

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI
GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2020 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2020 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

İncelememiz sonucunda Fon'un 1 Ocak - 30 Haziran 2020 dönemine ait performans sunuş raporunun Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir tespitimiz bulunmamaktadır.

Diğer Husus

1 Ocak - 30 Haziran 2020 dönemine ait performans sunuş raporunda sunulan ve performans bilgisi hesaplamalarına dayanak teşkil eden finansal bilgiler Türkiye Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak tam veya sınırlı kapsamlı bağımsız denetime tabi tutulmamıştır.

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


Adnan Akan, SMMM
Sorumlu Denetçi



İstanbul, 29 Temmuz 2020

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 26/03/2012**YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER**

30/06/2020 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	14.086.643
Birim Pay Değeri (TRL)	0,020859
Yatırımcı Sayısı	3.412
Tedavül Oranı (%)	6,75%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	90,94%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	79,07%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	11,87%
Vadeli Mevduat	4,66%
Ters Repo	3,55%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0,84%
Toplam	100,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu, Fon yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen fon paylarının Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmek üzere kurulmuş olan grup emeklilik yatırım fonudur.	Ziya Çakmak Bahar Çakan Hayri Batur Sinan Ede Safa Kızıl
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon mevzuat gereği portföyünün en az % 80'ini, kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya ve devlet iç borçlanma senetlerine yönlendirir ve faiz geliri elde etmeyi hedefler. Bunun dışında Fon; Vadeli mevduat, borsa para piyasası işlemleri, borsa yatırım fonu ve yatırım fonu katılma belgeleri ile özel sektör borçlanma araçlarına da fon portföyünün % 20'sine kadar yatırım yapabilir. Bu doğrultuda yatırım yapılacak borçlanma araçları ağırlıklı TL cinsinden olacaktır. Fon, orta ve uzun vadeli bir bakış açısıyla, kısa vadede oluşabilecek fiyat dalgalanmalarını kabul ederek, kamu borçlanma araçlarındaki reel getiriden yararlanmak hedefiyle hareket eder, faiz değişikliklerinin yaratacağı fırsatlardan yararlanabilmeyi amaçlar.	
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:	
Mevduat/Katılım Hesabı %0-%20, Ters Repo %0-%10, BPP %0-%10, Kamu Dis Borçlanma Araçları %0-%20, Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%20, Kira Sertifikaları %0-%20, DİBS + Ters repo %80-%100	
Yatırım Riskleri	
Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 4'tür. Belirtilen risk değeri Fon'un geçmiş performansına göre belirlenmiştir ve Fon'un gelecekteki risk profiline ilişkin güvenilir bir gösterge olmayabilir. Risk değeri zaman içinde değişebilir. En düşük risk değeri dahi, bu Fon'a yapılan yatırımın hiçbir risk taşımadığı anlamına gelmez. Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların ve diğer finansal varlıkların faiz ve kar payı oranlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülemezliği halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.	

B. PERFORMANS BİLGİSİ

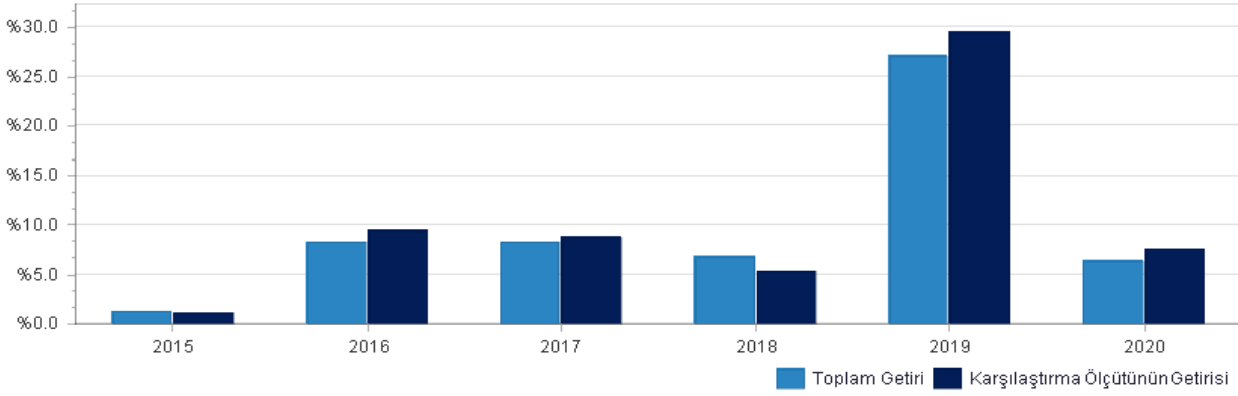
PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2015	1,156%	1,024%	8,808%	0,336%	0,3320%	0,0029	10.020.631,32
2016	8,283%	9,376%	8,533%	0,283%	0,2652%	-0,0294	11.705.514,27
2017	8,225%	8,623%	11,920%	0,219%	0,2082%	-0,0317	12.785.927,00
2018	6,743%	5,290%	20,302%	0,567%	0,6315%	0,0421	11.959.187,94
2019	27,107%	29,504%	11,836%	0,448%	0,4515%	-0,0698	13.925.221,01
2020 (***)	6,320%	7,505%	5,753%	0,475%	0,4900%	-0,1110	14.086.642,96

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

(***) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.

PERFORMANS GRAFİĞİ



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş., Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak müşterilerle portföy yöneticiliği sözleşmeleri yaparak sermaye piyasası araçlarından oluşan portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunmak amacıyla, 8 Eylül 2000 tarihinde kurulmuştur. 06.12.2012'de yürürlüğe giren yeni Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca 17 Nisan 2015 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYŞ/PY.14-YD.8/325 sayılı Faaliyet Yetki Belgesi verilmiştir. Şirketimiz, ana faaliyet konusu fonların kurulması ve yönetimi olan bir anonim ortaklık haline gelmiştir. Aynı zamanda kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti vermektedir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 02/01/2020 - 30/06/2020 döneminde net %6.32 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %7.50 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-1.18 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

02/01/2020 - 30/06/2020 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,002746%	69.375,81
Denetim Ücreti Giderleri	0,000098%	2.484,00
Saklama Ücreti Giderleri	0,000031%	781,94
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000080%	2.028,17
Kurul Kayıt Ücreti	0,000033%	825,21
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000251%	6.331,67
Toplam Faaliyet Giderleri	81.826,80	
Ortalama Fon Portföy Değeri	13.883.512,16	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0,589381%	

5) Performans sunum döneminde 1 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
09/09/2013-16/06/2017	ÖSBA %0-%20, Mevduat %0-%20, DİBS (Kamu) %70-%100, Ters Repo + Takasbank BPP %0-%10
19/06/2017-...	Mevduat/Katılım Hesabı %0-%20, Ters Repo %0-%10, BPP %0-%10, Kamu Dis Borçlanma Araçları %0-%20, Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%20, Kira Sertifikaları %0-%20, DİBS + Ters repo %80-%100

Fonun Karşılaştırma ölçütü yatırım stratejisine uygun olarak belirlenmektedir.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
09/09/2013-31/12/2015	%1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %88 FBISTI Endeksi
01/01/2016-01/01/2017	%5 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %80 FBISTI Endeksi
02/01/2017-...	%5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %80 BIST-KYD DİBS Tüm

6) Bakanlar Kurulunun 12.01.2009 tarihli ve 2009/14592 sayılı Kararnamesinin eki Kararda değişiklik yapan 06.09.2012 tarihli ve 2012/3571 sayılı Kararı uyarınca, 29.08.2012 tarihinden itibaren yapılacak ödemeler için geçerli olmak üzere, bireysel emeklilik sisteminden;- 10 yıldan önce ayrılanlar getiri üzerinden %15,- 10 yıl süreyle katkı payı ödemiş olmakla birlikte emeklilik hakkı kazanmadan ayrılanlar getiri üzerinden %10,- Emeklilik hakkı kazananlar ile bu sistemden vefat, maluliyet veya tasfiye gibi zorunlu nedenlerle ayrılanlar getiri üzerinden %5 Oranında gelir vergisi tevkifatı yapılacaktır.

7) 2019 yılında ABD ekonomisi %2,3 ile son 3 yılın en düşük büyümesini ayrıca Euro Alanı ekonomisi %1,2 ile son 6 yılın en düşük büyümesini kaydedti. Türkiye ekonomisi ise 2019 yılında %0,9 ile 2009 yılında kaydedilen %4,7'lik daralmanın ardından en düşük yıllık büyüme performansını kaydedti.2020 yılı başlangıcında ABD ile Çin'in ticaret anlaşmasının birinci fazını imzalamaları piyasaları destekleyen bir gelişme oldu. Fakat daha sonradan Çin'de ortaya çıkan koronavirüs endişe yaratmaya başladı ve küresel ekonominin başlıca gündem maddesi haline gelerek piyasalarda güçlü satış baskısı yarattı.Koronavirüs salgınının mart ayında birlikte Avrupa'da ve ABD'de şiddetini artırmasıyla küresel bazda ekonomik kriz başladı ve sokağa çıkma kısıtlamaları ile ekonomiler durma noktasına geldi. 2020 yılında dünya ekonomisinin daralacağına ilişkin görüşler yaygınlik kazanırken, küresel çapta hükümetler ve merkez bankaları reel sektörü ve finansal sistemi desteklemek amacıyla önlemler açıkladı. ABD'de ve Almanya'da hükümetlerin açıkladığı 2,2 trilyon USD ve 750 milyar EUR'luk mali destek paketleri öne çıktı. Sınırsız tahvil alımı yapacağını duyuran Fed ayrıca diğer merkez bankalarıyla swap hattı ve repo aracılığıyla küresel bazda ABD Dolar'ı likiditesini artırma yönünde iş birliğine gitti.Virus kaynaklı bütün dünya ekonomilerindeki önlem amaçlı geçici uygulanan kapanmalara paralel olarak IMF dahil Dünya'nın birçok önemli kuruluşundan küresel ekonomik büyüme tahminlerine ilişkin arka arkaya aşağı yönlü revizyonlar geldi. Fitch yayımladığı mayıs ayı ekonomik görünüm raporunda 2020 yılı için küresel ekonomik daralma tahminini Nisan ayında öngördüğü %3,9'dan %4,6'ya revize etti. IMF ise küresel ekonomik daralma tahminini %3,0'dan %4,9'a revize etti. Risk algısında yaşanan bozulma hisse senedi piyasalarında ilk etapta sert satışlar beraberinde getirdi. Güvenli liman olarak algılanan varlıklara yönelik talep ise hızlı biçimde arttı. ABD tahvillerinin getirileri tarihi düşük düzeylere gerilerken, altın fiyatları 2013 yılından bu yana en yüksek seviyeleri gördü.Haziran ayında Covid-19 vaka sayısındaki artış sürse de yayılma hızının birçok ülkede azalmasıyla birlikte dünya genelinde kısıtlayıcı önlemlerin gevşetilmeye başlandığı izleniyor. Normalleşme adımları, ikinci dalga riski önemini korumakla birlikte, iktisadi faaliyete ilişkin beklentileri olumlu etkiliyor. Bu sebeple piyasalarda dünya genelinde yaratılan bol likidite ortamının etkisiyle yılın ikinci çeyreğinin ortalarından itibaren açılışları takiben olumlu bir seyrir başladı. Petrol fiyatlarında OPEC toplantısı anlaşmazlığı sonrası yaşanan dalgalı fiyatlanma ardından petrol fiyatları küresel talebin toparlanma kaydedeceği ve üretim kesintilerinin uzatılacağı yönündeki beklentilerle yukarı yönlü bir seyrir izlemekte. Öte yandan ABD-Çin gerilimi ve ABD'deki protesto gösterileri son haftalarda risk algısını bir miktar baskı altında bıraksa da küresel piyasalar toparlanma eğilimini sürdürüyor.Yurt içinde ekonomik aktivite mart ayında belirgin ölçüde yavaşlarken, hükümet 100 milyar TL büyüklüğünde "Ekonomik İstikrar Kalkanı" paketini açıkladı. 22 Nisan'daki toplantısında politika faizini 100 baz puan indiren TCMB, ay içinde yaptığı düzenlemeyle varlık alımlarını artırma yönünde kararlar aldı. BDDK da bankaların Mayıs ayı başından itibaren Aktif Rasyosu hesaplamaları yönünde düzenlemeye gitti. Bu uygulama genel olarak faizlerin aşağı yönlü salınmasına sebep olmuştur.Salgının yayılmasındaki yavaşlamayla birlikte tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de alınan önlemler mayıs ayı içinde kademeli biçimde gevşetilmeye başlandı. Bu dönemde, tüketim harcamaları büyümeye destek olurken, net ihracat büyümeyi sınırlandırdı. 2020 yılı ilk yarısında USD, TL karşısında %15 yükseldi ve bu sebeple TL gelişmekte olan ülkeler arasında en çok değer kaybeden para birimleri arasında yerini aldı. Dış ticaret açığında yaşanan genişlemeye bağlı olarak,12 aylık kümülatif cari denge mart ayında 1,5 milyar USD seviyesine indi. Virüs salgınının merkezi yönetim bütçe verilerine etkisi Nisan ayında sürdü. Bu dönemde merkezi yönetim bütçe açığı yıllık bazda %136 oranında genişleyerek 43,2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Mayıs ayında TÜFE aylık bazda %1,36 yükselirken, yıllık TÜFE enflasyonu %11,39 oldu. Bu dönemde yurt içi ÜFE artışı aylık %1,54, yıllık %5,53 düzeyinde gerçekleşti. TCMB, Temmuz 2019'dan başlayan politika faiz indirim sürecini üst üste 9 toplantıda sürdürdü. Politika faizi toplamda 1575 baz puanlık düşüşle %24'ten %8,25'e çekildi.Pandemi ile mücadele döneminde Türkiye 10 yıllık hazine tahvili 2020 yılına %11,91 ile başlamış ve ilk yarı sonunda %11,77 ile kapatmıştır. BIST-100 ise yıla 114.425 ile başlamış ve 6 aylık donemi %1.8 artışla 116.524 seviyesinden kapatmıştır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Tüm dönemler için portföy ve karşılaştırma ölçütünün birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
02/01/2015 - 31/12/2015	1,16%	2,18%	1,02%	0,13%
04/01/2016 - 30/12/2016	8,28%	9,37%	9,38%	-1,09%
02/01/2017 - 29/12/2017	8,23%	9,32%	8,62%	-0,40%
02/01/2018 - 31/12/2018	6,74%	7,82%	5,29%	1,45%
02/01/2019 - 31/12/2019	27,11%	28,39%	29,50%	-2,40%
02/01/2020 - 30/06/2020	6,32%	6,85%	7,50%	-1,18%

2) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri için Risk Ölçümleri

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2015 - 31/12/2015	0,0293	0,8580
04/01/2016 - 30/12/2016	0,0213	0,9412
02/01/2017 - 29/12/2017	0,0071	1,0295
02/01/2018 - 31/12/2018	0,0191	0,8852
02/01/2019 - 31/12/2019	0,0171	0,9639
02/01/2020 - 30/06/2020	0,0130	0,9555

3) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü / eşik değeri standart sapmasına yer verilmiştir. (Günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır)

	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
Yıllar	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2015	1,16%	0,34%	1,02%	0,33%
2016	8,28%	0,28%	9,38%	0,27%
2017	8,23%	0,22%	8,62%	0,21%
2018	6,74%	0,57%	5,29%	0,63%
2019	27,11%	0,45%	29,50%	0,45%
2020	6,32%	0,47%	7,50%	0,49%