

NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
QINVEST PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILLIK RAPOR

Bu rapor NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Qinvest Portföy Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

Türkiye :

2018 yılına 2017 yılı son çeyreğinden gelen momentum ile güçlü başlangıç yapan Türkiye 2018 yılının ilk çeyreğinde 7,2% büyüme kaydetmiştir. 2018 yılı Nisan ayında erken seçim kararı alınmasıyla birlikte büyüme dinamikleri üzerinde baskı hissedilmeye başlandı. 2018 yılı ikinci çeyreğinde büyüme 5,3% oldu. FED'in QE'den QT'ye geçtiği bir dönemde ABD ekonomisinin güçlendiğine ilişkin gelen veriler FED'in faiz artırma adımlarını sıklaştıracığı beklentilerini artırarak gelişmekte olan ülkelerden fon çıkışının hızlanmasına ve USD karşısında gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybına başlayacağı beklentilerini artırmıştır. Global likidite ortamının daralmaya doğru gittiği bir ortamda Türkiye özelinde gerek seçim riski gerekse Batı ile ilişkilerin jeo-politik nedenlerle (Brunson Davası, Kuzey Suriye ve Atilla Davası) bozulmuş olması risk priminin artmasına neden olmuştur. Artan risk priminin etkisiyle USDTRY sert yükseliş hareketlerine Mayıs ayı sonrasında başlamıştır. Artan USDTRY paritesinin ilk hissedildiği yer enflasyon olurken artan risk primine karşı Merkez Bankasının faiz hamlesinde gecikme yaşanmasıyla Ağustos ayında USDTRY'nin 7,20 seviyesine çıkmasına neden olmuştur. Bu noktadan sonra Merkez Bankasının bankaların gecelik USDTRY swap işlemlerine getirdiği sınırlamalar ve diğer teknik tedbirler ile TL'nin yurtdışında açığa satış işlemlerinde likidite sınırlaması olurken yurtiçi piyasada da USD likiditesini rahatlatma adımları atılmıştır. Likidite tedbirlerinin yanında Merkez Bankasının acil toplantılar da dahil olmak üzere PPK toplantılarında toplam 625 baz puan faiz artışıyla politika faizini 24% seviyesine çekmesi ve sıkı para politikasını kararlılıkla uygulayacağına dair beyanları ile para politikasının sadeleşmesi kur şokunun giderilmesindeki ilk adım olmuştur. Kur şoku üzerinden izlenen iki sonuç enflasyon ile hanehalkının alım gücünün düşmesi ve şirketlerin yüksek döviz borcu nedeniyle ağırlaşan finansman giderlerinin bilançoların sürdürülebilirliğini ortadan kaldırması. Bu iki faktör hem tüketim eğilimini hem de yatırım iştahını olumsuz etkileyerek büyüme üzerinde negatif etki yapmıştır. 2018 yılı üçüncü çeyrekte ekonomi yıl bazında 1,6% büyürken çeyrek bazda 1,1% daralmıştır. Söz konusu çeyreksel daralma resesyon riskini ortaya çıkarmıştır.

Kur şoku üzerinden büyüme dinamiklerinin bozulmasının finansal istikrarsızlığa yol açacağını gören ekonomi yönetimi enflasyonla mücadele tedbirleri kapsamında sıkı para politikasına uygun olarak sıkı maliye politikası kararlılığını açıklamıştır. Yeni Ekonomi Programı ile ekonomide yapısal dönüşüm taahhüd edilmiştir. Ayrıca ülke risk primini düşürme etkisi önemli olan Jeo-Politik gelişmeler kapsamında Batı ile bozulan ilişkiler tamir edilmeye başlanmıştır. Enflasyonla mücadele programının çalışması, sıkı maliye politikası ile kamu tahvil ihalelerinin başarılı geçmesi ve kontrol altına alınan jeo-politik riskler ülke risk priminin azalmasını ve kur şoku etkilerinin sönümlenmesini sağlamıştır. Böylece 2018 yılsonu enflasyonu gerek Merkez Bankası gerekse YEP hedefinin altında 20,3% olarak gerçekleşmiştir. Enflasyonu aşağı çeken bir diğer önemli faktör petrol fiyatlarında global büyüme endişeleri ve arz fazlalığı nedeniyle yaşanan gerileme olmuştur.

Yeni Ekonomi Programı'na göre 2019 yılında yılsonu enflasyonunun 15,9% ve GSYH büyümesinin 2,3% olması beklenmektedir. YEP verilerinden çıkarsanan ortalama USDTRY paritesi 5,60 olmaktadır. IMF'nin Ekim ayında yayınladığı Dünya Ekonomi Görünüm raporunda Türkiye tahminine baktığımızda GSYH büyümesi 0,4% ve enflasyon 16,7% beklenmektedir.

Özetle, 2018 yılı FED'in para politikasındaki sıkı para politikasının hız kazanması beklentilerine Merkez Bankasının büyüme endişelerini ön plana alarak gecikmeli cevap vermesiyle bağımsız para politikasına dair şüpheler ve jeo-politik risklerdeki artış ile kur şoku yaşanmasına ve finansal istikrar ortamının zarar görmesine şahit olduktan sonra alınan tedbirlerin çalışmasıyla ekonomide dengelenme sürecine girilmesiyle tamamlanmıştır.

Dünya :

Gelişmiş ülke ekonomilerinde büyüme dinamiklerinin farklılaştığı bir yıl oldu. ABD vergi teşviğinin etkisi ve temel makro iktisadi dinamiklerin büyüme üreten hale gelmesiyle diğer gelişmiş ülkelerden pozitif ayrılırken Euro Bölgesi ve Japonya'da aşağı yönlü baskıların yılsonuna doğru arttığını izledik. Euro Bölgesi'nde büyüme dinamikleri üzerindeki aşağı yönlü baskının ana kaynağı ABD'nin uyguladığı ticari korumacılık politikaları oldu. ABD Başkanı Trump'ın ABD'nin ticari partneri ülkelere adil ticaret anlaşma talebi ve anlaşma olmaması durumunda gümrük vergilerini uygulamaya koyması en büyük ticari partneri Çin'i ağırlıklı olarak hedef alması global ekonomi büyümesi üzerinde aşağı yönlü riskleri artırdı. Çin ekonomisinin yaşadığı yapısal sorunlara ek olarak ABD ticaret politikaları büyüme üzerindeki baskıları artırarak Euro Bölgesi'ne de negatif etki etti. 2018 yılı Aralık ayında yapılan G20 toplantısında ABD ve Çin Liderleri iyi niyet ortaya koyarak ticaret görüşmelerinin Mart 2019'a kadar uzatılmasına karar verdi.

FED 2018'in son FOMC toplantısında 25 baz puan faiz artışla faizi 2,25-2,50% aralığına yükseltti. ABD ekonomisindeki güçlü büyüme ve sıkı istihdam piyasasının reel ücretteki artış üzerinden enflasyonu destekleyici etkisi FED'in 2018 yılında şahin duruş sergilemesini sağlamıştır. Piyasalarda Aralık ayı toplantısında ticaret görüşmelerinin global büyüme üzerindeki baskıları ele alarak şahin duruşta yumuşama beklentisi karşılık görmemesi FED üyelerinin ABD ekonomisinin dinamiklerinin gücüne olan inançlarını göstermekteydi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 2018 yılında gerek büyüme üzerindeki baskılar gerek Brexit gerekse İtalya'daki bütçe anlaşmazlığı sorunlarıyla ilgilenecek geçirdi. ECB, ekonomideki aşağı yönlü riskleri izlerken büyümenin devam etmesi beklentisini koruyarak iyileşen enflasyon ortamı ile varlık alım programına son verdi. Draghi, 2019 yılının son çeyreğinde ilk faiz artışına dair sinyaller verdi.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 döneminde fon kurulu toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular görüşülmüştür. Fonun performansını etkileyecek herhangi bir karar alınmamıştır. Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu ekte sunulmuştur.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 dönemine ait bağımsız denetim çalışması PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlendirilmesi, net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun emeklilik yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve NN Hayat ve Emeklilik A.Ş. Qinvest Portföy Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun içtüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte olduğu, döneme ait mali

tabloların, Fon'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan emeklilik yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmakta olduğu şeklinde görüş belirtilmiştir.

Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Qinvest Portföy Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
31 Aralık 2018 Tarihli finansal durum tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2018	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2017
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	17	2.566.272	264.015
Finansal varlıklar	15	23.925.714	4.437.479
Diğer alacaklar	6	22.495	1.657
Toplam varlıklar (A)		26.514.481	4.703.151
Yükümlülükler			
Takas borçları	6	-	40.509
Diğer borçlar	6	153.562	8.785
Toplam yükümlülükler (B)		153.562	49.294
Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)		26.360.919	4.653.857

NN Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi
Qinvest Portföy Temkinli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu

Bağımsız Denetim'den Geçmiş
1 Ocak - 31 Aralık 2018 Dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2018	Bağımsız denetimden geçmiş 22 Eylül - 31 Aralık 2017
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri	11	142.441	5.630
Temettü gelirleri	11	100.066	-
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar	11	2.045.752	4.906
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	11	1.277.305	58.288
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	22.503	1.657
Esas faaliyet gelirleri		3.588.067	70.481
Yönetim ücretleri	8	(359.297)	(11.869)
Saklama ücretleri	8	(5.717)	(103)
Denetim ücretleri	8	(1.630)	(645)
Kurul ücretleri	8	(2.338)	(69)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(12.112)	(394)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	8, 12	(10.826)	(508)
Esas faaliyet giderleri		(391.920)	(13.588)
Esas faaliyet kar/zararı		3.196.147	56.893
Finansman giderleri		-	-
Net dönem karı		3.196.147	56.893
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer kapsamlı gelir (B)		-	-
TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)		3.196.147	56.893

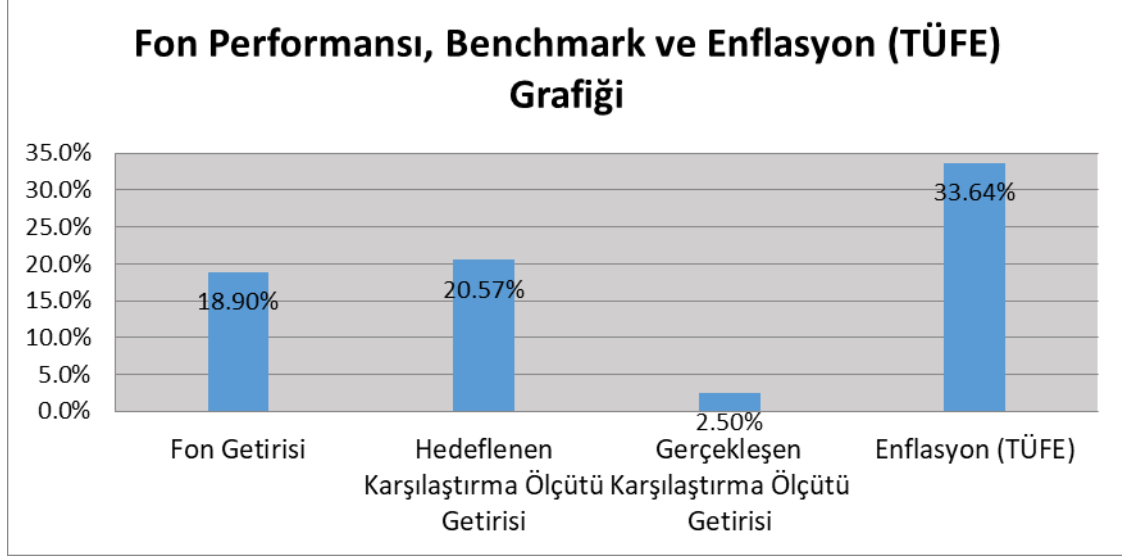
BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**31.12.2018 İtibarıyla,****Fon Net Varlık Değer Tablosu**

	31/12/2018			29/12/2017		
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ	26,490,046.79			4,699,851.93		
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	26,490,046.83		100.51%	4,699,851.96		101.00%
B. HAZIR DEĞERLER	1,938.22		0.01%	1,641.10		0.04%
b) Bankalar	1,938.22	100.00%	0.01%	1,641.10	100.00%	0.04%
i) TL Hesaplar	1,938.22	100.00%	0.01%	1,641.10	100.00%	0.04%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
C. ALACAKLAR	22,494.95		0.07%	1,656.70		0.03%
Takastan AlacaklarT1	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Takastan AlacaklarT2	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Diğer Alacaklar	22,494.95	100.00%	0.07%	1,656.70	100.00%	0.03%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%	0		0.00%
Diğer Varlıklar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
E. BORÇLAR	153,561.16		-0.58%	49,292.93		-1.06%
Takasa BorçlarT1	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Takasa BorçlarT2	0	0.00%	0.00%	40,500.00	82.16%	-0.87%
Yönetim Ücreti	45,135.32	29.39%	-0.17%	7,437.78	15.09%	-0.16%
Odenecek Vergi	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
İhtiyatlar	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Krediler	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Diğer Borçlar	108,425.84	70.61%	-0.41%	1,355.15	2.75%	-0.03%
1)Denetim Ücreti	975.08	0.63%	0.00%	460.89	0.94%	-0.01%
2)Ödenecek Saklama Komisyonu	1,058.15	0.69%	0.00%	62.52	0.13%	0.00%
3)Ödenecek SPK kayda alma ücreti	776.54	0.51%	0.00%	64.7	0.13%	0.00%
4)Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
5)İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
6)Karşılıklar	0	0.00%	0.00%			
7)Diğer	105,616.07	68.78%	-0.40%	767.04	1.56%	-0.02%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	26,360,918.84			4,653,856.83		
Toplam Pay Sayısı	100,000,000,000.000			100,000,000,000.000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	2,166,210,828.558			454,681,811.629		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0.000			0.000		
Merkezdeki Pay Sayısı	97,833,789,171.442			99,545,318,188.371		
Fiyat	0.012169			0.010235		

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU																			
Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	İfta Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer /Kontrat Sayısı	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı	Borsa Sözleşme No	Repo Teminat Tutar	Günlük Birim Değer	Günlük Kur	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)	F.T.D. (%)	Depo	VKG
A.HİSSE SENEDİ																			
	T.C.		CUSAN			100,000.00	2.189201	17.12.2018				1.78	1	178,000.00	10.51%	0.67%	0.68	SRB	0
	T.C.		ULUSE			95,000.00	10.475278	12.11.2018				15.96	1	1,516,200.00	89.49%	5.72%	5.75	SRB	0
GRUP TOPLAMI						195,000.00								1,694,200.00		6.40%	6.43		
B.BORÇLANMA SENETLERİ																			
BANKA BONOSU																			
	Akbankası	21.01.2019	TRFAKBK11918	0.00%	0	500,000.00	95.204	08.11.2018	27.43%			98.746	1	493,730.00	2.22%	1.86%	1.87	SRB	21
	ALTERNATİF BANK	09.01.2019	TRFALNF11911	0.00%	0	1,000,000.00	95.01	30.10.2018	30.12%			99.4964	1	994,964.00	4.48%	3.76%	3.78	SRB	9
	ALTERNATİF BANK	09.01.2019	TRFALNF11929	0.00%	0	360,000.00	95.705	07.11.2018	28.96%			99.5134	1	358,248.24	1.61%	1.35%	1.36	SRB	9
	Finansbank	04.01.2019	TRFFNBK11937	0.00%	0	500,000.00	95.094	26.10.2018	25.80%			99.8743	1	499,371.50	2.25%	1.89%	1.89	SRB	4
	Finansbank	18.01.2019	TRFFNBK11945	0.00%	0	400,000.00	94.724	02.11.2018	24.56%			99.0419	1	396,167.60	1.78%	1.50%	1.5	SRB	18
	Finansbank	25.01.2019	TRFFNBK11952	0.00%	0	300,000.00	94.857	09.11.2018	24.55%			98.6263	1	295,878.90	1.33%	1.12%	1.12	SRB	25
	Finansbank	01.02.2019	TRFFNBK21928	0.00%	0	300,000.00	94.99	16.11.2018	24.56%			98.211	1	294,633.00	1.33%	1.11%	1.12	SRB	32
	Finansbank	08.02.2019	TRFFNBK21936	0.00%	0	200,000.00	95.2	23.11.2018	26.26%			97.664	1	195,328.00	0.88%	0.74%	0.74	SRB	39
	Finansbank	08.03.2019	TRFFNBK31935	0.00%	0	500,000.00	94.818	14.12.2018	24.16%			96.2197	1	481,098.50	2.16%	1.82%	1.83	SRB	67
	Türkiye Garanti Bankası	14.01.2019	TRFGRAN11916	0.00%	0	1,000,000.00	95.926	13.11.2018	24.30%			99.2874	1	992,874.00	4.47%	3.75%	3.77	SRB	14
	Türk Ekonomi Bankası	31.05.2019	TRFTBTF51915	0.00%	0	400,000.00	89.188	05.12.2018	25.10%			91.2641	1	365,056.40	1.64%	1.38%	1.39	SRB	151
	Türkiye Halk Bankası	25.01.2019	TRFTHAL11922	0.00%	0	500,000.00	93.715	26.10.2018	23.99%			98.6539	1	493,269.50	2.22%	1.86%	1.87	SRB	25
	Türkiye Halk Bankası	01.02.2019	TRFTHAL21913	0.00%	0	500,000.00	93.967	02.11.2018	28.35%			97.9695	1	489,847.50	2.20%	1.85%	1.86	SRB	32
FINANSMAN BONOSU																			
	T.C.	15.01.2019	TRFAKFK11919	0.00%	0	200,000.00	91.708	03.08.2018	26.29%			99.17208	1	198,344.16	0.89%	0.75%	0.75	SRB	15
	AK FİNANSAL KİRALAMA	15.01.2019	TRFAKFK11927	0.00%	0	600,000.00	93.981	22.10.2018	24.95%			99.2098	1	595,258.80	2.68%	2.25%	2.26	SRB	15
	Alternatif Leasing	17.01.2019	TRFALFK11917	0.00%	0	290,000.00	93.257	18.10.2018	32.31%			98.8559	1	286,682.11	1.29%	1.08%	1.09	SRB	17
	Alternatif Leasing	27.02.2019	TRFALFK21916	0.00%	0	270,000.00	93.761	23.11.2018	27.95%			96.2889	1	259,980.03	1.17%	0.98%	0.99	SRB	58
	ALTERNATİF BANK	08.03.2019	TRFALNF31919	0.00%	0	500,000.00	94.41	07.12.2018	25.95%			95.9745	1	479,872.50	2.16%	1.81%	1.82	SRB	67
	DENİZ LEASİNG	05.04.2019	TRFDNFK41922	0.00%	0	1,000,000.00	92.673	07.12.2018	26.29%			94.226	1	942,260.00	4.24%	3.56%	3.58	SRB	95
	DENİZ FAKTORİNG	03.05.2019	TRFDZFK51917	0.00%	0	1,000,000.00	88.351	09.11.2018	27.25%			92.3227	1	923,227.00	4.15%	3.49%	3.5	SRB	123
	QNB Finansal Kiralama A.Ş.	05.02.2019	TRFFFKR21912	0.00%	0	900,000.00	92.685	24.10.2018	25.19%			97.929	1	881,361.00	3.96%	3.33%	3.34	SRB	36
	QNB Finansal Kiralama A.Ş.	12.02.2019	TRFFFKR21920	0.00%	0	600,000.00	92.783	31.10.2018	25.19%			97.5082	1	585,049.20	2.63%	2.21%	2.22	SRB	43
	QNB Finansal Kiralama A.Ş.	07.05.2019	TRFFFKR51919	0.00%	0	200,000.00	88.614	13.11.2018	28.68%			91.7279	1	183,455.80	0.83%	0.69%	0.7	SRB	127
	QNB FİNANS FAKTORİNG	15.01.2019	TRFFINF11916	0.00%	0	300,000.00	93.149	16.10.2018	26.80%			99.1579	1	297,473.70	1.34%	1.12%	1.13	SRB	15
	QNB FİNANS FAKTORİNG	19.02.2019	TRFFINF21915	0.00%	0	700,000.00	91.433	22.10.2018	25.13%			97.0946	1	679,662.20	3.06%	2.57%	2.58	SRB	50
	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler	19.03.2019	TRFFNYM31917	0.00%	0	1,000,000.00	94.435	19.12.2018	26.18%			95.2728	1	952,728.00	4.29%	3.60%	3.61	SRB	78
	Garanti Faktoring A.Ş.	21.01.2019	TRFGRFA11912	0.00%	0	220,000.00	95.251	12.11.2018	26.07%			98.8012	1	217,362.64	0.98%	0.82%	0.82	SRB	21
	Garanti Faktoring A.Ş.	23.01.2019	TRFGRFA11920	0.00%	0	150,000.00	95.738	19.11.2018	26.63%			98.6508	1	147,976.20	0.67%	0.56%	0.56	SRB	23
	Garanti Faktoring A.Ş.	30.04.2019	TRFGRFA41919	0.00%	0	200,000.00	91.657	14.12.2018	23.75%			93.34242	1	186,684.84	0.84%	0.70%	0.71	SRB	120
	Halk Faktoring	16.01.2019	TRFHFA51918	0.00%	0	500,000.00	93.149	17.10.2018	26.78%			99.0939	1	495,469.50	2.23%	1.87%	1.88	SRB	16
	Halk Faktoring	20.02.2019	TRFHFA521917	0.00%	0	500,000.00	91.433	23.10.2018	23.49%			97.2075	1	486,037.50	2.19%	1.83%	1.84	SRB	51
	Halk Finansal Kiralama A.Ş.	09.01.2019	TRFHLFK11912	0.00%	0	800,000.00	93.149	10.10.2018	25.42%			99.5665	1	796,532.00	3.58%	3.01%	3.02	SRB	9
	İŞ LEASİNG ANONİM ŞİRKETİ	10.01.2019	TRFISFN11935	0.00%	0	70,000.00	93.327	12.10.2018	25.90%			99.4965	1	69,647.55	0.31%	0.26%	0.26	SRB	10
	İŞ LEASİNG ANONİM ŞİRKETİ	28.01.2019	TRFISFN11943	0.00%	0	280,000.00	93.65	30.10.2018	24.55%			98.4485	1	275,655.80	1.24%	1.04%	1.05	SRB	28
	İŞ LEASİNG ANONİM ŞİRKETİ	12.03.2019	TRFISFN31917	0.00%	0	400,000.00	92.055	12.11.2018	24.13%			95.9965	1	383,986.00	1.73%	1.45%	1.46	SRB	71
	İŞ LEASİNG ANONİM ŞİRKETİ	19.03.2019	TRFISFN31925	0.00%	0	210,000.00	92.293	19.11.2018	24.07%			95.6084	1	200,777.64	0.90%	0.76%	0.76	SRB	78
	İŞ LEASİNG ANONİM ŞİRKETİ	28.03.2019	TRFISFN31933	0.00%	0	450,000.00	92.114	23.11.2018	27.11%			94.5674	1	425,553.30	1.91%	1.61%	1.61	SRB	87
	İŞ LEASİNG ANONİM ŞİRKETİ	03.04.2019	TRFISFN41924	0.00%	0	500,000.00	92.616	04.12.2018	26.28%			94.3489	1	471,744.50	2.12%	1.78%	1.79	SRB	93
	İş Yatırım A.Ş.	22.01.2019	TRFISMD11957	0.00%	0	1,000,000.00	96.083	21.11.2018	24.90%			98.7889	1	987,889.00	4.44%	3.73%	3.75	SRB	22
	Oyak Yatırım	15.03.2019	TRFOYMD31910	0.00%	0	500,000.00	93.97	07.12.2018	26.07%			95.5334	1	477,667.00	2.15%	1.80%	1.81	SRB	74
	Oyak Yatırım	17.04.2019	TRFOYMD41919	0.00%	0	500,000.00	92.63	18.12.2018	26.22%			93.5207	1	467,603.50	2.10%	1.77%	1.77	SRB	107
	Türkishbank A.Ş.	01.02.2019	TRFTBAK21918	0.00%	0	300,000.00	95.084	19.11.2018	26.10%			98.1121	1	294,336.30	1.32%	1.11%	1.12	SRB	32
	Türkishbank A.Ş.	01.03.2019	TRFTBAK31917	0.00%	0	500,000.00	95.084	10.12.2018	25.50%			96.4548	1	482,274.00	2.17%	1.82%	1.83	SRB	60
	T.C Ziraat Bankası	11.01.2019	TRFTCB11913	0.00%	0	500,000.00	95.337	02.11.2018	24.38%			99.4634	1	497,317.00	2.24%	1.88%	1.89	SRB	11
	T.C.	18.01.2019	TRFVFAS11919	0.00%	0	700,000.00	91.051	27.07.2018	21.59%			99.14661	1	694,026.27	3.12%	2.62%	2.63	SRB	18
	T.C.	16.07.2020	TRSMGT172011	5.61%	3	180,000.00	100	19.07.2018	0.00%			105.7868	1	190,416.24	0.86%	0.72%	0.72	SRB	563
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL																			
	T.C.	27.02.2019	TRFZORF21912	1.27%	1	360,000.00	100.137975	29.03.2018	0.00%			101.871	1	366,735.60	1.65%	1.38%	1.39	SRB	58
GRUP TOPLAMI K.BORSA PARA PİYASASI						22,840,000.00								22,231,514.02		83.92%	84.35		
		02.01.2019		23.75%		2,564,332.81	100	31.12.2018	0.00%			100.130137	1	2,564,332.81	100.00%	9.68%	9.73	SRB	2
GRUP TOPLAMI FON PORTFÖY DEĞERİ DÖVİZ BAKİYELERİ						2,564,332.81								2,564,332.81		9.68%	9.73		
						25,599,332.81					0			26,490,046.83			100.51		0
	TRY					1,938.22	1	31.12.2018	6			1	1	1,938.22	100.00%	0.01%	0.01	SRB	0
GRUP TOPLAMI						1,938.22								1,938.22		0.01%	0.01		

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 tarihleri aralığında fonun birim pay değeri %18.90 artış göstermiş olup, aynı dönemde Fon'un hedeflenen karşılaştırma ölçütü %20.57, Gerçekleşen karşılaştırma ölçütü de %2.50 artış göstermiştir.



Fonun eşik değeri %100 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi dir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzeredir.

- i. Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00015 komisyon hesaplanmaktadır.
- ii. Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000121 komisyon hesaplanmaktadır.
- iii. Ters Repo İşlemleri: O/N Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00000772, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.00000772 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- iv. Takasbank Para Piyasası İşlemleri: Takasbank para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000275, Vadeli Takasbank para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.0000035 x gün sayısı komisyon hesaplanmaktadır.
- v. Viop İşlemleri : Viop işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0.000125 komisyon hesaplanmaktadır.

01.01.2018 - 31.12.2018 TARİHLERİ ARASI KURUCU TARAFINDAN KARŞILANAN GİDERLER

- 2018 yılında kurucu tarafından karşılanan herhangi bir gider bulunmamaktadır.

**Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık
Değerine Oranı**

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01/01/2018 - 31/12/2018 Gider Türü	Gider Toplamı	Gider Toplamı / Günlük Ortalama Fon Toplam Değeri
Noter Ücretleri	569.71	0.00
Bağımsız Denetim Ücreti	1,630.00	0.01
Saklama Ücretleri	5,717.00	0.04
Fon İşletim Gideri Kesintisi	359,296.73	2.22
Hisse Senedi Komisyonu	647.93	0.00
Tahvil Bono Komisyonu	116.63	0.00
Gecelik Ters Repo Komisyonu	26.80	0.00
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0.00	-
Borsa Para Piyasası Komisyonu	7,074.34	0.04
Vergiler ve Diğer Harcamalar	0.00	-
Diğer	16,840.55	0.10
TOPLAM	391,919.69	2.42
DÖNEM İÇİ ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ (TL)	16,202,839.22	

**NN HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
QINVEST PORTFÖY TEMKİNLİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Hüseyin Kerem ÖZDAĞ
Fon Kurulu Başkanı

Cuneyt YÜNGÜL
Fon Müdürü

Murat ATAR
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları