

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI 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.
PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası 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. PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 07/11/2008

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30/06/2020 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	148.843.976
Birim Pay Değeri (TRL)	0,029780
Yatırımcı Sayısı	22.486
Tedavül Oranı (%)	49,98%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	60,76%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	32,42%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	28,34%
Vadeli Mevduat	24,00%
Ters Repo	15,11%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0,13%
Toplam	100,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu kurulmuştur.Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.05.2017 tarih ve 12233903-310.01.06-E.6589 sayılı izni ile "Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.	Ziya Çakmak
	Bahar Çakan
	Hayri Batur
	Sinan Ede
	Safa Kızıl
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon, Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu olup, portföyünün tamamı devamlı olarak portföyünde vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan ve portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olan fondur. Düşük riske sahip bir ürün olan Fon'un yatırım stratejisini belirleyen en temel özellik fon fiyatında istikrar sağlamak ve birikimlerin değerini korumaktır.Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar dahil edilemez.	
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:	
İpotek ve VDMK %0-%50, ÖSBA + DİBS %0-%100, BPP %0-%10, Kira Sertifikaları %0-%50, Mevduat %0-%25	
Yatırım Riskleri	
Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 2'dir. 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.Fon'un belirtilen risk değerine sahip olma gerekçeleri: Fonun yatırım yaptığı enstrümanların fiyat dalgalanması düşük olduğundan düşük risk değerine sahiptir. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini katılımcılar göz önünde bulundurmalıdır.Risk değeri önemli riskleri kapsamakla birlikte; kredi riski, likidite riski, karşı taraf riski, ihraççı riski, operasyonel risk, türev araç kullanımından kaynaklanan riskler ile piyasalardaki olağanüstü durumlardan kaynaklanabilecek riskleri içermez.	

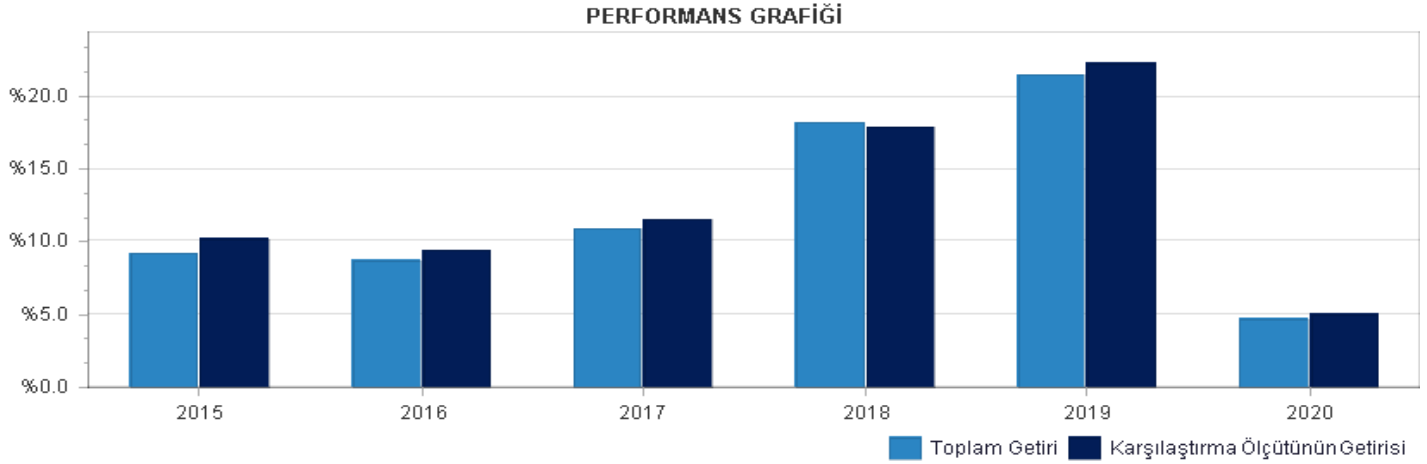
B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilg i Ras yosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2015	9,095%	10,102%	8,808%	0,022%	0,0207%	-	72.695.229,10
2016	8,738%	9,406%	8,533%	0,021%	0,0171%	0.15	91.212.310,51
2017	10,833%	11,453%	11,920%	0,027%	0,0235%	0.28	103.505.667,27
2018	18,153%	17,841%	20,302%	0,048%	0,0420%	0.32	122.321.020,12
2019	21,419%	22,250%	11,836%	0,053%	0,0450%	0.06	150.319.838,29
2020 (**)	4,587%	4,921%	5,753%	0,024%	0,0219%	0.72	148.843.975,69
2020 (***)	4,587%	4,921%	5,753%	0,024%	0,0219%	0.14	148.843.975,69
						0.24	

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

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

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



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'nca portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYS/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 %4.59 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %4.92 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.33 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	0,002197%	597.464,45
Denetim Ücreti Giderleri	0,000090%	24.395,40
Saklama Ücreti Giderleri	0,000042%	11.310,13
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000271%	73.706,34
Kurul Kayıt Ücreti	0,000033%	8.930,88
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000035%	9.408,12
Toplam Faaliyet Giderleri	725.215,32	
Ortalama Fon Portföy Değeri	149.417.555,35	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0,485362%	

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, Ters Repo + Takasbank BPP %25-%55, DİBS (Kamu) %25-%55
19/06/2017-...	İpotek ve VDMK %0-%50, ÖSBA + DİBS %0-%100, BPP %0-%10, Kira Sertifikaları %0-%50, Mevduat %0-%25

Fonun Karşılaştırma ölçütü yatırım stratejisine uygun olarak belirlenmektedir.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
09/09/2013-01/01/2017	%1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %25 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %73 BIST-KYD Repo (Brüt)
02/01/2017-30/06/2019	%15 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %15 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %70 BIST-KYD Repo (Brüt)
01/07/2019-...	%15 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %25 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %60 BIST-KYD Repo (Brüt)

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 kaydetti. Türkiye ekonomisi ise 2019 yılında %0,9 ile 2009 yılında kaydedilen %4,7'lik daralmanın ardından en düşük yıllık büyüme performansını kaydetti.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 ayıyla 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 yaygınlık 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 satışları beraberinde getirdi. Güvenli liman olarak algılanan varlıklara yönelik talep ise hızlı biçimde arttı. ABD tahvillerinin getirileri tarihi düşük düzeylere gerlerken, 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 seyir 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 seyir 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 sınırladı. 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 enflasyonunu %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	9,10%	9,98%	10,10%	-1,01%
04/01/2016 - 30/12/2016	8,74%	9,61%	9,41%	-0,67%
02/01/2017 - 29/12/2017	10,83%	11,73%	11,45%	-0,62%
02/01/2018 - 31/12/2018	18,15%	19,10%	17,84%	0,31%
02/01/2019 - 30/06/2019	11,89%	12,33%	12,07%	-0,18%
01/07/2019 - 31/12/2019	8,52%	8,96%	9,08%	-0,56%
02/01/2020 - 30/06/2020	4,59%	5,00%	4,92%	-0,33%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2015 - 31/12/2015	0,0039	0,3881
04/01/2016 - 30/12/2016	0,0014	1,1519
02/01/2017 - 29/12/2017	0,0011	1,1110
02/01/2018 - 31/12/2018	0,0025	1,0835
02/01/2019 - 30/06/2019	0,0028	1,1099
01/07/2019 - 31/12/2019	0,0031	1,0948
02/01/2020 - 30/06/2020	0,0017	0,9843

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

Yıllar	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2015	9,10%	0,02%	10,10 %	0,02%
2016	8,74%	0,02%	9,41%	0,02%
2017	10,83%	0,03%	11,45 %	0,02%
2018	18,15%	0,05%	17,84 %	0,04%
2019	21,42%	0,05%	22,25 %	0,05%
2020	4,59%	0,02%	4,92%	0,02%

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 07/11/2008

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

30/06/2020 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	148.843.976
Birim Pay Değeri (TRL)	0,029780
Yatırımcı Sayısı	22.486
Tedavül Oranı (%)	49,98%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	60,76%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	32,42%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	28,34%
Vadeli Mevduat	24,00%
Ters Repo	15,11%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0,13%
Toplam	100,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu kurulmuştur. Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik Yatırım Fonu'nun unvanı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.05.2017 tarih ve 12233903-310.01.06-E.6589 sayılı izni ile "Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" olarak değiştirilmiştir.	Ziya Çakmak
	Bahar Çakan
	Hayri Batur
	Sinan Ede
	Safa Kızıl
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon, Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu olup, portföyünün tamamı devamlı olarak portföyünde vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan ve portföyünün günlük olarak hesaplanan ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olan fondur. Düşük riske sahip bir ürün olan Fon'un yatırım stratejisini belirleyen en temel özellik fon fiyatında istikrar sağlamak ve birikimlerin değerini korumaktır. Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar dahil edilemez.	
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:	
İpotek ve VDMK %0-%50, ÖSBA + DİBS %0-%100, BPP %0-%10, Kira Sertifikaları %0-%50, Mevduat %0-%25	
Yatırım Riskleri	
Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 2'dir. 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. Fon'un belirtilen risk değerine sahip olma gerekçeleri: Fonun yatırım yaptığı enstrümanların fiyat dalgalanması düşük olduğundan düşük risk değerine sahiptir. Fon'un maruz kalabileceği temel risklerden kaynaklanabilecek değişimler sonucunda Fon birim pay fiyatındaki olası düşüşlere bağlı olarak yatırımlarının değerinin başlangıç değerinin altına düşebileceğini katılımcılar göz önünde bulundurmalıdır. Risk değeri önemli riskleri kapsamakla birlikte; kredi riski, likidite riski, karşı taraf riski, ihraççı riski, operasyonel risk, türev araç kullanımından kaynaklanan riskler ile piyasalardaki olağanüstü durumlardan kaynaklanabilecek riskleri içermez.	

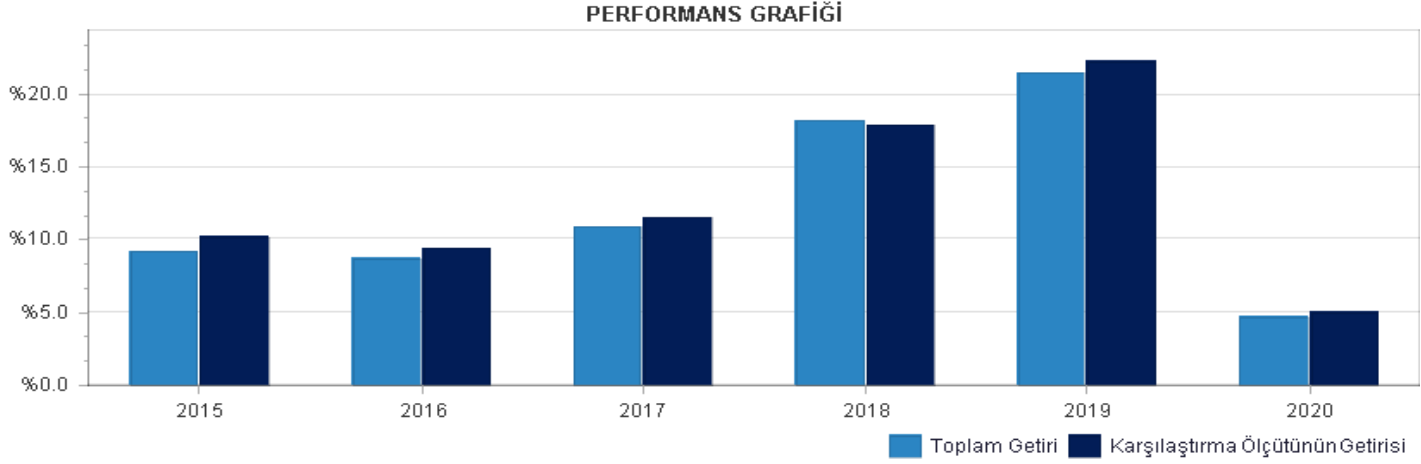
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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	9,095%	10,102%	8,808%	0,022%	0,0207%	-0,1500	72.695.229,10
2016	8,738%	9,406%	8,533%	0,021%	0,0171%	-0,2822	91.212.310,51
2017	10,833%	11,453%	11,920%	0,027%	0,0235%	-0,3234	103.505.667,27
2018	18,153%	17,841%	20,302%	0,048%	0,0420%	0,0672	122.321.020,12
2019	21,419%	22,250%	11,836%	0,053%	0,0450%	-0,1484	150.319.838,29
2020 (**)	4,587%	4,921%	5,753%	0,024%	0,0219%	-0,2441	148.843.975,69

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

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

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



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 %4.59 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %4.92 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.33 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriye 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	0,002197%	597.464,45
Denetim Ücreti Giderleri	0,000090%	24.395,40
Saklama Ücreti Giderleri	0,000042%	11.310,13
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,000271%	73.706,34
Kurul Kayıt Ücreti	0,000033%	8.930,88
Diğer Faaliyet Giderleri	0,000035%	9.408,12
Toplam Faaliyet Giderleri	725.215,32	
Ortalama Fon Portföy Değeri	149.417.555,35	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0,485362%	

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, Ters Repo + Takasbank BPP %25-%55, DİBS (Kamu) %25-%55
19/06/2017-...	İpotek ve VDMK %0-%50, ÖSBA + DİBS %0-%100, BPP %0-%10, Kira Sertifikaları %0-%50, Mevduat %0-%25

Fonun Karşılaştırma ölçütü yatırım stratejisine uygun olarak belirlenmektedir.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
09/09/2013-01/01/2017	%1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %25 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %73 BIST-KYD Repo (Brüt)
02/01/2017-30/06/2019	%15 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %15 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %70 BIST-KYD Repo (Brüt)
01/07/2019-...	%15 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %25 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %60 BIST-KYD Repo (Brüt)

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 kaydetti. Türkiye ekonomisi ise 2019 yılında %0,9 ile 2009 yılında kaydedilen %4,7'lik daralmanın ardından en düşük yıllık büyüme performansını kaydetti.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 ayıyla 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 Doları 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 satışları 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 seyir 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 seyir 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 indirgen 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 indirimi sürecini üst üste 9 toplantıda sürdürdü. Politika faizi toplamda 1575 baz puanlık düşüğe %24'ten %8,25'e çekildi.Pandemi ile mücadele döneminde Türkiye 10 yıllık hazine tahvil 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	9,10%	9,98%	10,10%	-1,01%
04/01/2016 - 30/12/2016	8,74%	9,61%	9,41%	-0,67%
02/01/2017 - 29/12/2017	10,83%	11,73%	11,45%	-0,62%
02/01/2018 - 31/12/2018	18,15%	19,10%	17,84%	0,31%
02/01/2019 - 30/06/2019	11,89%	12,33%	12,07%	-0,18%
01/07/2019 - 31/12/2019	8,52%	8,96%	9,08%	-0,56%
02/01/2020 - 30/06/2020	4,59%	5,00%	4,92%	-0,33%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2015 - 31/12/2015	0,0039	0,3881
04/01/2016 - 30/12/2016	0,0014	1,1519
02/01/2017 - 29/12/2017	0,0011	1,1110
02/01/2018 - 31/12/2018	0,0025	1,0835
02/01/2019 - 30/06/2019	0,0028	1,1099
01/07/2019 - 31/12/2019	0,0031	1,0948
02/01/2020 - 30/06/2020	0,0017	0,9843

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

Yıllar	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2015	9,10%	0,02%	10,10%	0,02%
2016	8,74%	0,02%	9,41%	0,02%
2017	10,83%	0,03%	11,45%	0,02%
2018	18,15%	0,05%	17,84%	0,04%
2019	21,42%	0,05%	22,25%	0,05%
2020	4,59%	0,02%	4,92%	0,02%