

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPORU

Bu rapor Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Agresif Katılım Değişken 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.

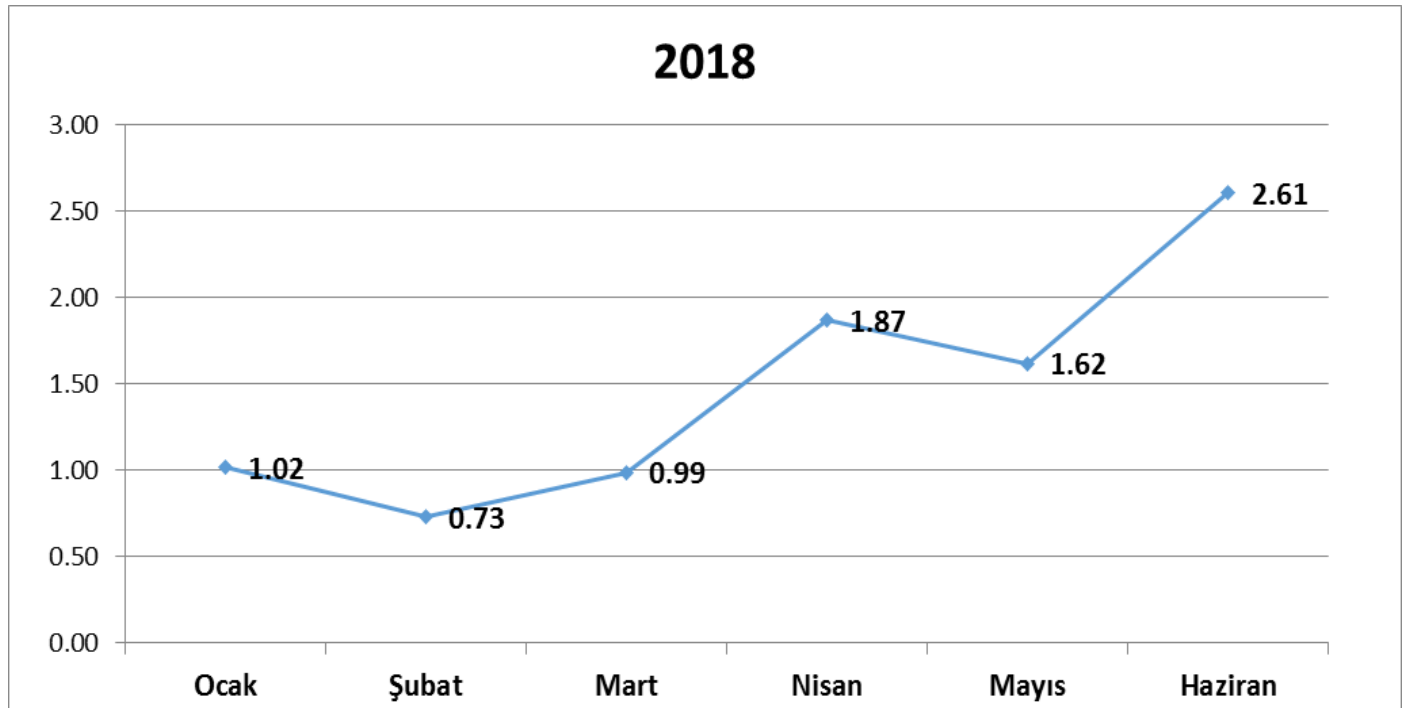
Türkiye, 2017 yılında %7,4 büyüyerek 2013 yılından beri en yüksek büyüme seviyesine ulaştı. Bu büyüme, şirket karları üzerinde kendini gösterdi ve Borsa İstanbul oldukça kuvvetli bir performans sergiledi. 2018 yılının 1. çeyreğinden itibaren ise bu büyümede güç kaybı sinyalleri gelmeye başladı. Bu durumun şirket karlılıkları üzerinde önümüzdeki dönemde baskı oluşturmamasını 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 ayrıışmamasını 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 yapılmıştır.

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 ektir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI
CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS AGRESİF KATILIM DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU
30.06.2018 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

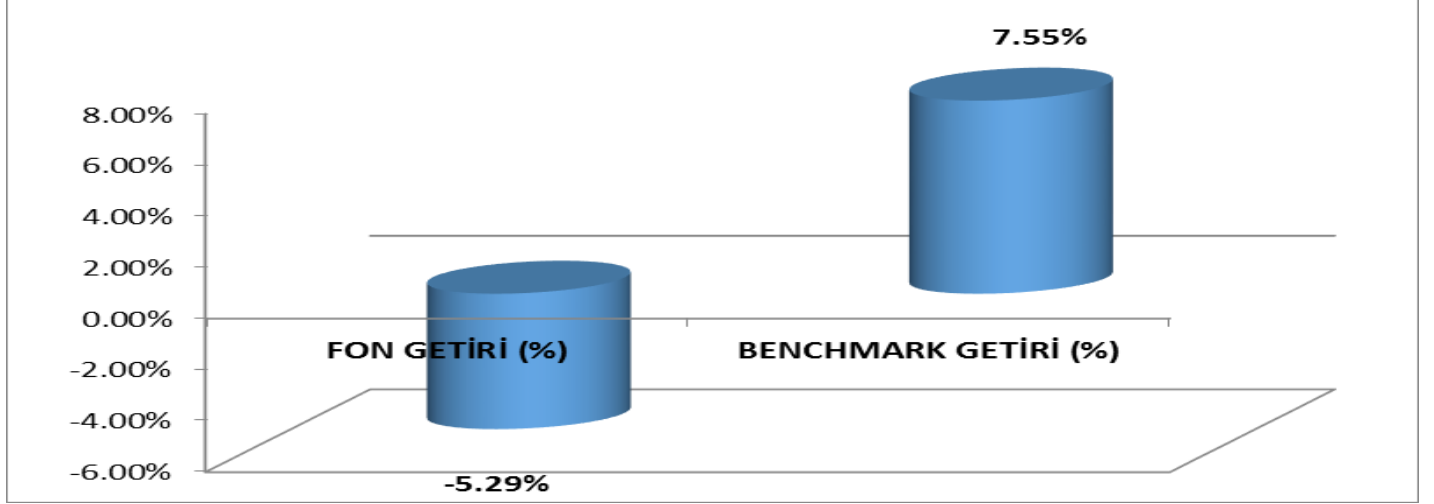
Menkul	İhraççı	Vade	Menkul	Nominal	Birim	Satın	Günlük	Toplam	Grup	Toplam	F.T.D.
Kıymet	Kurum	Tarihi	Tanımı	Deger/	Alış	Alış	Birim	Deger	(%)	(%)	(%)
				Kontrat Sayısı	Fiyatı	Tarihi	Deger				
HİSSE SENEDİ											
HİSSE SENETLERİ	AKCNS		AKCNS	2,350.00	10.882	16.04.2018	9.58	22,513.00	5.67%	3.96%	3.96%
	ALCTL		ALCTL	2,850.00	7.289	13.06.2018	5.8	16,530.00	4.16%	2.91%	2.91%
	AELS		AELS	615	23.3	28.06.2018	23.14	14,231.10	3.58%	2.50%	2.50%
	BIMAS		BIMAS	325	75.544	2.05.2018	67.15	21,823.75	5.50%	3.84%	3.84%
	BOLUC		BOLUC	4,475.00	6.069	25.05.2018	6.58	29,445.50	7.42%	5.18%	5.18%
	CEMTS		CEMTS	3,000.00	4.43	20.06.2018	5.35	16,050.00	4.04%	2.82%	2.82%
	DGATE		DGATE	4,850.00	9.016	20.06.2018	6.15	29,827.50	7.51%	5.25%	5.25%
	EGEEN		EGEEN	75	339.107	13.06.2018	293.5	22,012.50	5.54%	3.87%	3.87%
	EGSER		EGSER	7,500.00	3.859	20.06.2018	3.02	22,650.00	5.70%	3.99%	3.99%
	ERBOS		ERBOS	300	83.396	10.05.2018	69.5	20,850.00	5.25%	3.67%	3.67%
	EREGL		EREGL	2,520.00	10.56	25.05.2018	10.2	25,704.00	6.47%	4.52%	4.52%
	GLDTR		GLDTR	1,500.00	14.53	4.01.2018	16.695	25,042.50	6.31%	4.41%	4.41%
	GOODY		GOODY	4,450.00	4.189	26.04.2018	3.36	14,952.00	3.77%	2.63%	2.63%
	HEKTS		HEKTS	1,500.00	7.328	10.05.2018	10.45	15,675.00	3.95%	2.76%	2.76%
	MAVI		MAVI	550	51.967	20.06.2018	39.04	21,472.00	5.41%	3.78%	3.78%
	PETUN		PETUN	1,640.00	10.331	23.03.2018	7.94	13,021.60	3.28%	2.29%	2.29%
	PNSUT		PNSUT	1,500.00	12.179	13.06.2018	9.91	14,865.00	3.74%	2.62%	2.62%
	SELEC		SELEC	7,590.00	3.745	25.05.2018	3.84	29,145.60	7.34%	5.13%	5.13%
	YATAS		YATAS	1,000.00	25.519	13.06.2018	21.26	21,260.00	5.35%	3.74%	3.74%
ARA GRUP TOPLAMI				48,590.00				397,071.05		69.88%	69.87%
GRUP TOPLAMI				48,590.00				397,071.05		69.88%	69.87%
BORÇLANMA SENETLERİ											
KİRA SERTİFİKALARI	T.C.	26.09.2018	TRD260918T17	130,000.00	100.42318	20.02.2018	100.39428	130,512.56	76.28%	22.97%	22.97%
	T.C.	13.02.2019	TRD130219T18	20,000.00	99.44165	19.02.2018	101.16097	20,232.19	11.82%	3.56%	3.56%
	T.C.	12.02.2020	TRD120220T16	20,000.00	101.14475	19.02.2018	101.81468	20,362.94	11.90%	3.58%	3.58%
ARA GRUP TOPLAMI				170,000.00				171,107.69		30.12%	30.11%
GRUP TOPLAMI				170,000.00				171,107.69		30.12%	30.11%
FON PORTFÖY DEĞERİ											
				218,590.00				568,178.74			

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

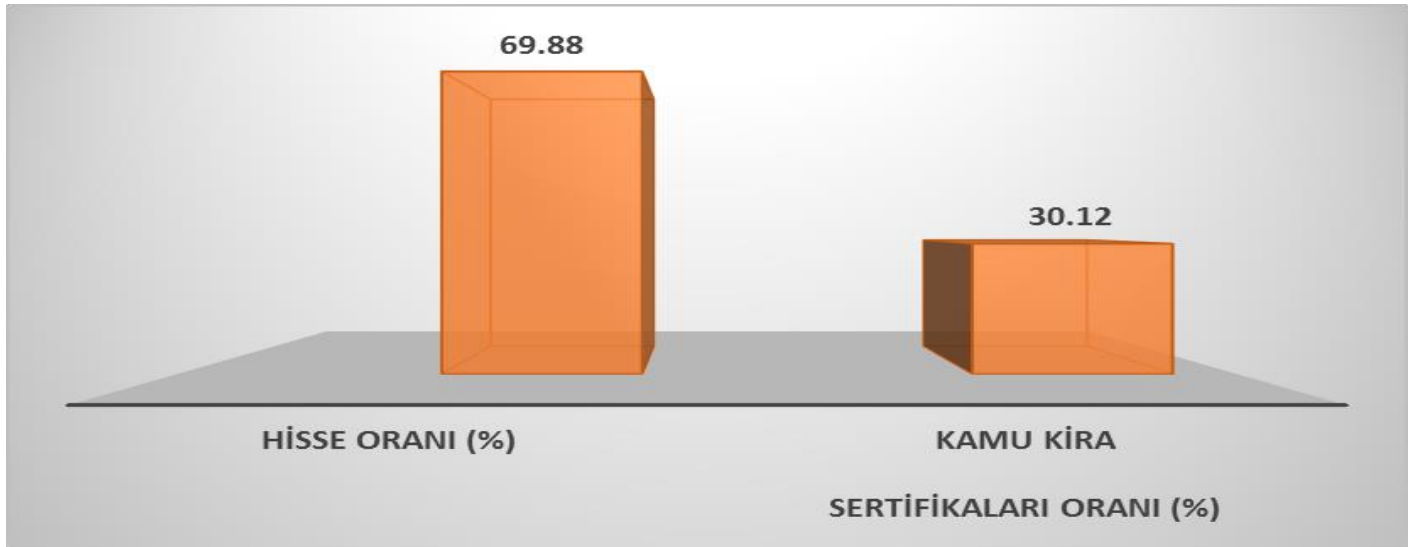
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)		TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	568,178.74		99.98%	FON TOPLAM DEĞERİ	568,268.42		
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	568,178.77		99.98%	Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000		
B. HAZIR DEĞERLER	1,652.05		0.29%	Dolaşımdaki Pay Sayısı	0		
a) Kasa	0	0.00%	0.00%	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	60,000,000.00		
b) Bankalar	0	0.00%	0.00%	Merkezdeki Pay Sayısı	999,940,000,000		
i) TL Hesaplar	0	0.00%	0.00%	Fiyat	0.009471		
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0	0.00%	0.00%	(VOB AçıkPozisyon)	0		0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0	0.00%	0.00%	Pay Sahibi Sayısı	0		
c) Diğer Hazır Değerler	1,652.05	100.00%	0.29%	Günlük Yönetim Ücreti			
C. ALACAKLAR	12,778.52		2.25%	Dünkü Fiyat	0.009372		1.06%
a) Takastan Alacaklar T1	12,778.52	100.00%	2.25%				
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%	0.00%				
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%	0.00%				
d) Diğer Alacaklar	0	0.00%	0.00%				
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%				
E. BORÇLAR	14,340.89		-2.52%				
a) Takasa Borçlar T1	14,329.50	99.92%	-2.52%				
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%	0.00%				
c) Yönetim Ücreti	0	0.00%	0.00%				
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	11.39	0.08%	0.00%				
i) Denetim Ücreti	0	0.00%	0.00%				
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	11.39	0.08%	0.00%				
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%				
FON TOPLAM DEĞERİ	568,268.42						

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2018 – 30.06.2018 döneminde fonun birim pay değeri 0.009471 olarak gerçekleşmiş, fon % 5.29 azalış gösterirken, fonun karşılaştırma ölçütü % 7.55 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
Vadeli ve Opsiyon Piyasası Komisyonu	0.00021

* 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
			568,959.36
Fon Yönetim Ücreti	0.00	0.00	
Denetim Ücreti Giderleri	0.00	0.00	
Saklama Ücreti Giderleri	0.00	0.00	
Aracılık Komisyonu Giderleri	454.29	0.08	
Kurul Kayıt Ücreti	0.00	0.00	
Diğer Faaliyet Giderleri	0.01	0.00	
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	454.30	0.080	

Ece kazcılar
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