

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 30 HAZİRAN 2018 DÖNEMİNE AİT  
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE  
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA  
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
İKİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

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

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 30 Haziran 2018 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 2018 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 2018 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.



Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Temmuz 2018

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. İKİNCİ DEĞİŞKEN 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                | 23.692.503 |
| Birim Pay Değeri (TRL)           | 0,020116   |
| Yatırımcı Sayısı                 | 13.159     |
| Tedavül Oranı (%)                | 11,78%     |
|                                  |            |
| Portföy Dağılımı                 |            |
| Borçlanma Araçları               | 58,94%     |
| - Devlet Tahvil / Hazine Bonosu  | 54,87%     |
| - Özel Sektör Borçlanma Araçları | 4,06%      |
| Paylar                           | 29,04%     |
| - Bankacılık                     | 7,45%      |
| - Demir, Çelik Temel             | 5,38%      |
| - Cam                            | 4,28%      |
| - Holding                        | 3,63%      |
| - Kimyasal Ürün                  | 2,90%      |
| - Petrol Ve Petrol Ürünleri      | 1,93%      |
| - İletişim Cihazları             | 1,56%      |
| - Hava Yolları Ve Hizmetleri     | 1,07%      |
| - Mobilya                        | 0,83%      |
| Ters Repo                        | 5,33%      |
| Vadeli Mevduat                   | 5,10%      |
| Teminat                          | 1,60%      |

| Fon'un Yatırım Amacı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Portföy Yöneticileri                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. İkinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu mevzuat gereği portföyünün tamamını, değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5 inci maddesinde belirtilen yerli ve yabancı varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefleyen fondur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Ziya Çakmak<br>Bahar Çakan<br>Hayri Batur |
| En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                           |
| Yatırım Stratejisi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                           |
| Fon, uzun vade perspektifiyle, orta-yüksek risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefiyle hareket eder. Normal koşullarda ağırlıklı olarak hazine bonosu ve devlet tahvillerinden, Türk özel sektör tahvillerinden, finansman bonolarından ve kısa vadeli para piyasası araçlarından oluşan portföy; yerli ve yabancı hisse senetlerine ve vadeli işlemler piyasalarından enstrümanlara da yer veren bir dağılım ile hedefine ulaşmaya çalışır. Fon portföyüne risken korunma ve/veya yatırım amacıyla türev araçlar dâhil edilebilir. Portföye alınan türev araçların fonun yatırım stratejisine uygun olması zorunludur. Fon portföyüne yatırım stratejisi doğrultusunda, taşıdığı hisse senedi ve/veya döviz pozisyonundan korunma amacıyla Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası'nda var olan ya da yeni açılacak olan kontratları dâhil edilebileceği gibi, endekslerin ve/veya dövizin yukarı veya aşağı gitmesi yönündeki beklenti nedeniyle de bahsi geçen vadeli işlem sözleşmelerinde uzun veya kısa pozisyon alınabilir. Portföye alınan türev araçlar nedeniyle nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                           |
| Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                           |
| BIST Hisse %10-%60, Yabancı Bono %0-%20, Ters Repo %0-%10, BPP %0-%10, Kamu Dis Borçlanma Araçları %0-%35, Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%20, DİBS (Kamu) %40-%80, Yabancı Hisse %0-%15, Mevduat %0-%25, YF+BYF(Yerli+Yabancı)+YO %0-%20                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                           |
| Yatırım Riskleri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                           |
| - Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 4'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, uzun vade perspektifiyle, orta-yüksek risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefiyle hareket eder. Hisse senedi piyasa riski fonun karşılaştılabileceği en önemli risk unsurları arasındadır. Hisse senedi piyasasının yukarı veya aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya aşağı yönlü sert hareketler yaşanabilir. Hisse senedi seçimlerinde BIST'de yüksek ağırlığa sahip ve büyüme-karlılık potansiyeli yüksek hisse senetleri ön planda tutulur. Ancak yönetim limitleri çerçevesinde bu oranın sıfıra çekilmesi veya artırılması mümkündür. Fon hisse senedi oranının aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskinin fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkileri minimum düzeye çekilmektedir. Enflasyon riski fonun maruz kalabileceği bir diğer risk unsurudur. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Ancak fonun farklı yatırım araçlarına dengeli şekilde yatırım yapması genelde, fonun enflasyonun üzerinde istikrarlı ve makul bir getiri sağlaması noktasında önemli bir avantajdır. Fon hisse senedi piyasasına yaptığı yatırımlarla orta ve uzun vadede reel getirisini enflasyon riskine karşı oldukça güçlendirmektedir. Sabit getirili enstrümanlar ise genelde enflasyonun üzerinde reel faiz sağlar niteliktedir. 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. Fon yatırım yaptığı piyasalardaki fiyat dalgalanmalarından doğabilecek risklere açıktır." |                                           |

(\*) 30 Haziran 2018 tarihinin tatil günü olması sebebi ile Haziran 2018 sonu itibarı ile hazırlanan performans raporlarında 2 Temmuz 2018 tarihinde geçerli olan, 29 Haziran 2018 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

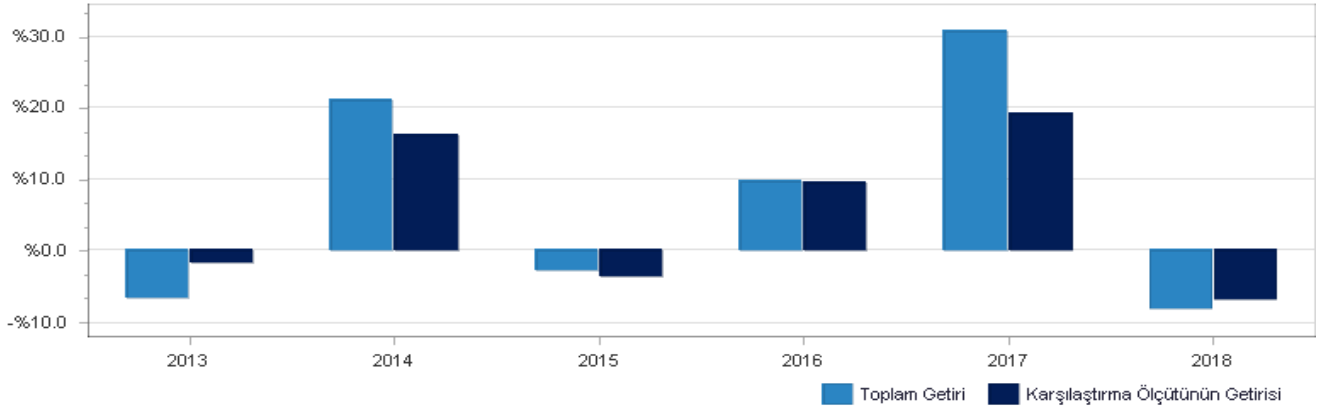
**B. PERFORMANS BİLGİSİ**

| 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               | -6,668%           | -1,584%                              | 6,780%                         | 0,785%                                           | 0,6162%                                           | -0,0497       | 7.826.853,44                                                       |
| 2014               | 21,176%           | 16,221%                              | 8,170%                         | 0,392%                                           | 0,4314%                                           | 0,0657        | 11.203.418,56                                                      |
| 2015               | -2,628%           | -3,581%                              | 8,808%                         | 0,588%                                           | 0,5573%                                           | 0,0167        | 14.249.943,53                                                      |
| 2016               | 9,850%            | 9,585%                               | 8,533%                         | 0,574%                                           | 0,5184%                                           | 0,0053        | 17.433.763,63                                                      |
| 2017               | 30,805%           | 19,274%                              | 11,920%                        | 0,440%                                           | 0,3574%                                           | 0,1598        | 25.097.832,92                                                      |
| 2018 (***)         | -8,066%           | -6,799%                              | 9,172%                         | 0,620%                                           | 0,5040%                                           | -0,0384       | 23.692.503,10                                                      |

(\*) 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'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 01/01/2018 - 29/06/2018 döneminde net %-8.07 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %-6.80 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-1.27 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.

İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerlendirme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır.

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

| 01/01/2018 - 29/06/2018 döneminde :                     | Portföy Değerine Oranı (%) | TL Tutar   |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|------------|
| Fon Yönetim Ücreti                                      | 0,004809%                  | 221.984,38 |
| Denetim Ücreti Giderleri                                | 0,000042%                  | 1.919,32   |
| Saklama Ücreti Giderleri                                | 0,000099%                  | 4.569,93   |
| Aracılık Komisyonu Giderleri                            | 0,000746%                  | 34.438,05  |
| Kurul Kayıt Ücreti                                      | 0,000000%                  | 0,00       |
| Diğer Faaliyet Giderleri                                | 0,000131%                  | 6.024,06   |
| Toplam Faaliyet Giderleri                               | 268.935,74                 |            |
| Ortalama Fon Portföy Değeri                             | 25.644.956,24              |            |
| Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri | 1,048689%                  |            |

5) Performans sunum döneminde 4 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

| Strateji Dönemi       | Strateji Bilgisi                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 11/01/2013-08/09/2013 | Ters Repo %0-%30, BIST Hisse %15-%45, Mevduat %0-%20, ÖSBA %0-%30, DİBS (Kamu) %35-%65                                                                                                                                                       |
| 09/09/2013-29/03/2015 | BIST Hisse %15-%45, ÖSBA %0-%30, Mevduat %0-%25, Ters Repo + Takasbank BPP %0-%10, DİBS (Kamu) %35-%65                                                                                                                                       |
| 30/03/2015-30/12/2016 | BIST Hisse %15-%45, ÖSBA %0-%30, Mevduat %0-%25, Ters Repo + Takasbank BPP %0-%10, DİBS (Kamu) %25-%55                                                                                                                                       |
| 02/01/2017-16/06/2017 | BIST Hisse %10-%60, Ters Repo %0-%10, BPP %0-%10, Yabancı Bono %0-%25, Kamu Dis Borçlanma Araçları %0-%35, ÖSBA %0-%25, DİBS (Kamu) %40-%80, Yabancı Hisse %0-%15, Mevduat %0-%25, YF+BYF(Yerli+Yabancı)+YO %0-%20                           |
| 19/06/2017-...        | BIST Hisse %10-%60, Yabancı Bono %0-%20, Ters Repo %0-%10, BPP %0-%10, Kamu Dis Borçlanma Araçları %0-%35, Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%20, DİBS (Kamu) %40-%80, Yabancı Hisse %0-%15, Mevduat %0-%25, YF+BYF(Yerli+Yabancı)+YO %0-%20 |

SPK Bülteninde yer alan "Fon izahnamesinde belirlenen karşılaştırma ölçütü/eşik değerinin unsurları arasında pay endeksi yer alan fonlar tarafından karşılaştırma ölçütü/eşik değer getirisinin hesaplanmasında "pay fiyat endeksleri" değil, "pay getiri endeksleri" kullanılır. Bu kapsamda, 01.01-30.06.2018 dönemine ilişkin olarak yapılacak performans sunumlarından başlamak ve takip eden sunum dönemlerinde de uygulanmak üzere performans sunum raporları "pay getiri endeksleri" esas alınarak hazırlanır." ifadesinden ötürü tüm karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında 2018 getirileri fiyat endeksleri yerine getiri endeksleri kullanılarak hesaplanmıştır.

| Kıstas Dönemi         | Kıstas Bilgisi                                                                                                                        |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 11/01/2013-08/09/2013 | %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 BIST 100 + %59 BIST-KYD DİBS 365 Gün                                          |
| 09/09/2013-07/12/2014 | %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %8 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 BIST 100 + %60 BIST-KYD DİBS 365 Gün |
| 08/12/2014-29/03/2015 | %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %8 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 BIST 100 + %60 FBISTİ Endeksi        |
| 30/03/2015-01/01/2017 | %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %6 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %8 BIST-KYD Repo (Brüt) + %30 BIST 100 + %55 FBISTİ Endeksi        |
| 02/01/2017-31/12/2017 | %5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %30 BIST 100 + %60 BIST-KYD DİBS Tüm                                               |
| 01/01/2018-...        | %5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %30 BIST 100 GETİRİ + %60 BIST-KYD DİBS Tüm                                        |

### C. DİPNOTLAR (Devamı)

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 illik 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 amacıyla 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 belirsizliğin de 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 |
|-------------------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------------|
| 11/01/2013 - 08/09/2013 | -9,42%             | -8,38%              | -3,58%               | -5,84%       |
| 09/09/2013 - 31/12/2013 | 3,04%              | 3,61%               | 2,07%                | 0,97%        |
| 02/01/2014 - 07/12/2014 | 21,11%             | 23,11%              | 15,64%               | 5,48%        |
| 08/12/2014 - 31/12/2014 | 0,05%              | 0,17%               | 0,51%                | -0,46%       |
| 02/01/2015 - 29/03/2015 | -0,54%             | -0,13%              | -1,26%               | 0,72%        |
| 30/03/2015 - 31/12/2015 | -2,10%             | -0,77%              | -2,35%               | 0,25%        |
| 04/01/2016 - 30/12/2016 | 9,85%              | 11,79%              | 9,58%                | 0,27%        |
| 02/01/2017 - 31/12/2017 | 30,80%             | 33,11%              | 19,27%               | 11,53%       |
| 01/01/2018 - 29/06/2018 | -8,07%             | -7,26%              | -6,80%               | -1,27%       |

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

| Dönemler                | Takip Hatası | Beta   |
|-------------------------|--------------|--------|
| 11/01/2013 - 08/09/2013 | 0,0650       | 0,9825 |
| 09/09/2013 - 31/12/2013 | 0,0693       | 1,2834 |
| 02/01/2014 - 07/12/2014 | 0,0375       | 0,7753 |
| 08/12/2014 - 31/12/2014 | 0,0650       | 0,6180 |
| 02/01/2015 - 29/03/2015 | 0,0505       | 0,9260 |
| 30/03/2015 - 31/12/2015 | 0,0341       | 0,9737 |
| 04/01/2016 - 30/12/2016 | 0,0381       | 1,0052 |
| 02/01/2017 - 31/12/2017 | 0,0371       | 1,0486 |
| 01/01/2018 - 29/06/2018 | 0,0422       | 1,1165 |

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   | -6,67%  | 0,79%          | -1,58%               | 0,62%          |
| 2014   | 21,18%  | 0,39%          | 16,22%               | 0,43%          |
| 2015   | -2,63%  | 0,59%          | -3,58%               | 0,56%          |
| 2016   | 9,85%   | 0,57%          | 9,58%                | 0,52%          |
| 2017   | 30,80%  | 0,44%          | 19,27%               | 0,36%          |
| 2018   | -8,07%  | 0,62%          | -6,80%               | 0,50%          |