

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

29/06/2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	109,233,537
Birim Pay Değeri (TRL)	0.021123
Yatırımcı Sayısı	29,333

Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	59.80%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	47.90%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	11.89%
Vadeli Mevduat	19.05%
Ters Repo	12.80%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	8.35%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun portföyünde devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış ve fonun ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçları yer almaktadır. Fon portföyünün en az %80'ini kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya l devlet iç borçlanma senetlerine ve 28/3/2002 tarihli ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun çerçevesinde kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen kira sertifikalarına yatırmak kaydıyla fon varlıklarını Takasbank Para Piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirmektedir. Pay fiyatında yüksek dalgalanma olmaksızın mümkün olan en pozitif performansı sağlamayı amaçlamaktadır. Yatırım değerinin enflasyona karşı korunması ihtiyacı ile fonun getirisinin BIST Repo Ters Repo pazarı faiz oranlarına paralel bir getiri sağlaması hedeflenmektedir.	Ziya Çakmak Bahar Çakan Hayri Batur
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon portföyünün en az % 80'i kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya, devlet iç borçlanma senetlerine ve 28/3/2002 tarihli ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun çerçevesinde kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen kira sertifikalarına yatırmak kaydıyla fon varlıklarını Takasbank para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirilecektir. Düşük riske sahip bir ürün olan Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım stratejisini belirleyen en temel özellik fon fiyatında istikrar sağlamak ve birikimlerin değerini korumaktır.	
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 1'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. "Günlük fon değerini az da olsa bir önceki günün üzerinde tutma prensibi ile hareket eden fon, sadece repo ve iftasına 184 günden az kalmış bonolara yatırım yapar. Likit fonun getirisini etkileyebilecek muhtemel riskler arasında öne çıkan en önemli risk faiz oranı riskidir. Portföyü oluşturan kamu borçlanma senetlerinin kısa vadeli olması fon getirisini faiz riskine karşı güçlü kılmakta, fon fiyatındaki dalgalanmaları minimize etmekte ve fon fiyatının bir önceki günün altına inmesi ihtimalini düşürmektedir. Ağırlıklı olarak para piyasalarında işlem yapan fon faiz oranlarındaki oynaklıklara kısa sürede adapte olabilmektedir. Fon yönetimi stratejinin ana unsuru olarak fon ortalama vadesi kullanılacaktır. Fon ortalama vadesi yönetim prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlandırılacaktır. Bu unsur faiz riskine karşı bir yönetim prensibi niteliğindedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin özellikle anapara ödemeleri enflasyon riskine maruz kalabilir. Enflasyonun piyasa beklentilerinin üzerinde çıkması durumunda sabit getirili kıymetin reel getirisi beklenenden düşük olabilir. Faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere nazaran olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansiyacağından bu noktadaki risk unsuru kısa bir döneme ilişkin ve sınırlı düzeydedir. Fon yatırım yaptığı piyasalardaki fiyat dalgalanmalarından doğabilecek risklere açıktır."	

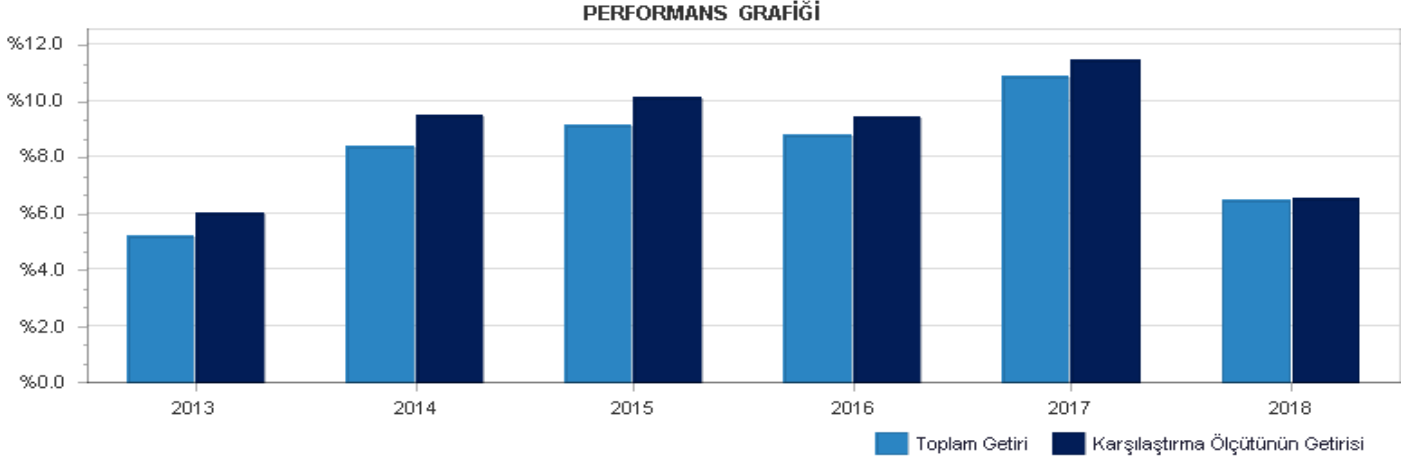
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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
2013	5.173%	5.952%	7.400%	0.016%	0.0185%	-0.1248	28,086,178.91
2014	8.386%	9.436%	8.170%	0.022%	0.0230%	-0.1120	50,888,120.73
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 (***)	6.424%	6.513%	9.172%	0.031%	0.0260%	-0.0812	109,233,536.81

(*) 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 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 02/01/2018 - 29/06/2018 döneminde net %6.42 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %6.51 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.09 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.

02/01/2018 - 29/06/2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.002223%	426,443.16
Denetim Ücreti Giderleri	0.000035%	6,709.30
Saklama Ücreti Giderleri	0.000024%	4,582.92
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000270%	51,734.65
Kurul Kayıt Ücreti	0.000000%	0.00
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000022%	4,251.13
Toplam Faaliyet Giderleri	493,721.16	
Ortalama Fon Portföy Değeri	106,555,603.30	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.463346%	

5) Performans sunum döneminde 2 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
29/03/2012-08/09/2013	Ters Repo + Takasbank BPP %55-%85, Mevduat %0-%20, DİBS (Kamu) %15-%45
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
29/03/2012-08/09/2013	%25 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %75 BIST-KYD Repo (Brüt)
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-...	%15 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %15 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %70 BIST-KYD Repo (Brüt)

6) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. 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) Türk Lirası, 2017 yılı sonuna doğru gerek piyasaların illikit olması gerekse de ABD ile vize krizinin çözüldüğü açıklamalarıyla gevşeyerek geçen yılı %7’lik değer kaybıyla 3.77 USD/TL olarak kapatmıştı. Bu sene ilk yarıda ise özellikle 2. çeyrekte ivmelenen %20.8’lik bir değer kaybı yaşayarak gelişmekte olan diğer ülkeler arasında Arjantin para biriminden sonra USD bazında en çok değer kaybeden para birimi olmuştur. Bu dönemde TL’nin aşırı değer kaybının önüne geçmek maksadıyla Merkez Bankası, fonlama faizini toplam 500 baz puan arttırarak %12.75’den %17.75 çıkarmıştır. 2018 yılının ilk yarısında artan enflasyon ve siyasi riskler sebebiyle en yüksek 19.55% seviyesini gören gösterge tahvil faizleri, yılı sene başına göre 615 baz puan artışla 19.07 seviyesinden kapatmıştır. Yurtdışına baktığımızda son iki ayda zayıflayan bir performans söz konusudur. Son dönemde gelişmekte olan ülkelerdeki yavaşlayan büyüme trendi, ticaret savaşlarının olumsuz etkileri ve sıkışan merkez bankaları politikaları sebebiyle özellikle Mayıs ayı başından beri gelişmekte olan ülkelerin hisse senedi ve bono piyasalarında belirgin çıkışlar gözlenmektedir. 2017 senesi ortalarında başlayan brent petroldaki yükseliş trendi bu yıl da devam etmiştir. Brent petrol bu yılın ilk yarısında sene başına kıyasla %15 artmıştır. Bu durum enerji açığı olan Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerin cari açıkları ve enflasyonları üzerinde baskı oluşturmaktadır.Geçen yılı TL bazında 115.333 seviyesinde kapatan BIST-100 endeksi, 2. çeyrekte ağırlaşan satış baskısıyla yılın ilk yarısını %16 düşüşle 96.527 seviyesinden kapatmıştır. Yılın ilk çeyreğinde gelişmekte olan ülkelere paralel bir seyir gösteren Türk hisse senetleri (“MSCI Türkiye”) ikinci çeyrekte Nisan ortasında açıklanan erken seçim kararının sebep olduğu belirsizliğinde etkisiyle en kötü performans gösteren ülke olmuştur. Türk hisse senetleri yılın başından bu yana dolar bazında %27.5 oranında değer kaybetmiş ve diğer gelişmekte olan ülkelerin ortalamasının altında performans göstermiştir. Seçim belirsizliğini geride bırakan Türk piyasasını en önemli etkilecek gelişmeler yurt içinden ziyade global ve gelişmekte olan piyasalardaki genel seyir ve risk algısı olacaktır.

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
02/01/2013 - 08/09/2013	3.21%	3.78%	3.71%	-0.50%
09/09/2013 - 31/12/2013	1.90%	2.16%	2.16%	-0.26%
02/01/2014 - 31/12/2014	8.39%	9.26%	9.44%	-1.05%
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 - 29/06/2018	6.42%	6.85%	6.51%	-0.09%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2013 - 08/09/2013	0.0036	0.0151
09/09/2013 - 31/12/2013	0.0043	0.0509
02/01/2014 - 31/12/2014	0.0055	-0.1647
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 - 29/06/2018	0.0013	1.1408

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
2013	5.17%	0.02%	5.95%	0.02%
2014	8.39%	0.02%	9.44%	0.02%
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	6.42%	0.03%	6.51%	0.03%