

01.01.2019-31.12.2019 Dönemi Faaliyet Raporu

QINVEST PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

QInvest Portföy Yönetimi A.Ş.
Genel Kurulu'na

Görüş

QInvest Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun 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.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") 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.

Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 3 Mart 2020 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

- a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve Genel Kurul'a sunar.
- b) Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde 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 Kurulu'nun 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,
 - Şirket'in 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.

Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin 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, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve 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 yaptığı irdelemelerin finansal tablolara ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Seyfettin Erol'dur.

ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of Kreston International


Seyfettin EROL
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 3 Mart 2020

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 Organı 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.....	10
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 BAHSİDİLEN 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	11
5.15.	ŞİRKETİN MAL VE HİZMET ÜRETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER	13
5.15.1.	<i>Şirketin Kurucusu ve Yöneticisi Olduğu 10 Adet Menkul Kıymet Yatırım Fonu ve 1 Adet Gayrimenkul Yatırım Fonunun Yatırım Stratejileri Hakkında Bilgiler</i>	13
5.15.2.	<i>Şirket'in Yönetmekte Olduğu, Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tarafından Kurulmuş Olan 1 Adet Emeklilik Yatırım Fonunun Yatırım Stratejisi Hakkında Bilgiler</i>	13
5.15.3.	<i>Şirketin Yönetmekte Olduğu, Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tarafından Kurulmuş Olan 5 Adet Emeklilik Yatırım Fonunun Yatırım Stratejileri Hakkında Bilgiler</i>	13
5.15.4.	<i>Şirketin Yönetmekte Olduğu, Katılım Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tarafından Kurulmuş Olan 6 Adet Emeklilik Yatırım Fonunun Yatırım Stratejileri Hakkında Bilgiler</i>	14
5.15.5.	<i>Şirketin Yönetmekte Olduğu, NN Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tarafından Kurulmuş Olan 5 Adet Emeklilik Yatırım Fonunun Yatırım Stratejileri Hakkında Bilgiler</i>	14
6.	FİNANSAL DURUM	14
6.1.	FİNANSAL DURUMA VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN YÖNETİM ORGANININ ANALİZİ VE DEĞERLENDİRMESİ, PLANLANAN FAALİYETLERİN GERÇEKLEŞME DERECEŚİ, 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:	14
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 YAPILMAYACAĞSA GEREKÇESİ İLE DAĞITILMAYAN KARIN NASIL KULLANILACAĞINA İLİŞKİN ÖNERİ	15
7.	RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ	15
7.1.	ŞİRKETİN ÖNGÖRÜLEN RİSKLERE KARŞI UYGULAYACAĞI RİSK YÖNETİM POLİTİKASINA İLİŞKİN BİLGİLER	15
7.1.1.	<i>Finansal Risk</i>	16
7.1.2.	<i>Operasyonel Riskler</i>	17
7.2.	YÖNETİM ORGANININ GÖRÜŞÜ	17
8.	DİĞER HUSUSLAR	17

1. YÖNETİM ORGANININ GÖRÜŞÜ

1.1. Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı

Değerli Sermayedarlarımız,

QInvest Portföy'ün başarılı bir yılı olarak geride bıraktığımız 2019 yılına ait faaliyet raporunu sizlere sunmaktan memnuniyet duyuyorum.

2019 yılının geneline baktığımda en dikkat çekici bulduğum nokta, global paradigmadaki hızlı değişim oldu. Yılın başlangıcında global ekonomilerde ılımlı bir toparlanma süreci ve artış trendine giren faiz hadleri ile ilgili beklentiler süratle değişerek yerini ekonomik durgunluk senaryoları ve faizlerde düşüş beklentilerine bıraktı. Bu değişim dünyanın başlıca merkez bankalarını para politikası duruşlarını değiştirmeye zorladı ve piyasa katılımcılarının ilk beklentilerini aşan şekilde risk iştahını destekledi. Bu ortamda riskli varlıklar yüksek performans gösterirken, birkaç istisna hariç gelişmekte olan ülke para birimleri reel anlamda değer kazandı. Dünya genelinde fon getirileri yüksek düzeylere çıktı.

Türkiye ise bu paradigma değişiminden faydalananarak, ekonomik dengelenme sürecini başlattı. 2018 yılının son çeyreğinden itibaren arka arkaya üç çeyrek daralma yaşayan Türkiye ekonomisi, 2019 yılının üçüncü çeyreğinde denge buldu ve büyüme trendine geri döndü. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası yılın ortasına dek sıkı para politikası duruşunu koruyarak, enflasyonu yıl sonu itibarıyla düşük çift hanelere indirmeyi başardı. Son dönemde daha rekabetçi hale gelen reel efektif kur düzeyi ile birlikte Türkiye'nin dış ticaret açığı 31 milyar Dolara gerilerken, cari işlemler dengesi 17 yıllık bir aradan sonra ilk kez fazla verdi.

Ekonominin yeniden dengelenme sürecinde yaşanan pek çok zorluğa rağmen 2019 yılı Türkiye'de portföy yönetimi sektörü için de pozitif bir yıl oldu. Enflasyondaki düşüş trendiyle birlikte tahvil faizleri ve kira sertifikası oranları da aşağı gelerek sabit getirili segmentte güçlü getiriler sağladı. Borsa %25'in üzerinde değer kazanırken, hisse senedi ve değişken fon segmentinde yarattığı fırsatlarla yüksek getirilere imkan verdi.

QInvest Portföy ise fon ve portföy getirileri açısından çok iyi bir sene geçirdi. QInvest Portföy tarafından yönetilen iki farklı katılım esaslı hisse senedi emeklilik yatırım fonu, Türkiye'nin Bireysel Emeklilik Sistemi'ndeki tüm fonlar arasında getiri sıralamasında birinci ve ikinci olarak büyük bir başarıya imza attı. Şirketin yönettiği fonların büyük çoğunluğu da kendi segmentlerinde ortalamanın üzerinde getiriler sağladı ve üst sıralarda yer aldı. Özel portföy yönetiminde de 2019 yılı getirileri, önceki yıllara göre kayda değer marjlarla yukarıda gerçekleşerek yatırımcıları memnun etti.

Şirketin yönettiği varlık büyüklüğü önceki yıla göre %9 artışla 1.5 milyar TL düzeyine ulaştı ve 2020 yılına da bu ivmeyle girdi. Öte yandan gelirler 2018 yılına kıyasla %50 oranında artarken, yönetim ücreti gelirlerinde hedeflediğimiz şekilde şirketin kurucusu olduğu fonların ağırlığı artmaya devam etti.

Seneyi kapatırken bir kez daha sermayedarlarımıza bize verdikleri sürekli destek için, ekibimize ise elde ettikleri güzel sonuçlar için teşekkür ediyorum. Birlikte 2020 yılında da başarılarımızı sürdürelim.

Saygılarımla,

Can GÜÇLÜ

YÖNETİM KURULU BAŞKANI

1.2. Genel Müdür Mesajı

Sevgili Arkadaşlarım,

2019 Türkiye'nin ekonomisi için bir yeniden dengelenme yılı olurken, yatırım dünyası ve portföy yönetim sektörü için de son derece stresli geçen 2018 yılının ardından bir toparlanma ve pozitif trende dönüş yılı oldu.

Küresel ekonomideki aşağı yönlü riskler ön plana çıktıkça, başta Federal Reserve olmak üzere büyük merkez bankaları daha güvercin bir duruşa yönelmek zorunda kaldı. Ekonomik faaliyetlerdeki yavaşlama, bilhassa ABD ve Çin arasındaki ticaret gerginliklerinin olumsuz etkileri ile birleşince, uluslararası ticaret ve üretim üzerinde baskı oluşturmaya başladı. Bu durum, çok daha destekleyici para politikaları uygulanmasını gerekli kılarak, Fed'i sene başındaki iki faiz artışı beklentisinden dönerek üç faiz indirimi yapmaya mecbur bıraktı.

Yurt içinde ise TCMB, senenin ilk yarısında politika faizini %24 seviyesinde sabit tutarak enflasyonist baskıları sıkı bir duruşla karşıladıktan sonra, senenin ikinci yarısında 1200 baz puan faiz indirimi yaparak fonlama düzeyini %12'ye çekti. Bu süreç boyunca Türk Lirası iyi bir direnç göstererek, agresif faiz indirimlerine rağmen reel anlamda yatay kalmayı başardı. Aynı dönemde piyasa faizlerindeki hızlı düşüş ve Türk hisse senetlerindeki değer kazançları, tüm fon ve portföy gruplarında enflasyonun ve karşılaştırma ölçütlerinin kayda değer şekilde üstünde getirilere ulaşılmasını sağladı.

Bu noktada sizlere, QInvest Portföy Yönetimi'nin yönetimindeki fonlardan katılım esaslı hisse senedi segmentinde bulunan ikisinin, sırasıyla %61.1 ve %60.5 gibi olağandışı getirilerle piyasanın üzerine çıkarak, 400'den fazla fonun bulunduğu bireysel emeklilik sisteminin 2019 yılında en yüksek getiri elde eden iki fonu olduğunu iletmekten gurur duyuyorum. Bu gerçekten takdiri hakeden başarı, emeklilik müşterilerimiz tarafından da sevinç ve teşekkür ile karşılanmıştır.

Piyasa genelinde düşmekte olan mevduat faizleri ve buna karşın fonlarımızda sağlanan güçlü getiriler, bilhassa senenin son çeyreğinde QInvest yatırım fonları platformuna olan yatırımcı ilgisini arttırdı. Toplam varlık büyüklüğümüzü %9 artırarak 1.5 milyar TL düzeyine ulaştırırken, daha yüksek marjlı ürünlere yönelik transformasyonumuz devam etti ve toplam gelirlerimiz ciddi şekilde artış gösterdi.

Öte yandan 2018 yılının sonunda kurduğumuz QInvest Portföy Yönetimi A.Ş. – Repie Gayrimenkul Yatırım Fonu, 2019 yılında portföy oluşturma çalışmalarına devam ederek İstanbul ve Ankara'da kıymetli iki mülkü portföyüne kattı. Henüz ilk senesinde %20'nin üzerinde getiri yaparak başarılı bir başlangıç yaptığımız bu fonumuz, sene sonu itibarıyla 50 milyon TL büyüklüğe ulaştı. Buna ek olarak henüz Ekim ayında kurduğumuz QInvest Portföy Serbest Katılım Fonu da sadece birkaç ay içinde 25 milyon TL toplam büyüklüğe ulaşmayı başardı.

Bu farklı yatırım araçlarının önümüzdeki dönemde gerek şirketimizin yönetilen varlıkları ve karlılığına, gerek yatırımcılarımızın getirilerine çok önemli faydalar sağlayacağına inanıyorum. Bir yandan bireysel emeklilik fonları yönetimi işkolumuzu aynı kararlılıkla sürdürürken, diğer yandan alternatif fonlar ile platformumuzu genişletmeyi hedeflemekteyiz. QInvest Portföy yeni ürünler ve yeni başarılar ile ortakları, müşterileri ve çalışanları için değer üretmeye devam edecektir.

2019 yılında ortaya koydukları özverili çalışma ve güçlü performans için ekibime teşekkür ederim. Hepinize çok iyi ve bereketli bir yeni yıl dilerim.

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 2019 – 31 Aralık 2019 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

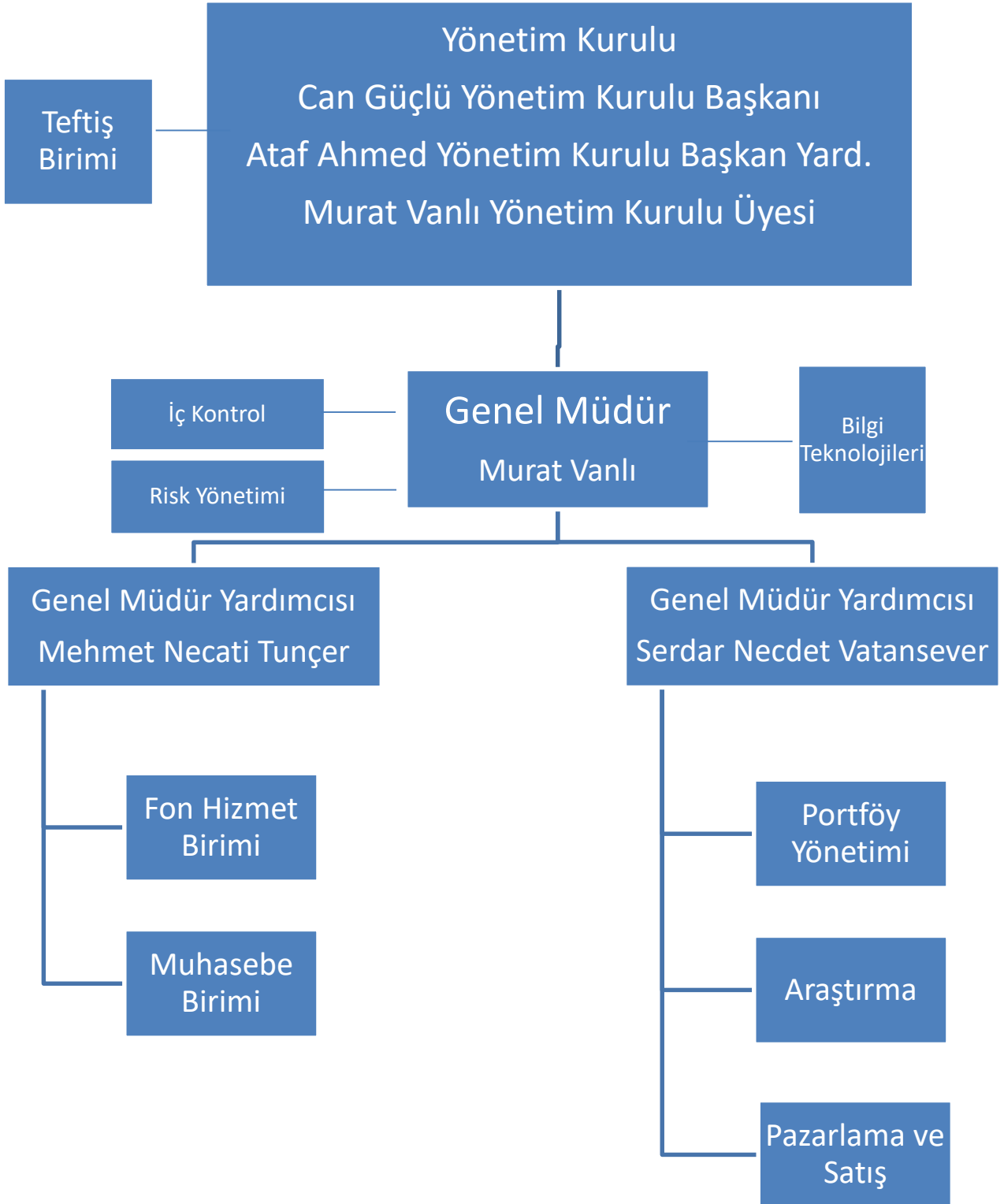
Yeni düzenlemeler kapsamında 25 Şubat 2016 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nca Şirket'in portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYŞ.PY.16/351 sayılı Faliyet Yetki Belgesi verilmiştir. Aynı tarih itibarıyla Şirket'in 05.02.2001 tarihli Portföy Yöneticiliği yetki belgesi 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 2019 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 16 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 06.03.2019 tarihinde saat 11.00'de yapılan 2018 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 1.791.555 TL'dir.

Şirket üst yönetimine sağlanmış bunlar dışındaki menfaatlerin toplamı 31.403 TL olup toplamda üst yönetime sağlanan menfaatler 1.822.958 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 artırılmasına 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 artırılması, 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 bağlamda, 2019 yılında QInvest Portföy Katılım Serbest Fonu hayata geçirilmiştir. Fonun amacı, kira sertifikaları, faizsiz borçlanma araçları ve katılım esaslarına uygun hisse senetleri gibi yatırım araçlarını serbest fonun tanıdığı esnek limitler ve risk profili ile kullanarak, katılımcılarına Türk Lirası bazında yüksek getiri sağlamaktır. Alternatif fon segmentindeki ilk ürünümüz olan ve 2018 yılının Aralık ayında faaliyete geçen QInvest Portföy Repie Gayrimenkul Yatırım Fonumuz ise 2019 yılında piyasa araştırmalarını sonuçlandırarak ilk yatırımlarını gerçekleştirmiş, seneyi %20'nin üzerinde getiri ile tamamlarken 43 milyon TL fon toplam değerine ulaşmıştır. Alternatif fon grubunda yeni gayrimenkul projeleri ve olası girişim sermayesi yatırım fonu projeleri için araştırma ve analizlerimiz devam etmektedir. Önümüzdeki dönemde de içinde bilhassa yurtdışından döviz yatırımları çekmeye ve Türkiye'deki ihraççıların döviz bazlı borçlanmalarını desteklemeye yönelik olarak biri katılım esaslı ve bir diğeri konvansiyonel olmak üzere iki farklı serbest döviz fonu hayata geçirmek üzere çalışmaktayız. Bu fonların 2020 yılı içinde yatırımcılara sunulmasını hedeflemekteyiz.

5. ŞİRKET FAALİYETLERİ ve FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

Dönem içerisinde yatırım yapılmamıştır.

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.

2019 yılı içerisinde, Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. müfettişi tarafından 2018 yılına ait denetim çalışması sonuçlarını içeren 1 adet şirket denetim raporu ile 2018 yılının ikinci yarısı (01.07.2018-31.12.2018) ile 2019 yılının ilk yarısına (01.01.2019-30.06.2019) 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.

2019 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 SKP tarafından denetim yapılmıştır.

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 SPK tarafından idari para cezası uygulanmıştır.

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

10.02.2019 tarihinde olağanüstü genel Kurul toplantısı düzenlenmiş ve mevcut yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri 3 yıl uzatılmıştır.

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

Dönem içerisinde bağış ve yardım yapılmamıştır.

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") sicilinde 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 şirketidir. 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 İşleminde 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
31.12.2018	173.6 Milyar TL	1.38 Milyar TL
31.12.2019	284.8 Milyar TL	1.49 Milyar TL

5.14. İlişkili Taraf İşlemleri ve Bakiyelerine İlişkin Bilgiler

İlişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir.

Fon ve Portföy Yönetimi Alacakları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Qinvest Portföy Değişken Fon	6.999	1.543
Qinvest Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	4.607	889
Qinvest Portföy ELZ Serbest (Döviz) Özel Fon	19.666	18.182
Qinvest Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	14.358	15.925
Qinvest Portföy Kira Sertifikası Katılım (Döviz) Fonu	30.465	24.811
Qinvest Portföy Para Piyasası Fonu	2.847	1.685
Qinvest Portföy Kira Sertifikası Katılım Fonu	57.401	26.110
Qinvest Portföy İkinci Değişken Fon	7.524	5.987
Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Re-Pie Gayrimenkul Yatırım Fonu	17.834	4.705
Qinvest Portföy Birinci Katılım Serbest Fon	10.901	-
Diğer	4.008	4.321
Toplam	176.610	104.158

İlişkili taraflara ticari borç bulunmamaktadır.

İlişkili taraflardan elde edilen gelirler aşağıdaki gibidir.

Fon İşletim / Portföy Yönetim Komisyon Gelirleri	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Qinvest Portföy Değişken Fon	31.176	18.532
Qinvest Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	17.326	29.950
Qinvest Portföy ELZ Serbest (Döviz) Özel Fon	255.800	207.426
Qinvest Portföy Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	172.553	202.895
Qinvest Portföy Kira Sertifikası Katılım (Döviz) Fonu	329.677	324.209
Qinvest Portföy İkinci Değişken Fon	78.845	84.403
Qinvest Portföy Kira Sertifikası Katılım Fonu	436.744	303.272
Qinvest Portföy Yönetimi A.Ş. Re-Pie Gayrimenkul Yatırım Fonu	169.364	4.481
Diğer	63.601	57.047
Toplam	1.549.378	1.231.215

İlişkili taraflara ödenen giderler aşağıdaki gibidir.

Diğer İşlem Giderleri	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Qinvest Portföy Para Piyasası Fonu	2.899	8.932
Qinvest Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	10.990	5.424
Toplam	13.889	14.356

5.15. Şirketin Mal ve Hizmet Üretimine İlişkin Bilgiler

Yönetilen portföy büyüklükleri aşağıdaki gibidir.

Yıl	Kurumsal Portföyler	Diğer Portföyler	Toplam
31.12.2018	1.37 Milyar TL	10 Milyon TL	1.38 Milyar TL
31.12.2019	1.46 Milyar TL	32 Milyon TL	1.49 Milyar TL

5.15.1. Şirketin Kurucusu ve Yöneticisi Olduğu 10 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 SÜKUK 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
- 11- Qinvest Portföy Birinci Katılım Serbest Fon (KSD) : Katılım Serbest

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

5.15.5. Şirketin Yönetmekte Olduğu, NN Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tarafından Kurulmuş Olan 5 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): Serbest
- 3-NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Katılım Standart EYF (NHR) : %50-90 Kamu Kira Sertifikaları, %10-50 Girişim Sermayesi , Gayrimenkul veya Yatırım Şirketlerince İhraç edilen Yatırım Fonları, %0-30 Özel Sektör Kira Sertifikaları, %0-40 Katılma Hesabı,
- 4-NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Dinamik Katılım Değişken EYF (NHH) : Serbest
- 5-NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken EYF (NHC) : Serbest

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 2.418.659 TL kar ile kapatmıştır. Aktif toplamı 45.349.870 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

	31/12/2019	31/12/2018
Dönen Varlıklar	43.784.554	42.246.799
Duran Varlıklar	1.565.316	702.107
Toplam Varlıklar	45.349.870	42.948.906
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.596.635	3.082.115
Uzun Vadeli Yükümlülükler	699.951	203.222
Toplam Borçlar	3.296.586	3.285.337
Özkaynaklar	42.053.284	39.663.569
Net Satışlar	3.319.412	2.305.492
Net Dönem Karı	2.418.659	6.197.898
Net Kar Marjı%	72,86	268,83
Özkaynak Getirisi%	5,75	15,63
Borç/ Öz Kaynak Oranı%	7,84	8,28
Hisse Başına Kazanç (Tam Kuruş)	0,0696	0,1784

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 Dağıtımı Yapılmayacaksa Gerekçesi İle Dağıtılmayan Karın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri

Kar payı dağıtımı önerilmemektedir.

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 itibariyle 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 bulundurulanan 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 2019 tarihi itibarıyla yabancı para varlığı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2019		31 Aralık 2018	
	TL Karşılığı	ABD Doları	TL Karşılığı	ABD Doları
Sukuk (Eurobond) ve Özel Sektör Kira Sertifikası	31.965.610	5.381.235	25.676.185	4.880.569
Bankalardaki Mevduat	249.551	42.011	84.783	16.116
Toplam varlıklar	32.215.161	5.423.246	25.760.968	4.896.685

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 karşılaşmamıştır. 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