

**QNB SAĞLIK HAYAT SİGORTA VE EMEKLİLİK A.Ş.**  
**DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**01.01.2024– 30.06.2024 DÖNEMİ FON FAALİYET RAPORU**

**I. FON İLE İLGİLİ BİLGİLER**

<b>Fonun Unvanı:</b> QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu		
<b>Fonun Türü:</b> Borçlanma Araçları		
<b>İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi ve No:</b> 08.08.2019 / 132837		
<b>İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi ve No:</b> 12.09.2019 /		
<b>Halka Arz Tarihi:</b> 10.10.2019		
<b>Fon Tutarı:</b> 10.000.000.000 (onmilyar) TL		
<b>Portföy Yöneticisi:</b> QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Fon Denetçisi:</b> Adem Yorat		
<b>Fon Müdürü:</b> Şeref Durna		
<b>Fon Kurulu Üyeleri:</b>		
Ziya ÇAKMAK	Fon Kurulu Başkanı	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Bahar ÇAKAN	Fon Kurulu Üyesi	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Umut HİSARLIOĞLU	Fon Kurulu Üyesi	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Didem BOLAT	Fon Kurulu Üyesi	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Ümit SÖNMEZ	Fon Kurulu Üyesi	QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş.
Elif Bilmez	Fon Kurulu Üyesi	QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş.
Ergün ÖZLÜ	Fon Kurulu Üyesi	QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş.
<b>Portföy Yöneticisi:</b> QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.		
<b>Saklayıcı:</b> İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.		
<b>İletişim Bilgileri:</b> QNB Sağlık Hayat Sigorta ve Emeklilik A.Ş.'nin		
<b>Merkez Adresi:</b> Barbaros Mah. Kardelen Sk. Palladium Tower No:2 Kat:28-29 34746 Ataşehir / İstanbul		
<b>Web Adresi:</b> www.qnbsigorta.com		
<b>Telefon numarası:</b> 0216 4680300		

## II. FON PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİ, YATIRIM STRATEJİSİ İLE FON PORTFÖY SINIRLAMALARI

**2.1.** Kurucu, portföy yöneticilerinin, şirketin genel fon yönetim stratejisine ve kararlarına göre fon portföyünü yönetmesini sağlamakla sorumludur.

**2.2.** Fon portföyü, kolektif portföy yöneticiliğine ilişkin PYS Tebliği'nde belirtilen ilkeler ve fon portföyüne dahil edilebilecek varlık ve haklara ilişkin Yönetmelik ve Rehber'de yer alan sınırlamalar çerçevesinde yönetilir.

**2.3.** Fon portföy değerinin en az %80'i devamlı olarak kamu ve/veya özel sektör tarafından yurt dışında ihraç edilen dış borçlanma araçlarından oluşur. Fon'un yatırım stratejisi, ağırlıklı olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı ve/veya özel sektör tarafından yurt dışında ihraç edilen dış borçlanma araçlarına yatırım yaparak faiz geliri elde etmektir.

**2.4.** Yönetici tarafından, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

<b>VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ</b>	<b>Asgari %</b>	<b>Azami %</b>
Kamu/ Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (Eurobond)	80	100
Kamu/ Özel Sektör İç Borçlanma Araçları	0	20
Yabancı Borçlanma Araçları	0	20
Ortaklık Payları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Yatırım Fonu Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları	0	20
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10
İpoteğe ve/veya Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
İpotek ve varlık teminatlı menkul kıymetler	0	20
Yapılandırılmış Yatırım Araçları	0	10
Aracı Kuruluş ve Ortaklık Varantı, Sertifikalar	0	15
Yerli ve Yabancı Kira Sertifikaları	0	20
Vadeli Mevduat (TL/ Döviz) / Katılma Hesapları (TL / Döviz)	0	20
Altın ve Diğer Kıymetli Madenlere Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Türkiye'de Kurulu Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	100
Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları	0	10

Tek bir yatırım fonunun ve yabancı borsalarda işlem gören borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı fon portföyünün %4'ünü, Türkiye'de kurulu tek bir borsa yatırım fonunun katılma paylarına yapılan yatırım tutarı ise fon portföyünün %20'sini geçemez. Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.2)'nin 5. maddesinin dördüncü fıkrasının (a) bendi kapsamında belirli bir varlık grubundan oluşan endeksi takip etmek üzere Türkiye'de kurulu borsa yatırım fonlarının katılma paylarına yapılan yatırım mevzuatta ilgili varlık grubu için belirlenen yatırım sınırlamaları hesaplamalarına dahil edilir.

Tek bir bankada mevduat veya katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde altısını aşamaz.

Fon paylarının geri dönüşlerinde oluşan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla, fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının %10'una kadar borsada veya borsa dışında repo yapılabilir.

Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde herhangi bir anda fon portföyünün en fazla %50'si tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir veya fon portföyünün en fazla %10'u tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alabilir ve ödünç alma oranı ile sınırlı olmak üzere açığa satış işlemi yapabilir. Ödünç alma işlemi en fazla doksan iş günü süreyle yapılır. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma senetlerinden oluşabilecek teminatın fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin %80'inin altına düşmesi halinde portföy yöneticisi teminatın tamamlanmasını ister. Fonun taraf olduğu ödünç verme ve alma sözleşmelerine, fon lehine tek taraflı olarak sözleşmenin feshedilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması mecburidir.

Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde Türkiye'de kurulu borsalarda portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerlerinin en fazla %50'si tutarındaki kıymetli madenleri ödünç verebilir. Ayrıca, piyasada gerçekleşen ödünç işlemleri karşılığında ödünç alacaklarını temsil etmek üzere çıkarılan sertifikaları aynı oranda portföye alabilir ve portföyünde bulunan sertifikaları piyasada satarak portföyden çıkarabilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri ile kıymetli maden ödünç sertifikası alım-satım işlemleri söz konusu piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır.

**2.5.** Fonun karşılaştırma ölçütü; %60 BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi + %15 BIST-KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi + %10 BIST-KYD ÖSBA Eurobond USD (TL) Endeksi + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi + %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD (TL) Endeksi'dir.

**2.6.** Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla ortaklık payı, döviz, faiz, kıymetli maden, Yönetmelik'in 5'inci maddesinin üçüncü fıkrasında sayılan ve aynı maddenin (ğ) bendi uyarınca Kurulca uygun görülen varlıklar ve finansal endekslere dayalı türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.

**2.7.** Portföye borsa dışından türev araç sözleşmesi veya repo ters repo sözleşmeleri dahil edilebilir. Borsa dışı sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

Ayrıca, borsa dışı borsa dışı türev araç ve swap sözleşmeleri veya repo, ters repo sözleşmelerinin karşı tarafının denetime ve gözetime tabi finansal bir kurum (banka, aracı kurum v.b.) olması ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde "güvenir" ve "doğrulanabilir" bir yöntem ile değerlendirilmesi zorunludur.

**2.8.** Fon varlıklarının %10'unu geçmemek üzere, fon hesabına kredi alınabilir.

**2.9.** Portföye dahil edilen yabancı yatırım araçlarını tanıttıcı genel bilgiler: Fon portföyüne yabancı ülkelerin borsalarında işlem gören yabancı borsa yatırım fonları dahil edilebilir. Bunun yanı sıra portföye yalnızca ABD, İngiltere (Birleşik Krallık), İrlanda, Fransa, Almanya, Japonya, Belçika, Avusturya, Kanada, Avustralya, İsviçre, Malta, Lüksemburg, Norveç, İspanya, Hollanda, İtalya, Singapur, Finlandiya, Danimarka, Hong Kong, Avusturya, Portekiz, Yunanistan, Arjantin, Brezilya, Kolombiya, Ekvator, Mısır, Şili, Endonezya, İsrail, Güney Kore, İsveç, Singapur, Yeni Zelanda, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, Çin, Meksika, Nijerya, Peru, Filipinler, Polonya, Romanya, Rusya, Güney Afrika, Ukrayna, Uruguay, Venezuela, Vietnam, Hindistan ülkelerine ait olan ve yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan borçlanma araçları ve/veya kira sertifikaları alınır. Rehber'in 3.1.2. ve 3.1.5 kısmında yer alan esaslara uyulur.

**2.10.** Fon portföyüne yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilebilecek olup yapılandırılmış yatırım araçlarının, fon'un yatırım stratejisine ve risk yapısına uygun olması, borsa da işlem görmesi, yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanması fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde

dönüştürülebilir nitelikte likiditeye sahip olması gereklidir. Türkiye’de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak Rehber’in 3.1.2. ve 3.1.2.1. bölümünde yer alan şartlar aranır.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının dayanak varlıkları özel sektör ve kamu borçlanma araçları, ortaklık payları, faiz, döviz, altın ve finansal endekslerden oluşabilmekte olup, söz konusu dayanak varlıkların getirisi ile birlikte bir türev aracın kombinasyonundan oluşan yapılandırılmış yatırım araçları da portföye dahil edilebilecektir.

Yapılandırılmış yatırım araçlarının getirisi temelde ihraç edilecek bir borçlanma aracının getirisine dayalı olabilmekte ve yatırım yapılan dayanak varlığın riski doğrultusunda getiri sunabilmektedir.

## **01.01.2024– 30.06.2024 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

ABD Merkez Bankası FED, FOMC takviminde Mayıs toplantısında beklentilere paralel faiz oranlarını sabit bırakmış ve Federal Fonlama Oran aralığı %5.00-5.25 düzeyinde bırakılmıştır. Takvimdeki bir sonraki FOMC toplantı kararı Temmuz 26, 2023 tarihinde açıklanacak. Özellikle yumuşamaya başlayan enflasyon görünümünden ötürü faiz artırım patikasının sonuna gelmiş olunabileceği ve bundan sonra bekle-gör pozisyonuna geçilmiştir. Fakat bölgesel FED guvernörleri hala bir miktar daha sıkılaşma patikasının devam edilmesi yönünde sözlü yönlendirme yapmaya devam etmektedir. Hala yeteri hızda bir yumuşamadan bahsedilemezse de, gerek manşet gerekse de çekirdek taraftaki enflasyon görünümünün iyileşmeye devam ettiği görülmektedir. Fakat istihdam piyasasındaki sıkılık mevcudiyetini koruduğu sürece ek sıkılaşma olasılığı her faiz kararı toplantısında masadaki yerini almaya devam edecektir. Ekonomik aktivitelerdeki beklenen bozulma görülmeden önce istihdam piyasasındaki gevşeme gerçekleşmesi kaçınılmaz olduğundan dolayı parasal sıkılaşma politikasının gecikmeli ve kademeli etkilerini kenara geçip görmek isteyen bir FED duruşunun devamı beklenmektedir. Tüm bunların yanında iktisadi faaliyetlerin sağlıklı bir şekilde devam etmesini de gözeten FED, sert inişten ziyade yumuşak bir inişten yana olduğu ve bu bağlamda parasal ek sıkılaşma politikasında sözlü yönlendirmeler ve tahvil portföyünde attığı daraltıcı aksiyonlarla dezenflasyonun tesisini önceliklendirmektedir.

ABD’de Haziran ayı Tarım Dışı İstihdam verisi 225K artış olması beklenmektedir. Mayıs ayında 180K artış beklentisine karşın 339K artış gibi oldukça pozitif ve güçlü bir sapma gerçekleşmiştir. Haziran ayına ilişkin İşsizlik Oranı beklentisi ise yaklaşık %3.70 civarında olması beklenmektedir. İşsizlik tarafında Mayıs ayında beklentilerden bir miktar daha yukarıda gelen veri sonrasında istenilen direksiyona doğru gidişatın olduğu görülmektedir. Fakat hala yeteri kadar yumuşamayan tüketim eğilimi ve hizmetler sektörü enflasyon görünümü nedeniyle FED sıkılaşma adımlarına hala gerek sıkılaşma adımlarıyla gerekse de bekle-gör altında sözlü yönlendirme ile devam edecektir.

Türkiye tarafında ise, Haziran ayı güven endekslerine bakıldığı zaman Mayıs ayı seviyelerine göre zayıf bir seyir izlemiştir. Ekonomik Güven Endeksi Haziran ayında önceki 103.7 seviyesinden gerileyerek 101.1 düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Tüketici Güven Endeksi ise daha zayıf bir değişim ile birlikte Mayıs ayındaki 91.1 seviyesinden 85.1 düzeyine yükselmiştir.

Nisan ayı Cari İşlemler Hesabı USD 5.40 milyar açık olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle, 12-aylık Cari Denge önceki USD 54.2 milyar açık seviyesinden USD 55.4 milyar açık düzeyine yükselmiştir. Altın ve enerji hariç Cari İşlemler Hesabı USD 430 milyon açık vermiştir. Doğrudan yatırımlardan kaynaklanan akışlarda USD 784 milyon sermaye girişi gerçekleştiği görülmektedir. Portföy yatırımlarından net sermaye akışı ise USD 1.20 milyar çıkış olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Haziran toplantısında politika faizi olarak belirlenen bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını piyasa konsensüs beklentisi olan %20.00 düzeyine karşın %15.00 seviyesine yükseltmiştir. Hafize Gaye Erkan başkanlığındaki ilk toplantıda TCMB önden yüklemeli 650 baz puanlık artışa gitmiştir. Karar metninde, dezenflasyon tesisi ve enflasyon beklentilerinin çıpalanması anlamında sıkı para politikasına geçilmesine karar verildiği paylaşılmıştır. Gerek küresel gerekse de yurtiçi enflasyondaki ana eğilimin hala istenilen seviyelerin üzerinde seyretmeye devam ettiğine dikkat çekilmiştir. Enflasyon görünümündeki belirgin iyileşme sağlanana kadar sıkılaştırmaya kademeli şekilde devam edileceği belirtilmektedir. Tüm bunlarla birlikte, metinde bir kez daha cari denge gözetilerek, stratejik yatırımların desteklenmeye devam edileceği paylaşılmaktadır.

TÜİK verilerine göre, Tüketici Fiyat Endeksi Haziran ayında aylık bazda %3.92 artarken, yıllık bazda artış ise %38.21 olarak gerçekleşmiştir. TCMB Haziran Piyasa Katılımcıları Anketi'ndeki TÜFE beklentisi %2,81 artış düzeyinde iken piyasa beklentisi 4.30% seviyesindeydi. Üretici Fiyat Endeksi tarafında ise aylık bazda %6,50 artarken, yıllık bazda artış ise %40,42 seviyesine yükseldiği ve TÜFE ile makasın aynı kaldığı görülmektedir. Çekirdek enflasyon tarafında ise TÜFE (B) Endeksi %46,63 ve TÜFE (C) Endeksi %47,33 yıllık artış göstermiştir.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler: 2-Yıllık Gösterge Tahvil faizi Haziran ayını %14.91 ile kapatarak 327 baz puan artış göstermiştir. 10-Yıllık Tahvil faizi ise 778 baz puan artış ile ayı %16.87 seviyesinden kapatmıştır. Eurobond fiyatlamalarında ise Haziran ayını kısa tarafta 2-Yıllık %8.45 ve 10-Yıllık ise %9.29 seviyesinden kapatmıştır.

Döviz Piyasası: Türk Lirası Haziran ayında seçim sonrası yukarı yönlü hareket trendine devam ettiği görülmektedir. Mayıs ayı sonunda 20.7995 USD/TL olarak gerçekleşen kur seviyesi %23,96 düzeyinde artış ile haziran ayı sonunda 25.7825 seviyesinde gerçekleşmiştir. Euro/TL'de ise Euro/Dolar paritesindeki Euro lehine hareketten dolayı bir önceki aya göre %28,14 artış ile haziran ayını 28.4917 seviyesinde gerçekleştirmiştir.

Hisse Senedi Piyasası: BİST-100 Endeksi'nin Haziran ayında Türk Lirası bazında pozitif iken USD bazında negatif bir performans göstermiştir. Dolar bazındaki görece zayıf performansın seçim sonrası kurdaki yukarı yönlü hareketten olduğu görülmektedir. BİST-100 Endeksi aya 4,887 seviyesinden başlayıp ayı %17.84 artışla 5,759 seviyesinden kapatmıştır. Endeks hareketinde ihracatçı şirketler ve bankacılık destekli yukarı yönlü hareket ettiği görülmektedir. Zayıf seyreden Yabancı Takas Oranı ise %27.63 seviyesinden başladığı ayı yaklaşık 149 baz puan artış ile %29.12 seviyesinde tamamlamıştır.

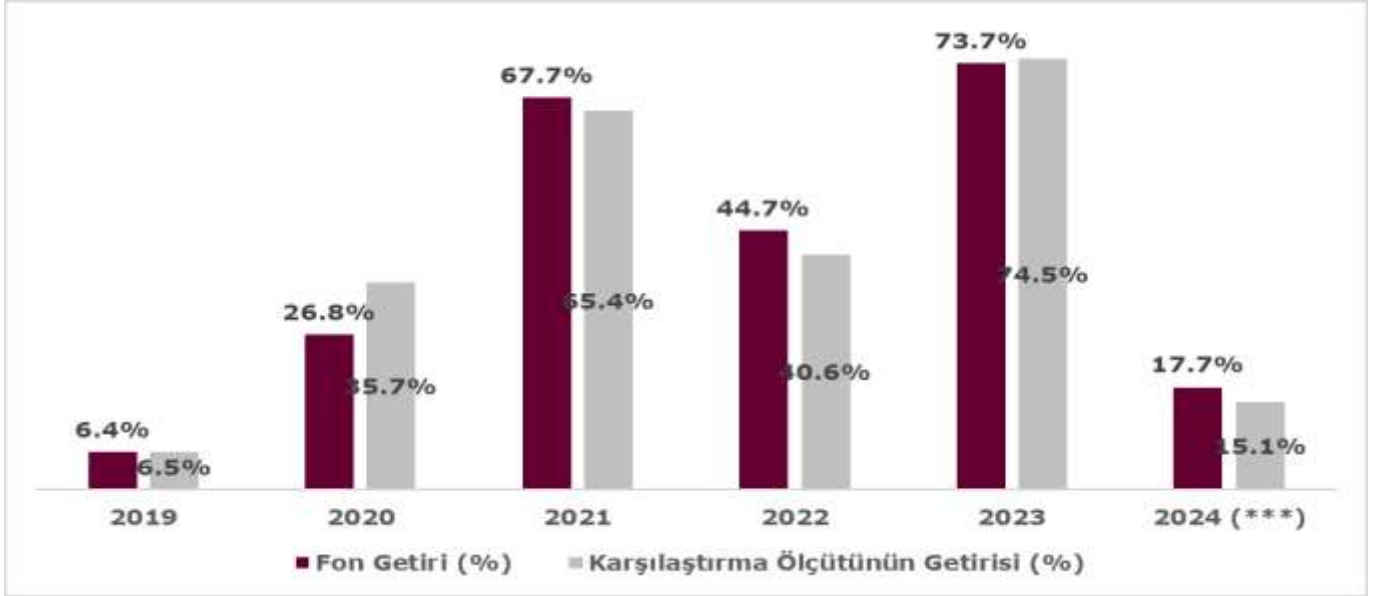
Katılım Ürünleri: Haziran ayındaki katılım ürünlerinin getiri performanslarına bakıldığı zaman, Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık olarak %13.50 – 14.00 kâr payından işlemler gerçekleşmiştir. Katılım bankalarında aylık vadede Katılım Hesabı ise aylık %30.00 – 35.00 civarında gerçekleşti. Hisse senedi tarafında ise Katılım 100 Endeksi XK100 4,789 seviyesinden kapanarak aylık bazda %16.14 düzeyinde artış göstermiştir.

## II. FON PORTFÖY DAĞILIMI

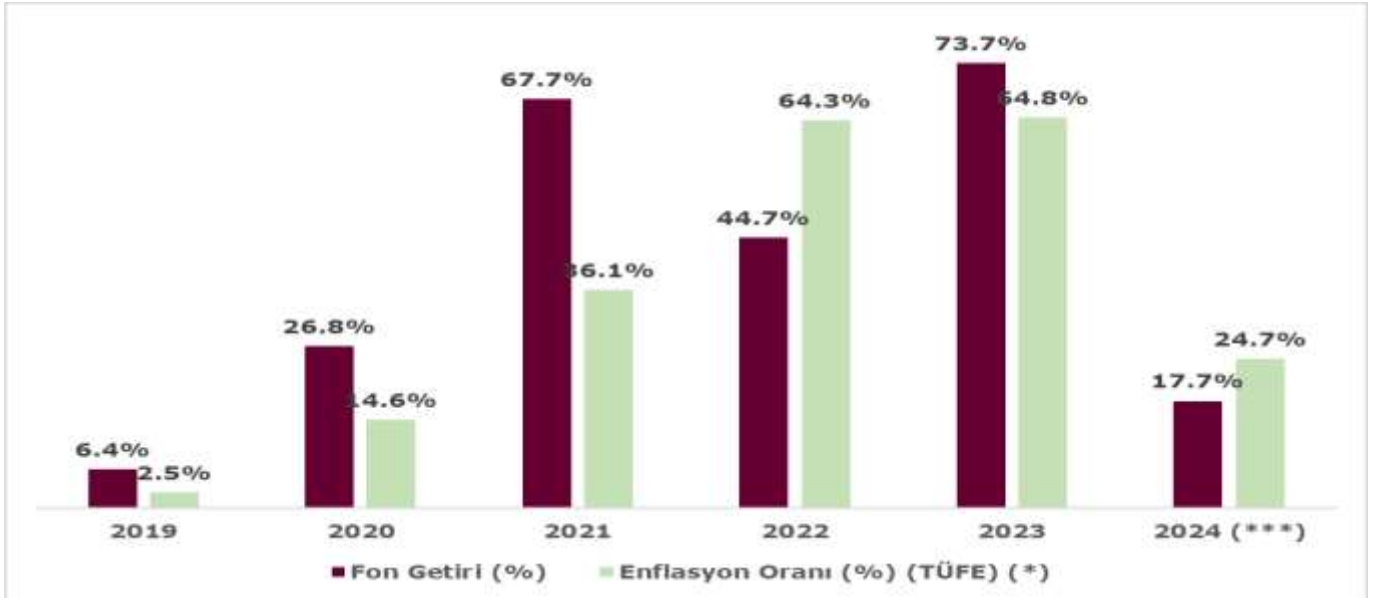
İlgili Ay	Hisse (%)	Para Piyasaları (%)	Kamu Dış Borçlanma Araçları (%)	Özel Sektör Dış Borçlanma Araçları (%)	Yabancı Özel Sektör Borçlanma Araçları (%)	Yatırım Fonları Katılma Payları (%)	Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%)
<b>Ocak</b>	0	0.26	72.64	21.3	4.9	0.89	0.01
<b>Şubat</b>	0.3	0.2	73.35	20.59	4.71	0.84	0.01
<b>Mart</b>	3.35	0.72	70.74	19.82	4.55	0.81	0.01
<b>Nisan</b>	0	1.75	72.51	20.4	4.49	0.84	0.01
<b>Mayıs</b>	0	1.74	68.79	23.36	5.15	0.95	0.01
<b>Haziran</b>	0	5.39	67.67	20.96	5.04	0.93	0.01

### III. FON PERFORMANS BİLGİ

01.01.2024-30.06.2024 tarihleri arasında fon getirisi %17,70 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %15,10 olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemde TÜFE 24,73% olmuştur.



### GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ



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

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

#### **IV. FONUN 01.01.2024 – 30.06.2024 TARİHLİ TÜREV İŞLEMLERİ**

İlgili tarih aralığında 4.060,17 TL nema gelir işlemi gerçekleşmiştir.

#### **V. FONUN İÇTÜZÜK, İZAHNAME VE TANITIM FORMU DEĞİŞİKLİKLERİ**

Fonun içtüzük, izahname ve tanıtım formu dokümanlarına, fona ilişkin genel bilgilere ve raporlara, fon ile ilgili yatırım stratejisi, risk sınıfı, benchmark değişikliklerine ve fon işletim gideri kesintisi oranlarına ilişkin bilgilere şirketin <https://www.qnbsigorta.com/bireysel-emeklilik> internet adresinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) <https://www.kap.org.tr/> ulaşılabilir.

Ergün ÖZLÜ  
**Fon Kurulu Üyesi**

Elif BİLMEZ  
**Fon Kurulu Üyesi**