artırması ve stokların yeniden dolmaya başlaması, dönem sonunda küresel arz sorunlarını rahatlatan unsurlar oldu. Yıla 4.313 dolar/ons seviyesinde başlayan altın ocakta 5.600 dolara kadar yükseldikten sonra ilk çeyreği 4.600 dolar civarında tamamlamış, ikinci çeyrekte de düşüş eğilimini sürdürmüştü. Yükselen petrol fiyatlarının enflasyon beklentilerini artırması, bu durumun da politika faizlerini uzun süre yüksek tutacağı varsayımı altında ons altın, haziran sonunda 4.000 dolar eşiğinin altına geriledi.
Özetle, 2026'nın ikinci çeyreği, ilk çeyrekte patlak veren enerji şokunun tepe noktasına ulaştığı ve çözülme sürecine girdiği bir geçiş dönemi niteliği taşımaktadır. İran Savaşı'nın Mutabakat Muhtırası ile sona erdirilmesi ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılma sürecine girmesi, çeyrek sonunda enerji fiyatlarını savaş öncesi seviyelere geri çekerek küresel enflasyon baskısını bir miktar hafifletmiş olsa da barış sürecinin kalıcılığına ilişkin belirsizlikler küresel makroekonomik görünüm üzerinde oluşturmaya yaratmaya devam etmektedir.

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):

	30.06.2026	31.12.2025
Toplam Aktifler	5.149.505.962	4.098.655.859
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.564.978.748	1.474.139.139
Özsermaye	3.847.767.883	3.669.147.500

	30.06.2026	30.06.2025
Brüt Satışlar	1.786.461.864	1.355.757.016
Faaliyet Karı	1.754.705.456	1.432.942.170
Net Kar/Zarar	944.568.846	950.563.770

Başlıca Finansal Oranlar (%):

	30.06.2026	30.06.2025
Özsermaye Karlılığı	24,55%	25,91%
Aktif Karlılığı	18,34%	23,19%
Hisse Başına Kar	9,45	9,51

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2026-30.06.2026 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

Şirket Esas Sözleşmesinin Safi Karın Tespiti ve Dağıtımı başlıklı 28. Maddesi uyarınca 1.588.871.120,00.- TL Net Dağıtılabilir Dönem Karından; ödenmiş sermeyenin %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 oranıve benzeri konularda ileriye dönük riskler

Yoktur.

F-DİĞER HUSUSLAR

Dönem içinde görevden ayrılanlar:
Yoktur.

Personel ve İşçi Hareketleri:

Şirketimiz personel sayısı 59'dır. (ellidokuz)

Toplu Sözleşme uygulamaları:

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.

Cari dönemde 49 (kırkdokuz) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 4.406.046- 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.

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