

2018 Dönemi Yıllık Faaliyet Raporu

QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

YÖNETİM KURULU'NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

QInvest Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Kurulu'na

1. Görüş

QInvest Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 4 Mart 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. Maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtmak şeklinde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.



c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdi imkanlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtır yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 4 Mart 2019

İçindekiler

1. YÖNETİM ORGANININ GÖRÜŞÜ.....	4
1.1. YÖNETİM KURULU BAŞKANI MESAJI	4
1.2. GENEL MÜDÜR MESAJI	5
2. GENEL BİLGİLER.....	6
2.1. RAPORUN İLGİLİ OLDUĞU HESAP DÖNEMİ	6
2.2. GENEL BİLGİLER.....	6
2.3. ŞİRKETİN ORGANİZASYON, SERMAYE VE ORTAKLIK YAPILARI İLE BUNLARA İLİŞKİN HESAP DÖNEMİ İÇERİSİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER	7
2.3.1. <i>Organizasyon Yapısı</i>	7
2.3.2. <i>Sermaye ve Ortaklık Yapısı</i>	8
2.3.3. <i>Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler</i>	8
2.4. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİCİLERİN YETKİ VE SORUMLULUKLARI, YÖNETİM KURULU'NUN FAALİYET ESASLARI.....	8
2.4.1. <i>Yönetim Kurulu</i>	8
2.4.2. <i>Üst Düzey Yöneticiler</i>	8
2.4.3. <i>Şirketin Personel Sayısı</i>	8
2.4.4. <i>Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organi Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkındaki Bilgiler</i>	8
3. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN HAKLAR	8
4. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI	9
5. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	9
5.1. ŞİRKET'İN İLGİLİ HESAP DÖNEMİNDE YAPMIŞ OLDUĞU YATIRIMLARA İLİŞKİN BİLGİLER	9
5.2. ŞİRKETİN İÇ KONTROL SİSTEMİ VE İÇ DENETİM FAALİYETLERİ HAKKINDA BİLGİLER İLE YÖNETİM ORGANININ GÖRÜŞÜ	9
5.3. ŞİRKETİN DOĞRUDAN VE DOLAYLI İŞTİRAKLERİ VE PAY ORANLARINA İLİŞKİN BİLGİLER	10
5.4. ŞİRKETİN İKTİSAP ETTİĞİ KENDİ PAYLARINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	10
5.5. HESAP DÖNEMİ İÇERİSİNDE YAPILAN ÖZEL DENETİME VE KAMU DENETİMİNE İLİŞKİN AÇIKLAMALAR	10
5.6. ŞİRKET ALEYHİNE AÇILAN VE ŞİRKETİN MALİ DURUMUNU VE FAALİYETLERİNİ ETKİLEYEBİLECEK NİTELİKTEKİ DAVALAR VE OLASI SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	10
5.7. MEVZUAT HÜKÜMLERİNE AYKIRI UYGULAMALAR NEDENİYLE ŞİRKET VE YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ HAKKINDA UYGULANAN İDARİ VEYA ADLİ YAPTIRIMLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR	10
5.8. GEÇMİŞ DÖNEMLERDE BELİRLENEN HEDEFLERE ULAŞILIP ULAŞILMADIĞI, GENEL KURUL KARARLARININ YERİNE GETİRİLİP GETİRİLMEDİĞİ, HEDEFLERE ULAŞILAMAMIŞSA VEYA KARARLAR YERİNE GETİRİLMEMİŞSE GEREKÇELERİNE İLİŞKİN BİLGİLER VE DEĞERLENDİRMELER.....	10
5.9. YIL İÇERİSİNDE OLAĞANÜSTÜ GENEL KURUL TOPLANTISI YAPILMIŞSA, TOPLANTININ TARİHİ, TOPLANTIDA ALINAN KARARLAR VE BUNA İLİŞKİN YAPILAN İŞLEMLER DE DAHİL OLMAK ÜZERE OLAĞANÜSTÜ GENEL KURULA İLİŞKİN BİLGİLER.....	11
5.10. ŞİRKETİN YIL İÇİNDE YAPMIŞ OLDUĞU BAĞIŞ VE YARDIMLAR İLE SOSYAL SORUMLULUK PROJELERİ ÇERÇEVESİNDE YAPILAN HARCAMALARA İLİŞKİN BİLGİLER	11
5.11. ŞİRKETLER TOPLULUĞUNA BAĞLI BİR ŞİRKETSE; HAKİM ŞİRKETE BAĞLI BİR ŞİRKETLE, HAKİM ŞİRKETİN YÖNLENDİRMESİYLE ONUN YADA ONA BAĞLI BİR ŞİRKETİN YARARINA YAPTIĞI HUKUKİ İŞLEMLER VE GEÇMİŞ FAALİYET YILINDA HAKİM ŞİRKETİN YA DA ONA BAĞLI BİR ŞİRKETİN YARARINA ALINAN VEYA ALINMASINDAN KAÇINILAN TÜM DİĞER ÖNLEMLER.....	11
5.12. ŞİRKETLER TOPLULUĞUNA BAĞLI BİR ŞİRKETSE; MADDE 5.11 BENDİNDE BAHSEDİLEN HUKUKİ İŞLEMİN YAPILDIĞI VEYA ÖNLEMİN ALINDIĞI VEYAHUT ALINMASINDAN KAÇINILDIĞI ANDA KENDİLERİNCE BİLİNER HAL VE ŞARTLARA GÖRE, HER BİR HUKUKİ İŞLEMDE UYGUN BİR KARŞI EDİM SAĞLANIP	

SAĞLANMADIĞI VE ALINAN VEYA ALINMASINDAN KAÇINILAN ÖNLEMİN ŞİRKETİ ZARARA UĞRATIP UĞRATMADIĞI, ŞİRKET ZARARA UĞRAMIŞSA BUNUN DENKLEŞTİRİLİP DENKLEŞTİRİLMEDİĞİ	11
5.13. ŞİRKET'İN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR VE SEKTÖRDEKİ YERİ.....	11
5.14. İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ VE BAKİYELERİNE İLİŞKİN BİLGİLER.....	12
FON İŞLETİM / PORTFÖY YÖNETİM KOMİSYON GELİRLERİ	12
DİĞER İŞLEM GİDERLERİ	13
5.15. ŞİRKETİN MAL VE HİZMET ÜRETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER.....	13
5.15.1. Şirketin Kurucusu ve Yöneticisi Olduğu 109 Adet Menkul Kıymet Yatırım Fonu ve 1 Adet Gayrimenkul Yatırım Fonunun Yatırım Stratejileri Hakkında Bilgiler	13
5.15.2. Şirket'in Yönetmekte Olduğu, Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tarafından Kurulmuş Olan 1 Adet Emeklilik Yatırım Fonunun Yatırım Stratejisi Hakkında Bilgiler	13
5.15.3. Şirketin Yönetmekte Olduğu, Berekat Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tarafından Kurulmuş Olan 5 Adet Emeklilik Yatırım Fonunun Yatırım Stratejileri Hakkında Bilgiler	13
5.15.4. Şirketin Yönetmekte Olduğu, Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tarafından Kurulmuş Olan 6 Adet Emeklilik Yatırım Fonunun Yatırım Stratejileri Hakkında Bilgiler	14
5.15.5. Şirketin Yönetmekte Olduğu, NN Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tarafından Kurulmuş Olan 6 Adet Emeklilik Yatırım Fonunun Yatırım Stratejileri Hakkında Bilgiler.....	14
6. FİNANSAL DURUM	14
6.1. FİNANSAL DURUMA VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN YÖNETİM ORGANININ ANALİZİ VE DEĞERLENDİRMESİ, PLANLANAN FAALİYETLERİN GERÇEKLEŞME DERECEİ, BELİRLENEN STRATEJİK HEDEFLER KARŞISINDA ŞİRKETİN DURUMU	14
6.2. GEÇMİŞ YILLARLA KARŞILAŞTIRMALI OLARAK ŞİRKETİN YIL İÇİNDEKİ SATIŞLARI, VERİMLİLİĞİ, GELİR OLUŞTURMA KAPASİTESİ, KARLILIĞI VE BORÇ/ÖZ KAYNAK ORANI İLE ŞİRKET FAALİYETLERİNİN SONUÇLARI HAKKINDA FİKİR VERECEK DİĞER HUSUSLARA İLİŞKİN BİLGİLER VE İLERİYE DÖNÜK BEKLENTİLER:.....	15
SPK MEVZUATI HÜKÜMLERİNCE FAALİYET SONUÇLARI	15
6.3. ŞİRKET'İN SERMAYESİNİN KARŞILIKSIZ KALIP KALMADIĞINA VEYA BORCA BATIK OLUP OLMADIĞINA İLİŞKİN TESPİT VE YÖNETİM ORGANI DEĞERLENDİRMELERİ:.....	15
6.4. VARSA ŞİRKETİN FİNANSAL YAPISINI İYİLEŞTİRMEK İÇİN ALINMASI DÜŞÜNÜLEN ÖNLEMLER	15
6.5. KAR PAYI DAĞITIM POLİTİKASINA İLİŞKİN BİLGİLER VE KAR DAĞITIMI YAPILMAYACAKSA GEREKÇESİ İLE DAĞITILMAYAN KARIN NASIL KULLANILACAĞINA İLİŞKİN ÖNERİ	15
7. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ.....	16
7.1. ŞİRKETİN ÖNGÖRÜLEN RİSKLERE KARŞI UYGULAYACAĞI RİSK YÖNETİM POLİTİKASINA İLİŞKİN BİLGİLER	16
7.1.1. Finansal Risk	16
7.1.2. Operasyonel Riskler	17
7.2. YÖNETİM ORGANININ GÖRÜŞÜ	17
8. DİĞER HUSUSLAR	18

1. YÖNETİM ORGANININ GÖRÜŞÜ

1.1. Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı

2018 tüm finansal piyasalar için beklenmedik derecede zorlu bir yıl olarak tarihteki yerini aldı. Piyasa faiz oranlarındaki yükseliş ve hisse senetlerindeki düşüşler, sabit getirili, değişken ve hisse senedi fonlarının performanslarını aşağı çekerek yatırımcı tercihlerini olumsuz yönde etkiledi. Öte yandan ekonomik koşullardaki sıkışma, yükselen enflasyon ve düşen gelirler ile birlikte, kurumların likidite ihtiyacı artarken, bireylerin de tasarruf ve birikimleri bugün için kullanma ihtiyacı arttı. Bu gelişmeler, yönetilen varlık büyüklüğü üzerinde baskı oluşturdu.

Portföy yönetimi sektörünün büyüme motoru konumunda olan ve Türkiye’de toplam yönetilen varlık büyüklüğünün %55’ini oluşturan Bireysel Emeklilik Sistemi, yeni Otomatik Katılım Sistemi’nin de uygulamaya geçmiş olmasına rağmen, 2018 yılında fon büyüklüğünü net satışlarla arttırmakta zorlandı. Yılın başında 80 milyar TL büyüklüğe sahip olan BES, yıl sonunda %16 büyüme ile 93 milyar TL’ye ulaştı. Emeklilik yatırım fonların 2018 ağırlıklı ortalama getiri oranının %12 civarında olduğu düşünülürken, sistemin yeni satışlar sayesinde çıkışları karşılayabildiği, ancak önceki yıllara benzer güçte bir net katılımcı girişi sağlayamadığı görülmektedir.

Yatırım fonlarında ve özel portföylerde de konjonktüre bağlı yatırımcı çıkışları yaşandı. Bunlara bağlı olarak portföy yönetimi sektörünün toplam varlık büyüklüğü 2018 yılını sadece %9 artış ile 173 milyar TL seviyesinde kapatabildi.

Bu piyasa koşullarına karşılık, QInvest Portföy toplam varlık büyüklüğünü %30 oranında arttırmayı ve 1.4 milyar TL seviyesine taşımayı başardı. Halen dört farklı emeklilik markasına hizmet verebilen tek bağımsız PYŞ olan QInvest Portföy, 2018 getirileri kurumsal müşterilerinin fon büyüklüğüne ve fon satışlarına da pozitif katkıda bulundu.

Buna ek olarak Şirketimiz 2018 yılında ürün yelpazesini alternatif bir ürün ile genişletti. Sene içinde kuruluş çalışmalarını tamamladığımız QInvest Portföy Yönetimi A.Ş. Re-Pie Gayrimenkul Yatırım Fonu Aralık ayında hayata geçti ve henüz ilk ihraçta 23 milyon TL büyüklüğe ulaştı. Türkiye’de önemli bir düzeltmeden geçen ticari gayrimenkul sektöründe isabetli bir zamanda yatırımlara başlayacak olan bu platformun, orta vadede hem katılımcılarına hem de Şirketimize ciddi şekilde fayda sağlayacağını düşünüyorum.

Son olarak, müşterilerimize bize olan güvenleri için, sermayedarlarımıza süregelen destekleri için, ve çalışanlarımıza 2018 yılındaki iyi sonuçlar için teşekkür ediyorum. 2019 yılında başarılarımızı sürdüreceğimize inanıyorum.

Saygılarımla,

Can GÜÇLÜ

YÖNETİM KURULU BAŞKANI

1.2. Genel Müdür Mesajı

Değerli Hissedarlarımız,

2018 yılı global piyasalar için oldukça zorlu, Türkiye ekonomisi ve finansal piyasaları için ise tam anlamıyla stres testi niteliğinde bir yıl olarak geride kaldı.

ABD Merkez Bankası politika faizi ve Hazine tahvil faizlerinin yükseldiği, ABD Dolarının değer kazandığı, ticaret savaşlarının kızıştığı ve ekonomik büyümeye ilişkin endişelerin öne çıkmaya başladığı yıl boyunca, başta riskli varlıklar ve gelişmekte olan ülke varlıkları olmak üzere çoğu varlık sınıfı zayıf performans gösterdi. Genel olarak gelişmiş ülkeler, gelişmekte olan ülkelere kıyasla daha güçlü kaldı. MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi seneyi %11 düşüşle kapatırken, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Hisse Senedi Endeksi ise %18 oranında değer kaybetti. Hisse senetleri haricinde bakıldığında da tablo yine olumsuzdu. Lehman krizi ile hafızalara yazılan 2008 yılının ardından ilk kez 2018 yılında, sert para birimli ve lokal para birimli devlet ve özel sektör tahvilleri, eurobondlar ve emtialara kadar geniş bir yelpazede varlıkların getirileri ABD Doları enflasyonuna karşı yenik düştü.

Yurt içinde ise 24 Haziran genel seçimleri ile birlikte, 2017 yılında referandumla kabul edilen anayasa değişikliklerinin de yürürlüğe girecek olması ve Cumhurbaşkanlığı Hükümet Sistemi'nin ilk kez uygulamaya konulacak olması 2018 yılını ülkemiz politikası açısından da önemli bir mihenk taşı yapmaktaydı.

Türkiye ekonomisinin ve piyasalarının seneye nispeten pozitif bir giriş yapmasına ve ilk çeyrek boyunca volatilitenin genel olarak düşük seyretmesine karşılık, bilhassa ikinci çeyrekte artan risklerle birlikte olumsuz fiyatlama etkisini gösterdi. Nisan Mayıs aylarından itibaren yeni sistemde para politikasına ilişkin kaygılar, dış politikada bilhassa ABD ile yaşanan tansiyon ve uygulanan yaptırımlar piyasa algısını ciddi şekilde bozarak, Türk Lirasının ve Türk varlıklarının önemli ölçüde değer kaybetmesine sebep oldu. Ağustos ayında gerek kur, gerek faiz cephesinde en kötü seviyeler görüldükten sonra, Eylül ayından itibaren ekonomi yönetiminin attığı adımlar, para politikasında 6,25 puanlık güçlü sıkılaştırma ve dış politikada ABD tarafıyla karşılıklı yumuşama ile toparlanma sürecine girildi. Seneye 3.70'li seviyelerde başlayan Dolar/TL kuru Ağustos ayında panik fiyatlama ile 7.40 seviyesini gördükten sonra seneyi 5.26 seviyesinde kapattı. Faizler %30'lara yükseldikten sonra bir kez daha %20'nin altına kadar gevşedi. İçinde bulunduğumuz günlerde ise normalleşme süreci devam etmekte. İzlenecek akılcı politika ve programlar ile bir kez daha istikrarlı büyüme sürecine girileceğine inanmaktayız.

QInvest Portföy olarak böyle zorlu bir senede yönetilen varlık büyüklüğümüzü %30 artışla 1.4 milyar TL seviyesine taşıırken, toplam gelirlerimizi, karımızı ve özsermayemizi de güçlü şekilde arttırmayı başardık. Yönettiğimiz fon ve portföylerde son derece olumsuz koşullara rağmen iyi getiriler elde ettik, ismimizi pek çok fon segmentinde üst sıralara yazdırdık ve müşterilerimizin memnuniyetini sağladık. Bir süredir üzerinde çalıştığımız alternatif yatırım ürünleri alanında da QInvest Portföy Yönetimi A.Ş. Re-Pie Gayrimenkul Yatırım Fonu'nu halka arz ederek yeni bir mecraya adım attık.

Başarılı performansımız ile emeklilik fonu pazarında büyüme hedefimizi sürdürürken, gayrimenkul fonumuz ile ilk adımı attığımız alternatif fonlar segmentinde de hem kurumsal hem bireysel müşterilere yönelik önemli bir potansiyel elde ettiğimizi düşünüyorum. İhraçlarımıza yeni yılda da devam ederek varlık büyüklüğümüzü ve gelirlerimizi arttıracığımıza güveniyorum.

2018 yılındaki özverili çalışma için tüm ekibimize teşekkür ediyorum. Ve performansımızın artarak devam edeceği yeni bir yılda hepinize başarılar diliyorum.

Saygılarımla,

Murat VANLI

GENEL MÜDÜR

2. GENEL BİLGİLER

2.1. Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

QInvest Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") Yıllık Faaliyet Raporu, 1 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 hesap dönemini kapsamaktadır.

2.2. Genel Bilgiler

Şirket'in İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu nezdindeki ticaret sicil numarası 447328 olup, iletişim bilgileri aşağıdaki gibidir:

Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. - Büyükdere Cad. Astoria Kuleleri No:127 A Blok Kat:11
Esentepe / İSTANBUL

Tel: (0212) 948 78 00 / Faks: (0212) 948 78 78

Şirket'in internet sitesi www.qinvestportfoy.com 'dur.

Şirket faaliyetlerini Şirket merkezinden yürütmektedir.

Şirket'in rapor tarihi itibarıyla sahip olduğu SPK faaliyet yetki belgeleri aşağıdaki gibidir.

- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi

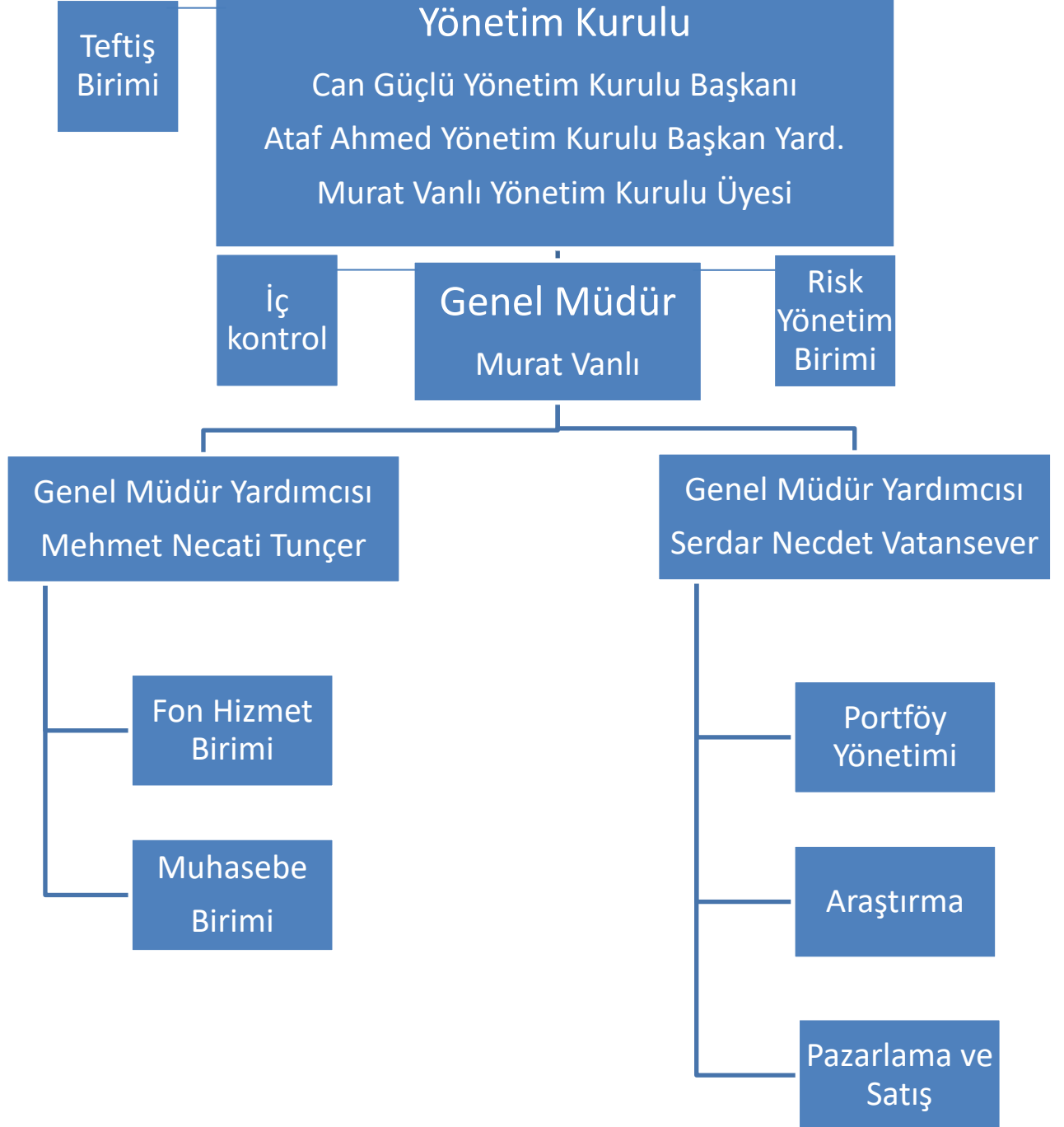
Yeni düzenlemeler kapsamında 25 Şubat 2016 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nca Şirket'in portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYŞ.PY.16/351 sayılı Faaliyet Yetki Belgesi verilmiştir. Aynı tarih itibarıyla Şirket'in 05.02.2001 tarihli Portföy Yöneticiliği yetki belgesi iptal edilmiştir.

Şirket'in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, bireysel emeklilik fonlarının yönetilmesi ve kurumsal ile bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti verilmesidir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: III, No: 55.1 sayılı "Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

2.3. Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapıları ile Bunlara İlişkin Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler

2.3.1. Organizasyon Yapısı



2.3.2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır.

Şirket'te imtiyazlı paya sahip ortak bulunmamaktadır.

Ödenmiş Sermaye : 34.750.000 TL

Kayıtlı Sermaye : 40.000.000 TL

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda sunulmuştur.

Pay Sahibi	Pay Tutarı (TL)	Pay Adedi	Pay Oranı (%)
Qinvest LLC.	34.750.000	3.475.000.000	100

2.3.3. Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler

Yoktur.

2.4. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları, Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

2.4.1. Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	İmza Yetkisi	Görev Başlangıç ve Bitiş Tarihleri
Can Güçlü	Başkan	1. Derece	29.01.2016 - Devam Ediyor
Ataf Ahmed	Başkan Vkl.	1. Derece	29.01.2016 - Devam Ediyor
Murat Vanlı	Üye	1. Derece	29.01.2016 - Devam Ediyor

2.4.2. Üst Düzey Yöneticiler

Murat Vanlı	Genel Müdür	29.08.2007 - Devam Ediyor
Mehmet Necati Tunçer	Genel Müdür Yrd.	10.06.2010 - Devam Ediyor
Serdar Necdet Vatansever	Genel Müdür Yrd.	01.04.2014 - Devam Ediyor

2.4.3. Şirketin Personel Sayısı

Rapor tarihi itibarıyla Şirketin 15 çalışanı vardır.

2.4.4. Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkındaki Bilgiler

Şirket'in 16.03.2018 tarihinde saat 11.00'de yapılan 2017 Yılı Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerine Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddelerinde yazılı muameleleri yapabilmeleri için izin verilmesine oybirliği ile karar verilmiştir.

3. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN HAKLAR

Rapor tarihi itibarıyla, Şirketin üst yönetime sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi mali menfaatleri toplamı 1.701.480 TL'dir.

Şirket üst yönetimine sağlanmış bunlar dışındaki menfaatlerin toplamı 27.930 TL olup toplamda üst yönetime sağlanan menfaatler 1.719.410 TL'dir.

4. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA ve GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Qinvest Portföy olarak araştırma ve geliştirme faaliyetlerimizi iki ana başlıkta toplanmaktadır. Araştırma faaliyetleri, Qinvest Portföy Araştırma Birimi tarafından, gerek kurucusu olduğumuz yatırım fonları, gerekse yöneticisi olduğumuz emeklilik fonları ve özel portföyler için, mevcut yatırım portföylerindeki getiri performansının arttırılmasına yönelik çalışmalardan oluşmaktadır. Araştırma Birimimiz, makroekonomik veri takibi ve analizi, iş ortağımız olan banka ve aracı kurumların araştırma ve strateji raporlarının takibi ve derlenmesi, mali tablo analizi, piyasa analizleri ve teknik analizler ile gerek varlık dağılım stratejisinin iyileştirilmesi, gerek menkul kıymet seçiminde daha yüksek getiri potansiyeli olan kıymetlerin tespit edilmesi konusunda çalışmalar yapmaktadır.

Portföy dağılımlarının riskleri azaltmak amacıyla çeşitlendirilmesi veya getiri amacıyla konsantrasyon oranlarının arttırılması, portföy dağılımlarının beklenen getiri oranlarına göre şekillendirilmesi ve değiştirilmesi, Araştırma Birimi kapsamında yapılan analiz ve yatırım önerileri sonucunda hayata geçirilmektedir. Bu sayede yatırım yönetimi ekibinin performansı iyileştirilmektedir.

Geliştirme faaliyetleri ise, Araştırma Birimi, Yönetim Kadrosu, Satış Birimi ve zaman zaman Risk Biriminin de koordine bir şekilde üzerinde çalıştığı ve temelinde “ürün geliştirme” konseptinin yer aldığı faaliyetler bütünüdür.

Mevzuatta yatırım fonlarının tek kurucusu olan portföy yönetim şirketleri, gerek küçük yatırımcılara yönelik, gerekse nitelikli ve kurumsal yatırımcılara yönelik pek çok değişik tür ve segmentte menkul kıymet yatırım fonları, buna ek olarak girişim sermayesi yatırım fonları ve gayrimenkul yatırım fonları kurabilmektedir.

Şirketimiz, mevcut ve potansiyel yatırımcılara yeni ve cazip yatırım ürünleri sunabilmek için olası fon yapıları üzerinde çalışmaktadır.

Kurum ve bireylerin ihtiyaçları doğrultusunda oluşturulan teorik fon yapıları, olası getirileri ve maliyetleri incelenmektedir.

Bu kapsamda, 2018 yılının ilk çeyreğinde kişiye özel bir yatırım çözümü olarak TL bazlı yüksek getiri hedefiyle kurduğumuz Qinvest Portföy İkinci Serbest Yatırım Fonumuz, 2018 yılını eşik değerinin üzerinde bir performansla kapatmayı başarmıştır. Buna ek olarak, 2018 yılının ikinci çeyreğinden itibaren üzerinde çalıştığımız yeni alternatif ürünümüz olan Qinvest Portföy Re pie Gayrimenkul Yatırım Fonu’nu Aralık ayında halka arz etmiş bulunmaktayız. İlk ihraçta toplanan kurumsal ve bireysel taleplerle 23 milyon TL fon toplam değeri ile hayata geçen ve ticari gayrimenkul yatırımlarına odaklı bir yatırım stratejisine sahip olan bu ürünümüz, halihazırda da 27 milyon TL büyüklüğe ulaşmış durumdadır.

2019 yılında alternatif fonlar segmentindeki çalışmalarımızı sürdürmekte ve Türkiye’ye yabancı yatırımları da çekmeyi planladığımız yeni proje olanaklarını incelemekteyiz.

5. ŞİRKET FAALİYETLERİ ve FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

5.1. Şirket’in İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

Dönem içerisinde 2.286 TL tutarında sabit kıymet , 30.000 TL tutarında bilgisayar yazılımı yatırımı yapılmıştır.

5.2. Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Organının Görüşü

Şirket’imizde iç kontrol faaliyeti, 02.07.2013 tarih ve 28695 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri: III No: 55-1 sayılı “Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği” çerçevesinde yürütülmektedir.

Bu kapsamda, Teftiş ve İç Kontrol faaliyetleri birbirinden bağımsız yapılandırılmış olup, farklı yetkililer tarafından yerine getirilmektedir. İç kontrol elemanı Genel Müdür'e bağlı olarak çalışmakta olup, aylık olarak düzenlenen raporları doğrudan Yönetim Kuruluna sunulmaktadır.

Şirket müfettişi ise, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmakta ve düzenlenen raporlar Yönetim Kurulu'na sunulmaktadır. İç kontrol ve teftiş faaliyetleri yürütülürken, Şirket içerisinde tüm varlıklar, hesap ve kayıtlar, belgeler, personelin ve Şirket'in güvenliğini etkileyebilecek diğer tüm unsurlar incelenmekte, Şirket faaliyetlerinin sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri yanında, Şirket'in esas sözleşmesi ve Şirket prosedürleri çerçevesinde yürütülüp yürütülmediğinin de kontrolü yapılmaktadır.

Tespit edilen bulgulara ilişkin vadesi gelmiş aksiyonlar takip edilmekte, vadesi gelmiş olan aksiyonlara ilişkin son durum bilgisi ilgili Yönetim Kurulu üyesine periyodik olarak raporlanmaktadır.

2018 yılı içerisinde, Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. müfettişi tarafından 2017 yılına ait denetim çalışması sonuçlarını içeren 1 adet şirket denetim raporu ile 2017 yılının ikinci yarısı (01.07.2017-31.12.2017) ile 2018 yılının ilk yarısına (01.01.2018-30.06.2018) ait yöneticisi olunan bireysel emeklilik yatırım fonları ile kurucusu olunan yatırım fonlarına yönelik denetim çalışmalarının sonuçlarını içeren 10 adet denetim raporu hazırlanarak Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2018 yılı içerisinde, Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. iç kontrol elemanı tarafından aylık olarak hazırlanan 12 adet iç kontrol raporu doğrudan Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

5.3. Şirketin Doğrudan ve Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

Şirketin iştiraki bulunmamaktadır.

5.4. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirketin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.

5.5. Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Dönem içerisinde özel ve kamu denetimi olmamıştır.

5.6. Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Dönem içerisinde şirket aleyhine açılan dava olmamıştır.

5.7. Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Dönem içerisinde uygulanan idari ve adli yaptırım yoktur.

5.8. Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılmadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılamamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçelerine İlişkin Bilgiler ve Değerlendirmeler

Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşılmış ve genel kurul kararlarına uyulmuştur.

5.9. Yıl İçerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Yapılmışsa, Toplantının Tarihi, Toplantıda Alınan Kararlar ve Buna İlişkin Yapılan İşlemler de Dahil Olmak Üzere Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler

Rapor döneminde olağanüstü genel kurul olmamıştır.

5.10. Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar İle Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler

Dönem içerisinde bağış ve yardım ile sosyal sorumluluk projesi çerçevesinde 50 TL harcama yapılmıştır.

5.11. Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Hakim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hakim Şirketin Yönlendirmesiyle Onun Yada Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hakim Şirketin ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Tüm Diğer Önlemler

Şirket, ticari merkezi Floor 39, Tornado Tower, Majlis Al Tawoon Street, West Bay Area, Zone 60, Doha, Qatar adresinde bulunan ve Katar'daki Qatar Financial Centre Regulatory Authority ("QFCRA") siciline 00048 numarası ile kayıtlı bulunan QInvest LLC'nin doğrudan; ticari merkezi P.O. Box 559 Doha, State of Qatar adresinde bulunan ve Katar Emiri'nin 45 no.lu kararı ile halka açık şirket olarak kurulan ve 8338 ticari sicil numarası ile kayıtlı Qatar Islamic Bank S.A.Q'nun ("QIB") dolaylı bağlı şirkettir. Rapor döneminde, bilinen hal ve şartlara göre; Şirket'in hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı herhangi bir hukuki işlem veya hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.

5.12. Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Madde 5.11 Bende Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı Veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendilerince Bilinen Hal ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşlemden Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğrattığı Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği

Rapor döneminde, bilinen hal ve şartlara göre; Şirket'in hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı herhangi bir hukuki işlem veya hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamakta olup, buna göre, anılan türde herhangi bir hukuki işlem veya önlem nedeniyle rapor döneminde Şirket'in bir zararı doğmamıştır.

5.13. Şirket'in Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Sektördeki Yeri

1996 yılında çıkarılan yasayla faaliyetlerine başlayan portföy yönetimi sektörü, bugün 50 şirket ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun resmi internet sitesinde yayınlanan verilere göre, sektördeki portföy büyüklükleri aşağıdaki gibidir.

Yıl	Sektör Portföy Büyüğü	Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Portföy Büyüğü
31.12.2017	158,3 Milyar TL	1,07 Milyar TL
31.12.2018	173,6 Milyar TL	1,38 Milyar TL

5.14. İlişkili Taraf İşlemleri ve Bakiyelerine İlişkin Bilgiler

İlişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir.

Fon ve Portföy Yönetimi Alacakları	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Qinvest Portföy Değişken Fon	1.543	1.753
Qinvest Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	889	3.452
Qinvest Portföy ELZ Serbest (Döviz) Özel Fon	18.182	19.270
Qinvest Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	15.925	15.793
Qinvest Portföy Kira Sertifikası Katılım (Döviz) Fonu	24.811	24.571
Qinvest Portföy Para Piyasası Fonu	1.685	4.338
Qinvest Portföy Kira Sertifikası Katılım Fonu	26.110	16.872
Qinvest Portföy İkinci Değişken Fon	5.987	7.902
Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Re-Pie Gayrimenkul Yatırım Fonu	4.705	-
Diğer	3.755	-
Toplam	103.592	93.951

İlişkili taraflara ticari borç bulunmamaktadır.

İlişkili taraflardan elde edilen gelirler aşağıdaki gibidir.

Fon İşletim / Portföy Yönetim Komisyon Gelirleri	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Qinvest Portföy Değişken Fon	18.532	15.971
Qinvest Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	29.950	76.946
Qinvest Portföy ELZ Serbest (Döviz) Özel Fon	207.426	122.636
Qinvest Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	202.895	152.679
Qinvest Portföy Kira Sertifikası Katılım (Döviz) Fonu	324.209	242.214
Qinvest Portföy İkinci Değişken Fon	84.403	53.447
Qinvest Portföy Kira Sertifikası Katılım Fonu	303.272	71.302
Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Re-Pie Gayrimenkul Yatırım Fonu	4.481	-
Diğer	52.175	40.771
Toplam	1.226.343	775.966

İlişkili taraflara ödenen giderler aşağıdaki gibidir.

Diğer İşlem Giderleri	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Qinvest Portföy Para Piyasası Fonu	8.932	1.833
Qinvest Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	5.424	5.722
Toplam	14.356	7.555

5.15. Şirketin Mal ve Hizmet Üretimine İlişkin Bilgiler

Yönetilen portföy büyüklükleri aşağıdaki gibidir.

Yıl	Kurumsal Portföyler	Diğer Portföyler	Toplam
31.12.2017	1.06 Milyar TL	10 Milyon TL	1.07 Milyar TL
31.12.2018	1.37 Milyar TL	10 Milyon TL	1.38 Milyar TL

5.15.1. Şirketin Kurucusu ve Yöneticisi Olduğu 109 Adet Menkul Kıymet Yatırım Fonu ve 1 Adet Gayrimenkul Yatırım Fonunun Yatırım Stratejileri Hakkında Bilgiler

- 1- Qinvest Portföy Para Piyasası Fonu (EIL): %100 KYD O/N Repo Brüt Endeksi
- 2- Qinvest Portföy Değişken Fon (EIB): %100 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi
- 3- Qinvest Portföy Hisse Senedi Fonu (EID): %90 BIST 100 Endeksi + %10 KYD O/N Repo Brüt Endeksi
- 4- Qinvest Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (IAS): Serbest
- 5- Qinvest Portföy Kira Sertifikası Katılım (Döviz) Fonu (KIS): Dow Jones 3-5 Yıl Yatırım Yapılabilir SUKUK Endeksi
- 6- Qinvest Portföy Kira Sertifikası Katılım Fonu (EKF): % 90 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi +% 5 BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi +% 5 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı Endeksi
- 7- Qinvest Portföy İkinci Değişken Fon (EIC): %100 KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi
- 8- Qinvest Portföy ELZ Serbest (Döviz) Özel Fon (ELZ): Serbest
- 9- Qinvest Portföy İkinci Serbest Fon (KOP): Serbest
- 10- Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Re-Pie Gayrimenkul Yatırım Fonu (ERP): %80 Gayrimenkul

5.15.2. Şirket'in Yönetmekte Olduğu, Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tarafından Kurulmuş Olan 1 Adet Emeklilik Yatırım Fonunun Yatırım Stratejisi Hakkında Bilgiler

- 1- Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Qinvest Potföy Değişken EYF (FEO):- Serbest

5.15.3. Şirketin Yönetmekte Olduğu, Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tarafından Kurulmuş Olan 5 Adet Emeklilik Yatırım Fonunun Yatırım Stratejileri Hakkında Bilgiler

- 1- Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş. Muhafazakar Katılım Esnek EYF (AGM):-Serbest

- 2- Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Katılım Hisse EYF (AGH) : %80-100 Hisse Senetleri, %0-20 Katılım Bankalarında açılacak (Kara ve Zarara) Katılım Hesapları
- 3- Bereket Emeklilik Ve Hayat A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken EYF(BEO) : BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı(TL) Endeksi + %1,5.
- 4- Bereket Emeklilik Ve Hayat A.Ş. OKS Katılım Standart EYF (BEİ) : BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı(TL) Endeksi + %1,5.
- 5- Bereket Emeklilik Ve Hayat A.Ş. OKS Dinamik Katılım Değişken EYF (BEF) : BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı(TL) Endeksi + %1,5

5.15.4. Şirketin Yönetmekte Olduğu, Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tarafından Kurulmuş Olan 6 Adet Emeklilik Yatırım Fonunun Yatırım Stratejileri Hakkında Bilgiler

1. Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Katkı EYF (KEA): Serbest
2. Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Hisse Senedi EYF (KEH): %80-100 Hisse Senetleri, %0-20 Katılım Bankalarında açılacak (Kara ve Zarara) Katılım Hesapları
3. Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dengeli Katılım Değişken EYF (KEG): Serbest
4. Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Agresif Katılım Değişken (Döviz) EYF(KES): Serbest
5. Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş OKS Atak Katılım Değişken EYF (KET) : BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %2
6. Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş OKS Katılım Standart EYF (KTZ) : BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5

5.15.5. Şirketin Yönetmekte Olduğu, NN Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tarafından Kurulmuş Olan 6 Adet Emeklilik Yatırım Fonunun Yatırım Stratejileri Hakkında Bilgiler

- 1-NN Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Başlangıç Katılım EYF (NHK): %60-100 Katılma Hesapları, %0-40 Kira Sertifikaları, %0-10 Vaad Sözleşmeleri
- 2-NN Emeklilik ve Hayat A.Ş. Qinvest Portföy Temkinli Değişken EYF (NHM): %100 Bist KYD Repo (Brüt)
- 3-NN Emeklilik ve Hayat A.Ş. Altın EYF (NHA): %0-95 BIST KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama %0-5 BIST KYD 1 Aylık Kar Payı Gösterge TL
- 4-NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Katılım Standart EYF (NHR) : BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5
- 5-NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Dinamik Katılım Değişken EYF (NHH) : BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5
- 6-NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken EYF (NHC) : BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1,5

6. FİNANSAL DURUM

6.1. Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organının Analizi ve Değerlendirmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu

Şirketimiz rapor dönemini 6.197.898 TL kar ile kapatmıştır. Aktif toplamı 42.948.906 TL olarak gerçekleşmiştir. Planlanan faaliyetler gerçekleşmiş ve hedeflere ulaşılmıştır.

6.2. Geçmiş Yıllarla Karşılaştırmalı Olarak Şirketin Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Karlılığı ve Borç/Öz Kaynak Oranı ile Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler:

SPK Mevzuatı Hükümlerince Faaliyet Sonuçları

	31/12/2018	31/12/2017
Dönen Varlıklar	42,246,799	33.782.768
Duran Varlıklar	702,107	1.140.635
Toplam Varlıklar	42,948,906	34.923.403
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,082,115	1.300.468
Uzun Vadeli Yükümlülükler	203,222	145.586
Toplam Borçlar	3,285,337	1.446.054
	39,663,569	33.477.349
Özkaynaklar		
Net Satışlar	2,305,492.00	1.767.233
Net Dönem Karı	6,197,898.00	(698.747)
Net Kar Marjı%	268.83	(39,54)
Özkaynak Getirisi%	15.63	(2,09)
Borç/ Öz Kaynak Oranı%	8.28	4,32
Hisse Başına Kazanç (Tam Kuruş)	0.18	(0,020)

6.3. Şirket'in Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri:

Şirket sermayesi karşılıksız ve borca batık değildir.

6.4. Varsa Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler

Şirket'in finansal yapısı yeterlidir.

6.5. Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler Ve Kar Dağıtım Yapılmayacaksa Gerekçesi İle Dağıtılmayan Karın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri

Rapor dönemi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre 6.197.898-TL tutarında, yasal kayıtlarda ise 6.222.966,12-TL tutarında vergi sonrası kar (net dönem karı) hesaplanmıştır.

Vergi sonrası kardan önceki dönem zararlarının mashup edilmesi neticesinde, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre 4.382.629-TL, yasal kayıtlara göre 3.853.539,69-TL dağıtılabilir kar olduğu hesaplanmıştır.

Buna göre dönem karından toplam brüt 3.400.000 TL.'nin nakit kar payı olarak dağıtılmasını öneriyoruz.

7. RİSKLER ve YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

7.1. Şirketin Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetim Politikasına İlişkin Bilgiler

Şirket'in risk iştahı, risk yönetim politikası ve piyasa gelişmeleri ile uyumun sağlanmasını teminen, Yönetim Kurulu tarafından tesis edilen limitler ve standartlar aracılığı ile kontrol altında tutulmaktadır. Risk yönetim politikaları ve sistemleri, piyasa koşullarındaki ve sunulan ürün ve servislerdeki değişiklikleri yansıtacak şekilde düzenli olarak gözden geçirilmektedir.

Risk türleri itibarıyla uygulanan risk yönetim politikaları genel olarak operasyonel risk ve finansal risk politikaları şeklinde sınırlandırılmaktadır.

7.1.1. Finansal Risk

Şirketin, sermaye yönetimindeki amacı; gelir getiren bir işletme olarak devamlılığını sağlamak, hissedar ve kurumsal ortakların faydasını gözetmek, aynı zamanda sermayenin maliyetini azaltmak için en verimli sermaye yapısının sürekliliğini sağlamaktır.

Finansal riskin en önemli bileşenleri kredi riski, likidite riski ve piyasa riskidir. Söz konusu risklerin takibine yönelik aktif-pasif takibi aylık olarak yapılmaktadır.

Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Risk yönetimi, Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'nca onaylanmış usuller doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.

7.1.1.1. Finansman Riski

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket'in finansman riski esas olarak ticari ve diğer alacaklarından, bankalardaki katılma hesaplarından, yerli ve yabancı kira sertifikalarından ve yatırım fonlarından doğmaktadır.

7.1.1.2. Likidite Riski

Parasal yükümlülüklerden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesinde güçlük yaşanması riskidir.

Şirket portföyünün yönetiminde varlık ve yükümlülükler arasında vade uyumu esas alınmakta ve operasyonel yükümlülüklerin yerine getirilmesi için gerekli olan likidite geniş bir marjla tutulmakta olup hiç bir koşulda likidite riskine maruz kalmamaktadır.

Finansal yatırımların vadeleri likidite açığına olanak vermeyecek şekilde dağıtılmakta, buna ek olarak hızla nakite çevrilmesi mümkün olan likit yatırımlar da kısa vadeli olarak yönetilmektedir. Bunlara bağlı olarak Şirket'in kısa vadeli varlıkları her daim kısa vadeli borçlarından daha fazladır ve herhangi bir sebeple ödeme güçlüğüne maruz kalma olasılığı bulunmamaktadır.

7.1.1.3. Piyasa Riski

Getiri oranı ve döviz kurları gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin gelir veya elde bulundurulmuş finansal araçların değerini etkileme riskidir. Piyasa riskinin yönetiminin amacı,

risk karlılığını optimize ederek, piyasa riskinin kabul edilebilir parametrelerde kontrol edilmesidir.

Döviz Pozisyonu Riski

Şirket portföyünü temel olarak Türk Lirası ve ABD Doları cinsinden para ve sermaye piyasası araçları ile değerlendirmekte olduğundan dolayı, belli bir kur riskine maruz kalabilmektedir. Portföyde döviz dengesi makro beklentiler ve piyasa koşulları doğrultusunda oluşturulmakta, döviz kuru kaynaklı kısa vadeli dalgalanmalar ve riskler söz konusu olsa da orta ve uzun vadede istikrarlı ve dengeli sonuçlar alınmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yabancı para varlığı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	TL Karşılığı	ABD Doları	TL Karşılığı	ABD Doları
Sukuk (Eurobond) ve Özel Sektör Kira Sertifikası	25.676.185	4.880.569	24.999.072	6.560.748
Bankalardaki Mevduat	84.783	16.116	-	-
Toplam varlıklar	25.760.968	4.896.685	24.999.072	6.560.748

Getiri Oranı Riski

Şirketin portföyünde bulunan finansal yatırımların başlıcaları, , kamu ve özel sektör kira sertifikaları ve katılma hesaplarıdır. Piyasa getiri oranlarının hareketleri, söz konusu enstrümanların fiyatlarını doğrudan veya dolaylı olarak etkilemekte olduğundan dolayı, Şirket getiri oranı riskine maruz kalmaktadır.

Buna karşın Şirket portföyünün yönetiminde gerek para birimleri, gerek enstrümanlar, gerek ihraççılar, gerekse vade yapıları açısından çeşitlendirmeye gidilmekte, piyasa koşullarına göre portföy dağılımı gözden geçirilmekte ve hem Türk Lirası hem de döviz bazında oluşabilecek getiri riskleri en etkili şekilde yönetilmektedir.

7.1.2. Operasyonel Riskler

Bu çeşit riskler, yetersiz ve verimsiz süreçlerden, personelden ve sistemlerden ya da dışsal olaylardan kaynaklanan olaylardır. Söz konusu risklerin bertaraf edilebilmesine yönelik süreç bazında risk ve kontrol matrisleri oluşturulmuş, risk ve kontrol noktaları öz değerlendirme metodu ile tespit edilmiş ve kontrol zafiyetleri belirlenmiştir. Risk Yönetimi Birimi , Teftiş Birimi ve İç Kontrol Birimi, söz konusu riskleri tanımlama, değerlendirme, izleme ve raporlama faaliyetlerini yürütmekte ve ilgili süreç sahipleri ile koordine etmektedir.

7.2. Yönetim Organının Görüşü

Risk sınıflarına göre değerlendirme çalışması sonuçları, risklerin gelişimi, risk yönetim politikaları, risk stratejileri ve aksiyon planları yönetim tarafından izlenmektedir. Geçmiş faaliyet yıllarında tek başına ya da diğer belirlediğimiz risklerle birlikte Şirket varlığını tehdit edecek nitelikte bir riskle karşılaşılmamıştır. Böyle bir riskin varlığı tahmin edilemez olsa bile, istisnai risklerin ortaya çıkması halinde, bu riskin Şirketin üretimi ve karı üzerinde etkisi olabilecektir. Rapor dönemine ilişkin Şirket varlığını tehdit edecek bir risk belirlenmemiştir.

8. DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.

Can Güçlü
Yönetim Kurulu
Başkanı

Ataf Ahmed
Yönetim Kurulu
Başkan Vekili

Murat Vanlı
Yönetim Kurulu Üyesi
Genel Müdür