

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPORU

Bu rapor Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018 - 30.06.2018 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2018– 30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2017 yılı küresel piyasaların oldukça kuvvetli performans gösterdiği bir yıl oldu. Bu performansın arkasında yatan nedenler olan zayıflayan ABD doları ve global büyümenin 2018 yılının ilk yarısı itibarı ile etkisinin azaldığını söylemek mümkün. Özellikle ABD’de yükselen faizler ile beraber değer kazanan ABD doları, Gelişmekte olan Ülkeler (“GoÜ”) varlıkları üzerinde ciddi şekilde baskı yarattı.

2018 boyunca ticaret savaşları piyasaların gündemini meşgul etse de somut adımlar özellikle 2018’in ikinci çeyreğinde ABD’nin Çin’e karşı 200 milyar dolarlık ithalata ek vergi koymak istediğini açıklaması ile atıldı. Çin’in bu duruma güçlü bir şekilde karşılık vereceğini açıklaması gerginliği daha da tırmandırdı. Küresel büyümenin senkronize olduğu bu dönemde, ticaret savaşları küresel büyümenin önündeki en önemli risk unsuru olarak öne çıktı.

2017 yılı boyunca ekonomik aktivite kuvvetli devam ederken, enflasyon göstergeleri oldukça düşük seviyelerde kalmıştı. 2018 yılında büyüme tarafında bir bozulma olmasa da, enflasyon tarafında özellikle ABD’de önemli artışlar yaşandı. Amerikan Merkez Bankası (“FED”), 2017’deki düşük enflasyon periyodunu geçici etkenlere bağlayarak, ilerleyen dönemlerde %2 olan hedefe yaklaşacağını her toplantıda vurguladı. 2018’in ilk yarısı FED’in açıklamalarını doğrular nitelikte oldu: ABD’de manşet enflasyon %3'lere yaklaştı. Hızlanan bu enflasyona karşılık olarak FED, iki adet faiz artışına gitti ve 2018 yılı için toplam faiz artışı beklentisi üçten dörde yükseldi. GoÜ piyasaları için oldukça iyi bir senaryo olan yüksek büyüme düşük enflasyon teması, 2018 yılında etkisini yitirdi. ABD’de faizlerin verim eğrisi boyunca yükselmesine karşın, verim eğrisi yataylaşmaya devam etti. Bu durum piyasaların uzun vadedeki enflasyon beklentilerini henüz artırmadığını, faizlerin düşük seviyede kalmasını beklediğini gösteriyor diyebiliriz.

Atlantik’in diğer tarafında Avrupa Merkez Bankası (“AMB”), Aralık ayı itibarı ile parasal genişlemeyi sonlandıracağını açıkladı. Parasal genişlemeyi bitirmeye karar verilmiş olsa da, faizlerin en azından 2019 yazına kadar bu seviyede kalacağı ve Avrupa ekonomisinin hala önemli ölçüde teşviklere ihtiyacı olduğu vurgulandı. FED’den sonra AMB’nin de parasal genişlemeyi sonlandırma kararı ile birlikte, küresel finansal kriz sonrası başlayan ve tüm piyasalarda baskın rolü olan merkez bankalarının genişleyici etkilerinin yavaş yavaş azalmaya başlayacağı bir döneme doğru geçiş başlamış oldu.

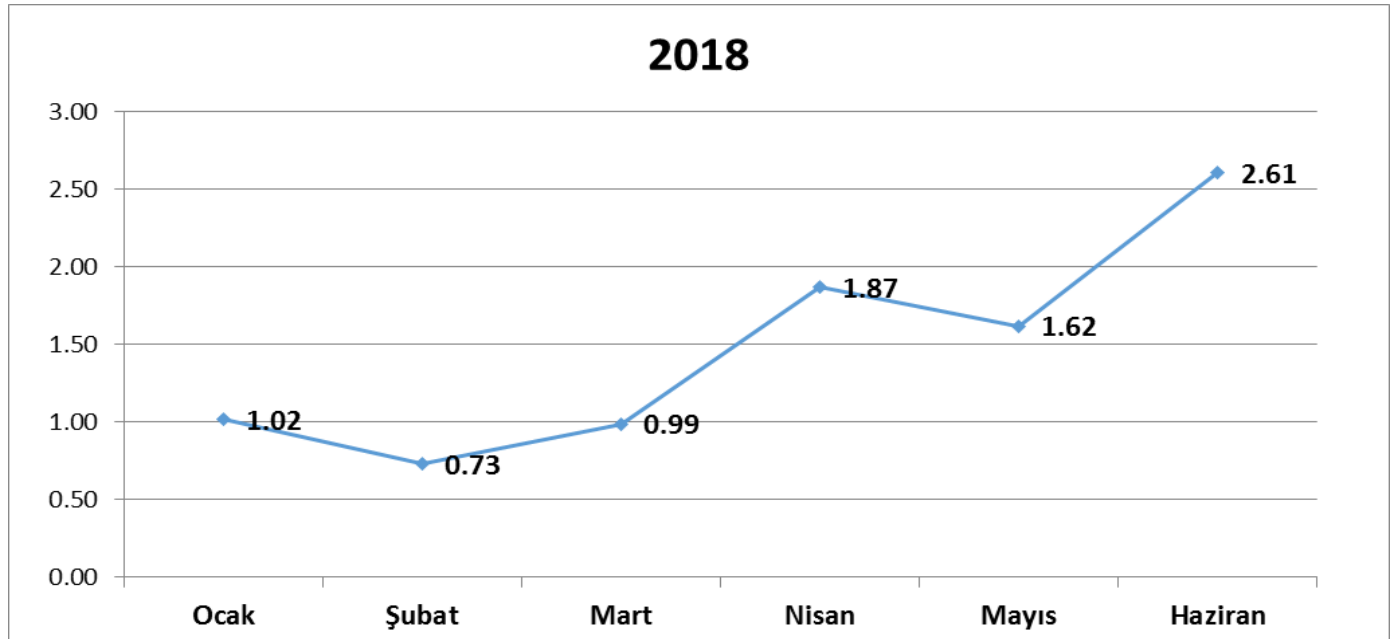
Türkiye, 2017 yılında %7,4 büyüyerek 2013 yılından beri en yüksek büyüme seviyesine ulaştı. Bu büyüme, şirket karları üzerinde kendini gösterdi ve Borsa İstanbul oldukça kuvvetli bir performans sergiledi. 2018 yılının 1. çeyreğinden itibaren ise bu büyümede güç kaybı sinyalleri gelmeye başladı. Bu durumun şirket karlılıkları üzerinde önümüzdeki dönemde baskı oluşturmasını bekleyebiliriz. TCMB’nin Nisan ayında başladığı parasal sıkılaştırma, Haziran sonu itibarı ile 500 baz puana ulaştı ve ağırlıklı ortalama %12,25’ten %17,75’e yükseldi. Faiz artırımına ek olarak TCMB, para politikasında sadeleşmeye giderek haftalık repo faizini ana politika aracı olarak belirledi. Bu sıkılaştırmanın önümüzdeki dönemde talebi baskılamasını bekleyebiliriz. Buna paralel olarak enflasyon üzerinde talep yönlü oluşmaya başlamış olan baskı azalabilir.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: Borsa İstanbul, yılın ilk 6 ayında 93.043 - 120.845 aralığında bir bant içerisinde hareket etti. Nisan ayında Dolar Endeksi'nde ("DXY") değerlenmenin başlaması ile birlikte, GoÜ hisse senedi endekslerinde satışların boyutu arttı. Önümüzdeki dönemde özellikle TL'nin performansının endeksin yönü hakkında belirleyici olacağı düşünülebilir.

Tahvil Piyasası: 2017 yılında yaşanan kuvvetli ekonomik büyüme ile birlikte enflasyonun yükselmesi, hazinenin borç çevirme oranlarının %100'ün üzerine çıkması ile birlikte faizler üzerinde ciddi bir baskı oluşturdu. Özellikle enflasyon tarafında yılın ilk çeyreğinde baz etkisi ile gevşeme bekleniyordu. Ancak TL'nin değer kaybı bu gevşemeyi bir miktar duraksattı. İlk yarının sonlarına doğru ise maliyet yönlü baskılar iyice arttı ve enflasyonda hızlanma gözlemlendi. Fiyatlama davranışlarındaki bozulmaların önüne geçmek adına TCMB güçlü bir parasal sıkılaştırmaya giderek toplamda 500 baz puan faiz artırdı. Sene sonu enflasyon beklentileri yılbaşına göre önemli ölçüde yükseldi. Yılın son çeyreğine kadar yüksek seyretmesi beklenen enflasyonun kısa vadede faizler üzerinde baskı yaratmaya devam etmesi beklenebilir.

Döviz Piyasası: Nisan ayının ortalarına kadar değer kaybını sürdüren DXY'nin yılın ikinci çeyreği itibari ile hızlı bir şekilde değer kazanması, bütün GoÜ kurları üzerinde baskı yarattı. TL de bu durumdan negatif etkilendi: Seneye 3,80 seviyesinden başlayan USD/TL kuru Haziran sonu itibari ile 4,60 seviyesine kadar yükseldi. ABD'de hızlanan enflasyon ve FED'in buna karşı yapacağı faiz artırımları, kurlar için önümüzdeki dönemin en önemli risk unsurunu oluşturuyor. Buna karşın, TCMB'nin yaptığı sıkılaştırma ile birlikte TL'nin diğer GoÜ kurlarından negatif yönde ayrılmamasını bekleyebiliriz.

2018 yılı aylık TÜFE değişim oranı



31.12.2017 / 30.06.2018 Dönemi Diğer Yatırım Aracı Getirileri

YATIRIM ARACI KODU	YATIRIM ARACI ADI	GETİRİ ORANI (%)
XU100	ULUSAL 100 ENDEKSİ	-16.31
KYD182	KYD DİBS 182 GÜN	5.41
KYD365	KYD DİBS 365 GÜN	2.49
KYD547	KYD DİBS 547 GÜN	-0.20
KYD91	KYD DİBS 91 GÜN	6.29
KYDON_BRUT	KYD REPO BRÜT	6.67
KYDTUFEX	KYD TÜFE	6.98
KYDTUM	KYD DİBS TÜM	-5.67
KYDUZUN	KYD DİBS UZUN	-12.07
KYDOSTS	KYD ÖST SABİT	8.46
EUR	EURO	17.58
USD	AMERİKAN DOLARI	20.91
KYDALTIN_A	ALTIN	16.49
KYDMEV1AY_TL	KYD 1 AYLIK GÖSTERGE MEVDUAT	6.00

KYD Bilgi Yönetimi ve İletişim A.Ş. (KYD) tarafından hesaplanmakta olan KYD Endeksleri, Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa İstanbul) ile KYD arasında imzalananan iş birliği sözleşmesi çerçevesinde 01/07/2015 tarihinden itibaren BIST-KYD Endeksleri (Endeks) adıyla Borsa İstanbul tarafından hesaplanmaya başlanmaktadır.

ENDEKS ADI	VADEYE KALAN GÜN SAYISI
BIST-KYD DİBS 91 Gün	0 - 180
BIST-KYD DİBS 182 Gün	121 - 242
BIST KYD DİBS 365 Gün	243 - 488
BIST-KYD DİBS 547 Gün	365 - 729
BIST-KYD DİBS Tüm	Tüm Vadeler
BIST-KYD DİBS Kısa	0 - 365
BIST-KYD DİBS Orta	366 - 1095
BIST-KYD DİBS Uzun	1096 ve üzeri

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2018 – 30.06.2018 tarih aralığında fon kurulu aylık olağan toplantılarını gerçekleştirmiş, fonun dönem içerisindeki gelişimi, piyasalardaki hareketler hakkında değerlendirmeler yapmıştır.

Fon'a ilişkin bilgileri, yatırım stratejisini, fonla ilgili olarak dönem içinde meydana gelen değişiklikleri, fon performansına ilişkin verileri içeren Fon Kurulu Faaliyet Raporu bu raporun ekidir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU 30.06.2018 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

Menkul	İhraççı	Vade	Menkul	Nominal	Birim	Satın	Günlük	Toplam	Grup	Toplam	F.T.D.
Kıymet	Kurum	Tarihi	Tanımı	Deger/	Alış	Alış	Birim	Deger	(%)	(%)	(%)
				Kontrat Sayısı	Fiyatı	Tarihi	Deger				
HİSSE SENEDİ											
HİSSE SENETLERİ	AKBNK		AKBNK	5,160.00	8.989	8.06.2018	7.52	38,803.20	9.92%	0.39%	0.39%
	ARCLK		ARCLK	1,275.00	16.663	8.06.2018	15.25	19,443.75	4.97%	0.20%	0.20%
	ASELS		ASELS	1,375.00	21.355	8.06.2018	23.14	31,817.50	8.13%	0.32%	0.32%
	BIMAS		BIMAS	290	71.728	8.06.2018	67.15	19,473.50	4.98%	0.20%	0.20%
	ENKAI		ENKAI	2,300.00	4.31	19.06.2018	4.67	10,741.00	2.74%	0.11%	0.11%
	EREGL		EREGL	2,675.00	10.759	8.06.2018	10.2	27,285.00	6.97%	0.28%	0.28%
	GARAN		GARAN	4,525.00	9.822	8.06.2018	8.38	37,919.50	9.69%	0.38%	0.38%
	ISCTR		ISCTR	6,675.00	6.672	8.06.2018	5.7	38,047.50	9.72%	0.38%	0.38%
	KCHOL		KCHOL	1,405.00	15.003	8.06.2018	14.22	19,979.10	5.11%	0.20%	0.20%
	KRDMD		KRDMD	4,300.00	4.1	8.06.2018	4.41	18,963.00	4.85%	0.19%	0.19%
	PGSUS		PGSUS	750	31.116	8.06.2018	24.62	18,465.00	4.72%	0.19%	0.19%
	TCELL		TCELL	2,500.00	13.969	8.06.2018	12.17	30,425.00	7.78%	0.31%	0.31%
	THYAO		THYAO	1,300.00	17.398	8.06.2018	13.54	17,602.00	4.50%	0.18%	0.18%
	TKFEN		TKFEN	1,300.00	16.609	8.06.2018	17.35	22,555.00	5.76%	0.23%	0.23%
	TRKCM		TRKCM	4,900.00	4.588	8.06.2018	4.15	20,335.00	5.20%	0.21%	0.21%
	TUPRS		TUPRS	180	112.442	22.05.2018	108	19,440.00	4.97%	0.20%	0.20%
ARA GRUP TOPLAMI				40,910.00				391,295.05		3.95%	3.96%
GRUP TOPLAMI				40,910.00				391,295.05		3.95%	3.96%
BORÇLANMA SENETLERİ											
DEVLET TAHVİLİ	T.C.	11.07.2018	TRT110718T18	1,100,000.00	101.727	5.06.2018	103.88179	1,142,699.69	20.62%	11.54%	11.55%
	T.C.	14.11.2018	TRT141118T19	800,000.00	99.681	23.02.2018	98.29134	786,330.72	14.19%	7.94%	7.95%
	T.C.	15.05.2019	TRT150519T15	1,600,000.00	99.776	29.05.2018	95.93204	1,534,912.64	27.70%	15.51%	15.52%
	T.C.	13.11.2019	TRT131119T19	1,800,000.00	103.92	7.05.2018	95.42716	1,717,688.88	31.00%	17.35%	17.36%
	T.C.	5.02.2020	TRT050220T17	100,000.00	90.291	11.05.2018	88.49954	88,499.54	1.60%	0.89%	0.89%
	T.C.	8.07.2020	TRT080720T19	300,000.00	91.805	22.05.2018	90.3853	271,155.90	4.89%	2.74%	2.74%
ARA GRUP TOPLAMI				5,700,000.00				5,541,287.37		55.98%	56.02%
FINANSMAN BONOSU	Finans Finansal Kiralama A.Ş.	7.08.2018	TRFFFKR81825	200,000.00	94.305	8.03.2018	98.5969	197,193.80	44.56%	1.99%	1.99%
	Fibabanka A.Ş.	17.08.2018	TRFFIBA81832	200,000.00	93.903	6.03.2018	98.25099	196,501.98	44.41%	1.99%	1.99%
	İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	3.09.2018	TRFISGY91817	50,000.00	93.318	8.03.2018	97.59536	48,797.68	11.03%	0.49%	0.49%
ARA GRUP TOPLAMI				450,000.00				442,493.46		4.47%	4.47%
GRUP TOPLAMI				6,150,000.00				5,983,780.83		60.46%	60.49%
KATILMA BELGESİ											
YERLİ KATILMA BELGESİ			BGY- GYF	251,238.00	1.237287	23.05.2018	1.271718	319,503.89	24.55%	3.23%	3.23%
			AGN	242,304.00	1.280133	23.05.2018	1.329361	322,109.49	24.75%	3.25%	3.26%
			ISZ- İŞ GYF	296,000.00	1.076568	31.05.2018	1.135256	336,035.78	25.82%	3.40%	3.40%

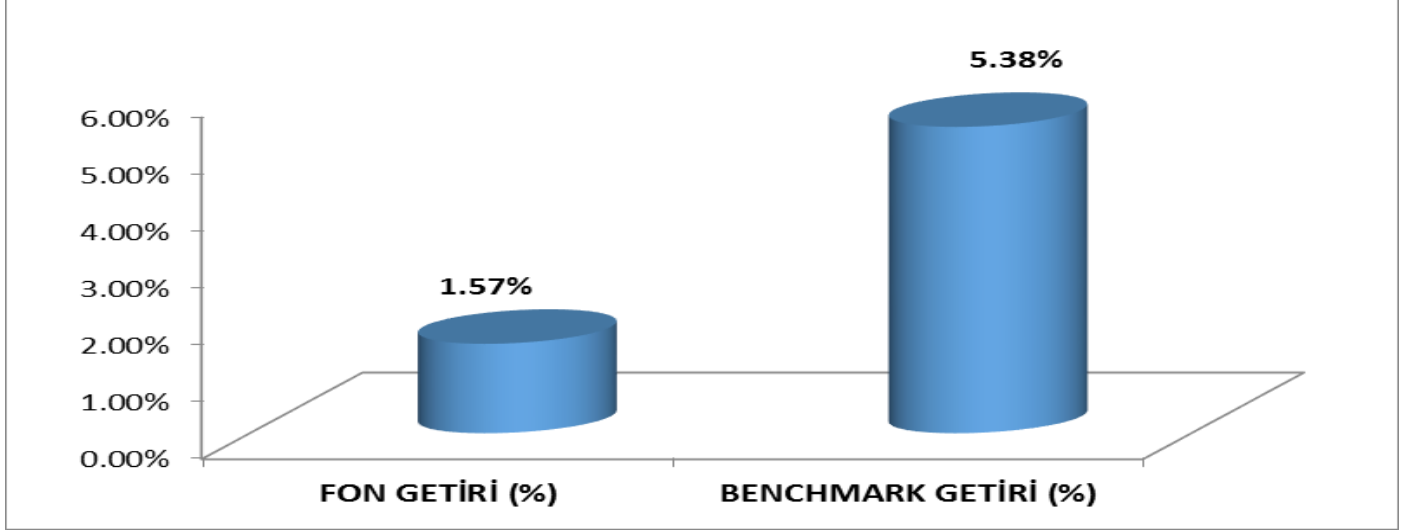
			IAG	308,000.00	1.033243	31.05.2018	1.050639	323,596.81	24.87%	3.27%	3.27%
GRUP TOPLAMI				1,097,542.00				1,301,245.96		13.15%	13.15%
VADELİ MEVDUAT											
VADELİ TL MEVDUATI	FİBABANKA A.Ş.	15.03.2019		200,000.00	100	16.03.2018	104.1558	208,311.59	9.68%	2.10%	2.11%
	ALTERNATİF BANK	26.09.2018		274,043.84	100	4.04.2018	103.5244	283,702.21	13.19%	2.87%	2.87%
	TEB A.Ş.	3.05.2019		267,917.59	100	10.05.2018	102.0205	273,330.82	12.70%	2.76%	2.76%
	VAKIFBANK ETİLE	3.07.2018		185,000.00	100	17.05.2018	101.9026	188,519.86	8.76%	1.90%	1.91%
	ALTERNATİF BANK	23.07.2018		150,000.00	100	21.05.2018	101.7586	152,637.89	7.09%	1.54%	1.54%
	BURGAN BANK A.Ş	16.07.2018		253,260.27	100	12.06.2018	100.9557	255,680.70	11.88%	2.58%	2.58%
	YKB Esentepe Ku	17.07.2018		273,491.18	100	13.06.2018	100.9878	276,192.72	12.84%	2.79%	2.79%
	ANADOLU BANK A.	13.08.2018		511,201.97	100	25.06.2018	100.3642	513,063.85	23.85%	5.18%	5.19%
GRUP TOPLAMI				2,114,914.85				2,151,439.64		21.74%	21.75%
BORSA PARA PİYASASI											
BPP		2.07.2018		70,113.34	100,000.00	29.06.2018	100,161.91	70,113.34	100.00%	0.71%	0.71%
GRUP TOPLAMI				70,113.34				70,113.34		0.71%	0.71%
FON PORTFÖY DEĞERİ											
				9,473,480.19				9,897,874.82			

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU 30.06.2018 TARİHLİ FON NET VARLIK TABLOSU

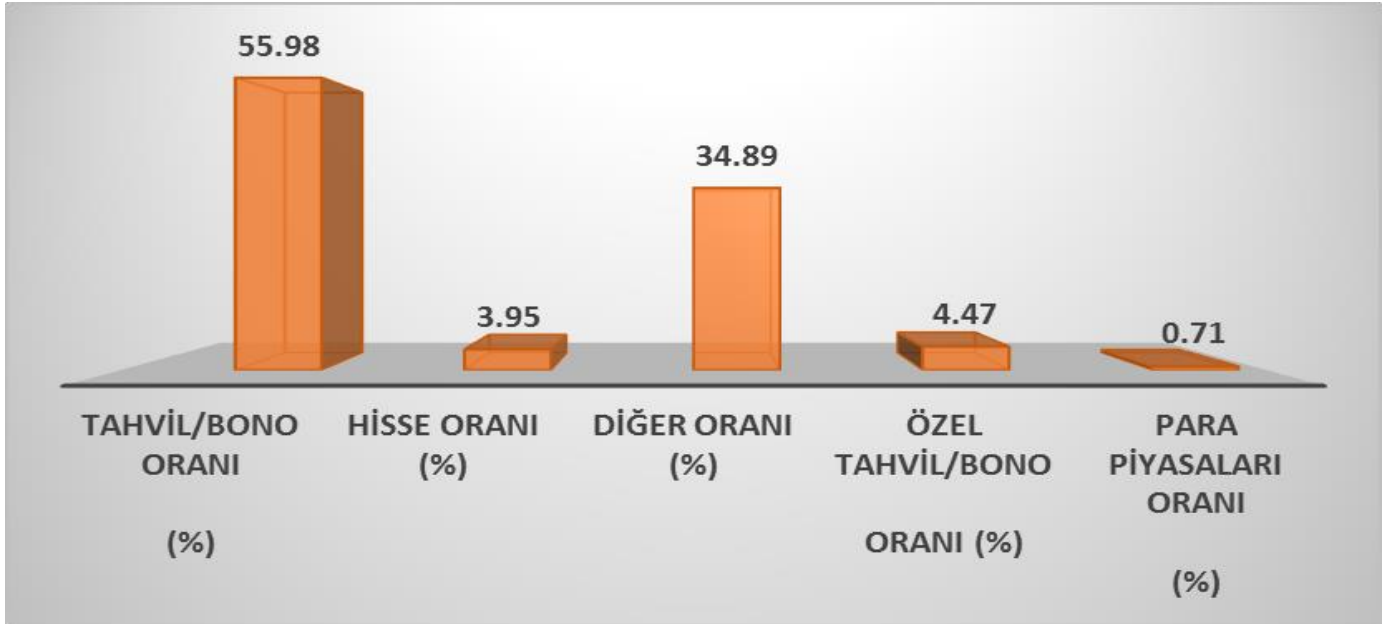
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)		TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	9,897,874.82		100.06%	FON TOPLAM DEĞERİ	9,891,879.52		
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	9,897,875.00		100.06%	Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000		
B. HAZIR DEĞERLER	2,904.97		0.03%	Dolaşımdaki Pay Sayısı	973,705,521.09		
a) Kasa	0	0.00%	0.00%	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
b) Bankalar	0	0.00%	0.00%	Merkezdeki Pay Sayısı	999,026,294,479		
i) TL Hesaplar	0	0.00%	0.00%	Fiyat	0.010159		
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0	0.00%	0.00%	(VOB Açık Pozisyon)	0		0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%	Pay Sahibi Sayısı	9,539		
c) Diğer Hazır Değerler	2,904.97	100.00%	0.03%	Günlük Yönetim Ücreti	690.86		
C. ALACAKLAR	0		0.00%	Dünkü Fiyat	0.010144		0.15%
a) Takastan Alacaklar T1	0		0.00%				
b) Takastan Alacaklar T2	0		0.00%				
c) Takastan BPP Alacakları	0		0.00%				
d) Diğer Alacaklar	0		0.00%				
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%				
E. BORÇLAR	8,900.27		-0.09%				
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%	0.00%				
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%	0.00%				
c) Yönetim Ücreti	7,096.53	79.73%	-0.07%				
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%	0.00%				
e) İhtiyatlar	0	0.00%	0.00%				
f) Krediler	0	0.00%	0.00%				
g) Diğer Borçlar	1,803.74	20.27%	-0.02%				
i) Denetim Ücreti	1,770.08	19.89%	-0.02%				
ii) İlan Giderleri	0	0.00%	0.00%				
iii) Noter Masrafı	0	0.00%	0.00%				
iv) İhraç İzin Gideri	0	0.00%	0.00%				
v) Takas Saklama Komisyonu	0	0.00%	0.00%				
vi) Diğer	33.66	0.38%	0.00%				
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%				
FON TOPLAM DEĞERİ	9,891,879.52						

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2018 – 30.06.2018 döneminde fonun birim pay değeri 0.010159 olarak gerçekleşmiş, fon % 1.57 artış gösterirken, fonun karşılaştırma ölçütü % 5.38 artış göstermiştir.



01.01.2018 - 30.06.2018 tarihi itibarıyla fonun portföy dağılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.



Fonun performansı ile ilgili daha detaylı bilgi için performans raporuna bakılabilir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyüne alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği şekildedir.

ARACI KURUM - BIST - TAKASBANK ÖDENEN KOMİSYON ORANLARI	
Hisse Senedi Komisyonu	0.00042
Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Komisyonu	0.000021
Gecelik Ters Repo Komisyonu	0.000007875
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0.00000788
Borsa Para Piyasası Komisyonu	0.000021
Vadeli Borsa Para Piyasası Komisyonu	0.000002625

*** Komisyon tutarları, BIST Payı tarifesine göre kesilen tutarları da içermektedir.**

Aracılık komisyonları Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile fon arasında yapılmış olan aracılık sözleşmesinde belirlenen koşullara göre işlem bedelleri üzerinden BSMV dahil olarak ödenmektedir.

Aracılık komisyonları işlem bedeli üzerinden BSMV dahil yukarıda verilen tabloda belirtilen oranlar ile hesaplanmaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların 6 Aylık Dönemde Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 01.01.2018- 30.06.2018 tarih aralığında aylık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01.01.2018 / 30.06.2018		Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı (%)	Ortalama Fon Net Varlık Değeri
			6,999,707.69
Fon Yönetim Ücreti	21,240.52	0.30	
Denetim Ücreti Giderleri	1,770.08	0.03	
Saklama Ücreti Giderleri	211.14	0.00	
Aracılık Komisyonu Giderleri	648.81	0.01	
Kurul Kayıt Ücreti	0.00	0.00	
Diğer Faaliyet Giderleri	2,113.80	0.03	
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	25,984.35	0.371	

Ece kazıcılar
Fon Kurulu Üyesi

Elif Bilmez
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2018 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları