ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01 OCAK 2026 - 30 EYLÜL 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 Eylül 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 5 Kasım 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, 5 Kasım 2026

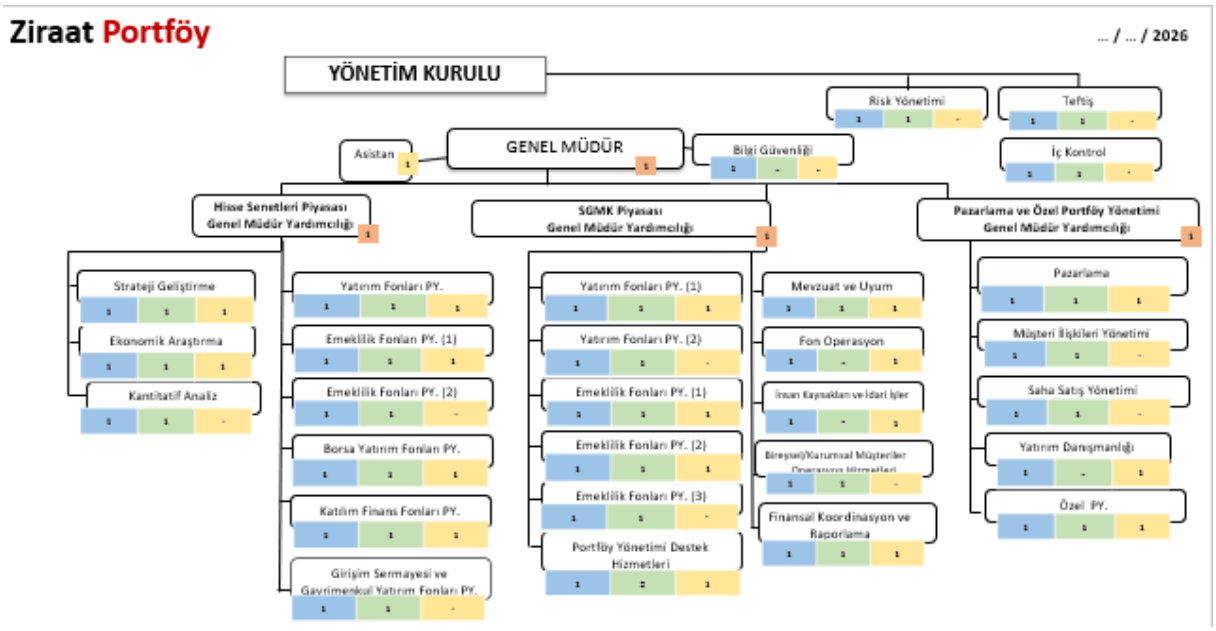
PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kılıçali Paşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No: 8
Galataport İstanbul D Blok Beyoğlu/İstanbul
T: +90 (212) 326 6060 Mersis Numaramız: 0-1460-0224-0500015

ÖDENMİŞ SERMAYESİ: 100.000.000 TL

A-GENEL BİLGİLER

Raporun Dönemi	**:** 01.01.2026-30.09.2026
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.

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 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

c-Diğer Yöneticiler ve Personel

Görev Pozisyonu/Unvan	Kişi Sayısı
Müdür	16
Yönetici/Yönetmen	5
Yetkili/Yönetmen	1
Yetkili/Uzman	11
Asistan/Uzman	**8**
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 40.656.644 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 42.075.857.-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 Eylül ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 90 adet yatırım fonu, 16 adet borsa yatırım fonu ve 4 adet gayrimenkul yatırım fonu, 11 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 155 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Temmuz 2005 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 118 adet tüzel, 131 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

30.09.2026 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 2,3 trilyon TL olup; bu tutarın 1,1 trilyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 507,5 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 716 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

30.09.2026 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 88 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 13,4 trilyon TL tutarındaki fon piyasasında %17 (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 yılının üçüncü çeyreği, ikinci çeyreğin sonunda İran ile ABD arasında varılan mutabakatın kalıcı bir çözüm sağlayamaması ve Orta Doğu'daki çatışmaların yeniden şiddetlenmesiyle birlikte jeopolitik risklerin küresel ekonomik görünüm üzerindeki belirleyici rolünü koruduğu bir dönem oldu. Haziran ayında sağlanan ateşkesin ardından 73 dolar seviyelerine gerileyen Brent petrol, temmuz ayından itibaren çatışmaların yeniden yoğunlaşması, Hürmüz Boğazı'ndaki sevkiyat sorunlarının devam etmesi ve bölgedeki enerji altyapılarına yönelik saldırıların artmasıyla güçlü bir yükseliş kaydetti. Özellikle eylül ayında Suudi Arabistan'ın enerji tesislerine yönelik saldırıların ardından 100 dolar eşiğini aşan Brent petrol, çeyreği 102–104 dolar bandında tamamladı. Enerji fiyatlarındaki yükselişin küresel enflasyon beklentilerini yeniden bozması, merkez bankalarının para politikalarında sıkılaşma eğilimini güçlendirirken, ABD tahvil faizlerinde son yılların en yüksek seviyelerine ulaşılmasına neden oldu. Bu süreçte ABD Merkez Bankası (Fed) yaklaşık üç yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına giderken, küresel finansal koşullardaki sıkılaşma gelişmekte olan ülke varlıkları üzerinde baskı oluşturdu.
Türkiye'de ise üçüncü çeyrek, enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyon görünümü üzerindeki baskısını sürdürdüğü, buna karşın yıllık enflasyonda sınırlı da olsa iyileşmenin kaydedildiği bir dönem oldu. Haziran sonunda yüzde 32,11 seviyesinde bulunan yıllık enflasyon (TÜFE), eylülde yüzde 29,73'e düşerek yüzde 30 seviyesinin altına indi.

Bununla birlikte enerji fiyatlarındaki artışın ulaştırma ve üretim maliyetleri üzerinden fiyatlara yansıması, dezenflasyon sürecini sınırlayan temel unsurlardan biri olmaya devam etti. Eylül ayında ulaştırma fiyatları aylık yüzde 2,79 artarken, eğitim hizmetlerindeki yüzde 14,19'luk yükseliş hizmet enflasyonundaki katılığın sürdüğüne işaret etti. Nitekim hizmet grubunda yıllık enflasyonun yüzde 37,65 seviyesinde bulunması, fiyatlama davranışlarındaki iyileşmenin henüz tüm sektörlere yayılmadığını gösterdi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), üçüncü çeyrekte gerçekleştirdiği temmuz ve eylül toplantılarında politika faizini yüzde 37 seviyesinde sabit tutarken, gecelik borç verme faizini yüzde 40, borçlanma faizini ise yüzde 35,5 düzeyinde korudu. Bununla birlikte ağustos ayında para politikasının operasyonel çerçevesinde önemli bir değişikliğe gidildi. Mart ayında jeopolitik riskler nedeniyle ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerinin 23 Ağustos itibarıyla yeniden başlatılmasıyla efektif fonlamanın politika faizi seviyesine yakınsaması sağlandı. Bu gelişme, politika faizinde değişikliğe gidilmeksizin likidite koşullarının normalleştirilmesi açısından önemli bir adım oldu. Ağustos ayında yayımlanan yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda ise TCMB, enerji ve emtia fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle 2026 yıl sonu enflasyon tahminini yüzde 26'dan yüzde 28'e yükseltti. Buna karşılık 2027 ve 2028 yıl sonu enflasyon öngörüleri sırasıyla yüzde 15 ve yüzde 9 seviyelerinde korundu. TCMB, sıkı para politikası duruşunun fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürüleceğini vurgulayarak enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü risklere dikkat çekti.

Türkiye ekonomisine ilişkin üçüncü çeyrekte açıklanan çeşitli veriler, sıkı finansal koşullar ve jeopolitik gelişmelerin iktisadi faaliyet üzerindeki etkilerinin devam ettiğini gösterdi. Eylül başında açıklanan ikinci çeyrek büyüme verilerine göre Türkiye ekonomisi yıllık yüzde 2,3 büyürken mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış çeyreklik büyüme yüzde 1,1 oldu. Büyümenin alt kalemlerinden özel tüketim harcamaları yüzde 3,5 oranında artarken, sanayinin yüzde 2,4, hizmetlerin ise yüzde 1,6 büyümesi ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın sektörler arasında farklılaştığına işaret etti. Dış denge tarafında ise temmuz ayında 36 milyon dolar ile sınırlı bir cari fazla kaydedilirken, ağustosta mevsimsel olarak güçlenen hizmet gelirlerinin katkısıyla cari fazla 4,05 milyar dolara yükseldi. Buna karşın ağustos ayında dış ticaret açığının yıllık yüzde 22,3 artarak 5,2 milyar dolara ulaşması, enerji ithalatı kaynaklı baskının devam ettiğini gösterdi. Ağustos itibarıyla yıllıklandırılmış cari açık 42,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken, Türk lirası çeyrek boyunca dolar karşısında yaklaşık yüzde 5 değer kaybederek eylül sonunda 49 TL civarında işlem gördü. Bu gelişmeler, enerji fiyatlarının yüksek seyrinin cari denge ve enflasyon açısından risk oluşturmaya devam ettiğini ortaya koydu.

Yurt dışına geçersek, üçüncü çeyrek ABD ekonomisi ve para politikası açısından enflasyonist baskıların yeniden güçlendiği ve Fed'in yaklaşık üç yıl aradan sonra faiz artırımlarına başladığı bir dönem oldu. Orta Doğu'daki çatışmaların enerji fiyatlarını yükseltmesi, ticaret politikalarının fiyatlar üzerindeki etkileri ve güçlü seyreden ekonomik aktivite, Fed'in para politikasında daha şahin bir duruş benimsemesini beraberinde getirdi. Kevin Warsh başkanlığında gerçekleştirilen 16 Eylül toplantısında Fed, politika faizini 25 baz puan artırarak yüzde 3,75–4,00 aralığına yükseltti. Güncellenen projeksiyonlar yılın kalan bölümünde ilave bir faiz artırımına işaret ederken, 2026 yılına ilişkin kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyon tahmini yüzde 3,7 seviyesinde oluştu. Fed'in sıkılaşma yönündeki politika değişikliği ABD tahvil piyasasında da belirgin biçimde hissedildi. Eylül sonunda ABD 10 yıllık tahvil faizi yüzde 5,29'a ulaşarak Haziran 2007'den, 30 yıllık tahvil faizi ise yüzde 5,6 civarına yükselerek Haziran 2002'den bu yana en yüksek seviyelerini gördü. Bu görünüm, küresel finansal koşulları sıkılaştırırken gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımları açısından da önemli bir risk unsuru oluşturdu.

Avrupa tarafında ise üçüncü çeyrek, enerji kaynaklı enflasyonist baskıların belirginleşmesiyle birlikte para politikasındaki sıkılaşmanın devam ettiği bir dönem oldu. Orta Doğu'daki çatışmaların enerji arzı üzerindeki etkileri Euro Bölgesi enflasyonunu yukarı taşırken, temmuz ayında yüzde 2,9 seviyesinde bulunan yıllık enflasyon ağustosta yüzde 3,2'ye ve eylülde yüzde 3,8'e yükseldi. Bu gelişmeler üzerine Avrupa Merkez Bankası (AMB), 10 Eylül toplantısında politika faizlerini 25 baz puan artırarak mevduat faizini yüzde 2,50'ye, temel refinansman faizini yüzde 2,65'e ve marjinal borç verme faizini yüzde 2,90'a yükseltti. Kurumun güncellenen projeksiyonlarında 2026 yılı enflasyon tahmini yüzde 3,0, büyüme beklentisi ise yüzde 0,9 olarak açıklandı. Enerji fiyatlarının yüksek seyri enflasyon beklentilerini bozarken, zayıf büyüme görünümü para politikasının hareket alanını sınırlamaya devam etti. Bu çerçevede yüksek enflasyon ve düşük büyümenin bir arada seyrettiği görünüm, Avrupa ekonomisi açısından temel risklerden biri olmaya devam etti.

Son olarak enerji ve değerli metaller cephesinden bahsedecek olursak, üçüncü çeyrek petrol fiyatlarında yeniden güçlü yükselişlerin, altın fiyatlarında ise sert dalgalanmaların yaşandığı bir dönem oldu. Temmuz başında yaklaşık 72 dolar seviyesinde bulunan Brent petrol, ateşkes sürecinin bozulması ve Hürmüz Boğazı'ndaki sevkiyat sorunlarının derinleşmesiyle temmuz sonunda 90 dolar seviyelerine yükseldi. Ağustos ayında 89–94 dolar bandında

dalgalanan petrol fiyatları, eylülde Husilerin Suudi Arabistan'daki enerji tesislerine yönelik saldırılarıyla 100 doların üzerine çıktı. Çatışmalar nedeniyle Orta Doğu kaynaklı günlük yaklaşık 10 milyon varillik petrol ihracatının kesintiye uğraması arz endişelerini güçlendirirken, Suudi Arabistan'ın Yanbu Limanı üzerinden petrol sevkiyatına yeniden başlaması çeyrek sonunda fiyatlar üzerindeki baskıyı kısmen hafifletti. Değerli metaller tarafında ise altın, temmuz ayına 4.175 dolar/ons civarında başlamasının ardından jeopolitik belirsizlikler ve doların değer kaybına yönelik endişelerle ağustos sonunda 4.696 dolar seviyelerine kadar yükseldi. Ancak eylül ayında Fed'in faiz artırımına gitmesi, ABD tahvil getirilerinin yükselmesi ve doların güçlenmesiyle altın fiyatlarında sert bir düzeltme görüldü. Böylece ons altın çeyreği yaklaşık 4.200 dolar civarında tamamladı.

Özetle, 2026 yılının üçüncü çeyreği, ikinci çeyreğin sonunda oluşan jeopolitik normalleşme beklentilerinin yerini yeniden artan enerji arzı risklerine bıraktığı ve küresel para politikasında sıkılaşma eğiliminin güçlendiği bir dönem niteliği taşımaktadır. İran Savaşı'nın yeniden şiddetlenmesiyle petrol fiyatlarının 100 doların üzerine yükselmesi, küresel enflasyon görünümünü bozarken Fed ve AMB'nin faiz artırımlarına yönelmesi finansal koşulları belirgin biçimde sıkılaştırdı. Türkiye'de ise yıllık enflasyonun eylül ayında yüzde 30'un altına gerilemesi olumlu bir gelişme olmakla birlikte, enerji fiyatlarının yüksek seyri ve hizmet enflasyonundaki katılık dezenflasyon sürecine yönelik riskleri canlı tuttu. Önümüzdeki dönemde Orta Doğu'daki çatışmaların seyri, enerji arzındaki normalleşmenin kalıcılığı ve küresel merkez bankalarının para politikası kararları, Türkiye ekonomisinin enflasyon, büyüme ve cari denge görünümü açısından takip edilmesi gereken temel başlıklar olmaya devam edecektir.

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):

	30.09.2026	**31.12.2025**
Toplam Aktifler	5.143.038.906	4.326.937.024
Nakit ve Nakit Benzerleri	880.506	1.556.243.665
Özsermaye	4.603.945.469	3.873.506.513

	30.09.2026	**30.09.2025**
Brüt Satışlar	2.958.916.723	2.187.743.535
Faaliyet Karı	2.035.535.000	2.313.456.831
Net Kar/Zarar	1.539.750.865	1.542.114.049

Başlıca Finansal Oranlar (%):

	30.09.2026	**30.09.2025**
Özsermaye Karlılığı	33,44%	44,80%
Aktif Karlılığı	29,94%	40,25%
Hisse Başına Kar	15,40 %	15,42 %

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2026-30.09.2026 ara hesap dönemine ait Finansal Tabloları Hakkında Sınırlı 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 60'dır. (altmış)

Toplu Sözleşme uygulamaları:

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.

Cari dönemde 53 (elliüç) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 5.284.016 - 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. Personelden % 20 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