

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

Bu rapor Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Muhafazakar Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2019 - 30.06.2019 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: 01.01.2019– 30.06.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2019 yılının ilk çeyreğine bakıldığında hem gelişmekte olan ülkelerde hem de gelişmiş ülkelerde artan ticaret savaşları ve jeopolitik riskler ışığında küresel iktisadi faaliyette yavaşlama endişeleri hâkim olmuştur ve bu endişeler doğal olarak Türk finansal piyasalarında da hissedilmiştir. Birinci çeyrekte, bu gelişmeler altında küresel anlamda yatırımcıları güvenli liman arayışına itmiş ve paralelinde Almanya, Amerika gibi ülkelerde tahvil faizleri rekor seviyelerde aşağı gelmiştir. Amerika tarafında yılın ilk çeyreğinde FED' in parasal sıkılaştırma ve sabırlı bir duruş sergileme yönünde mesajlarını vermeye devam ettiği bir süreç oldu. Fakat akabinde FED ve AMB mesajları değişen küresel koşullar sebebiyle daha güvercin bir patikaya geçiş yapmıştır.

Gelişmiş ülkelerdeki yavaşlayan ekonomik faaliyet gelişmekte olan ülkelere fon akışını hızlandırmıştır. İlk çeyrekte gelişmekte olan ülkelere artan fon akışlarıyla birlikte hisseler yukarı yönlü hareket etmiştir ve para birimleri dolar karşısında değer kazanmıştır. İlk çeyrekte ekonomik aktivite Türkiye'de zayıf bir görüntü çizmiştir. Bu süreçte reel sektör ve mali sektör temkinli bir halde hareket etmiştir. Zayıflayan TL ile birlikte dış ticaret dengesi kayda değer bir iyileşme göstermiştir. TCMB sıkı duruşunu devam ettirmiştir. Ancak, ABD ile devam eden S-400 konusundan kaynaklı gerilim Türkiye finansal piyasaları üzerinde etkisini göstermiştir. Makroekonomik göstergelerdeki zayıflık, kronik yüksek enflasyon ve özel sektörün kötüleşen bilançosu risk primini yüksek seviyelerde tutmaya devam etmiştir. Bununla birlikte, ilk çeyrek sonunda yaşanan Swap hadisesi ile birlikte TL likiditesi off-shore piyasalarda anlamlı düzeyde azalmış ve swap faizlerinin rekor seviyelerde yukarı gelmesine neden olmuştur ve bu durum TL varlıklarda önemli düzeyde bir satış baskısı oluşmasına sebebiyet vermiştir.

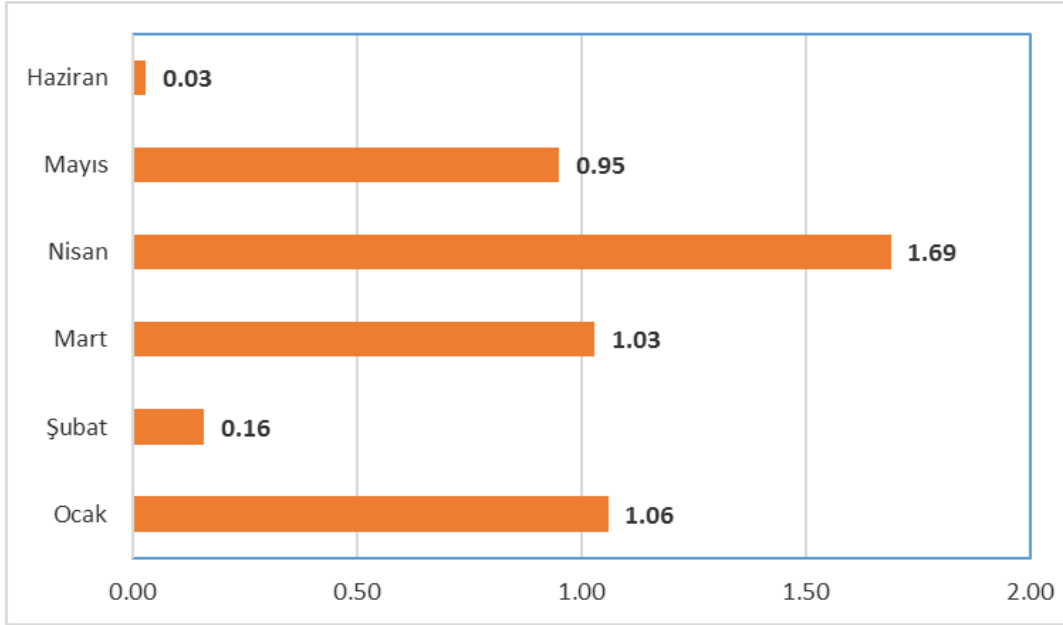
İlk çeyrek sonrasında ise İstanbul belediye seçimlerinin yenilenmesi kararı sonrası TL varlıklar için kötümser bir hava yeniden hâkim olmuştur. İç dinamiklerden kaynaklı yaşanan çalkantılara ek olarak küresel taraftaki zayıflıklar ve artan ticaret savaşları nedeniyle oluşan belirsizlik ortamı riskli varlıklarda satış baskısı yaratmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde de güvenli liman arayışı sebebiyle altın fiyatları Kasım 2011 sonrası en yüksek seviyelerine ulaşmıştır ve gelişmiş ülke tahvil getirileri negatif faiz bölgesine girmiştir.

İkinci çeyrek genel olarak küresel iktisadi faaliyetteki belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin belirginleştiği bir çeyrek olmuştur. Avrupa tarafında zayıf PMI verileri ekonomik yavaşlamaya dair sinyalleri vermeye devam etmiştir. AMB ise en erken 2020'ye kadar faiz artırımına gitmeyeceğini belirtti. ABD tarafında ise FED 2019 yılı içerisinde en az 2 faiz indirimine gideceği yönündeki beklentiler küresel piyasalarda fiyatlandı. Sadece gelişmiş ülkeler için değil gelişmekte olan ülke merkez bankaları da ardı ardına faiz indirimlerine giderek küresel yavaşlama endişelerine karşı politikalarında değişikliğe gitmişlerdir.

MSCI Turkey endeksi yılın birinci yarısında %4.4 değer kaybettiği gözlenmiştir. Çeyreklik olarak ise yatay kalmıştır. Aynı dönem içerisinde MSCI EM endeksi ise ilk yarıda %9.91 değer kazanmıştır (çeyreklik yatay kaldı). USDTRY ise yılbaşından ikinci çeyrek sonuna kadar %10.4 düşmüştür, çeyreklik olarak ise TL, %2.3 Dolar karşısında değer kaybetmiştir.

Haziran'da manşet TÜFE enflasyonu, %0.20 olan beklentilerin altında aylık bazda sınırlı %0.03 arttı. Yıllık TÜFE enflasyonu %18.71'den %15.72'ye, Haziran 2018 sonrası en düşük seviyeye geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon %15.87'den %14.86'ya, yıllık ÜFE enflasyonu %28.71'den %25.04'e düştü. Yıllık enflasyondaki belirgin düşüşte gıda fiyatlarındaki baz etkisi ve normalleşmenin devamının yanı sıra hem maliyet faktörlerinin zayıflaması hem de zayıf iç talep etkili oldu. Türkiye 10 yıllık hazine tahvili yılbaşından haziran sonuna kadar 22 baz puan artarak %16.19 seviyesine gelmiştir. İkinci çeyrek olarak da 166 baz puan düşmüştür.

2019 yılı aylık TÜFE değişim oranı



31.12.2018 / 30.06.2019 Dönemi Diğer Yatırım Aracı Getirileri

ENDEKS KODU	ENDEKS ADI	GETİRİ ORANI (%)
KYD_1AGMETL	Mevduat TL	10.45%
KYD_ALTINORT	Altın Ağırlıklı Ortalama	18.51%
KYD_OSTES	ÖSBA Sabit	10.90%
KYD_REPOBRUT	Repo Brüt	12.63%
KYD_TL91	DİBS 91	10.73%
KYD_TL182	DİBS 182	10.28%
KYD_TL365	DİBS 365	9.17%
KYD_TL547	DİBS 547	9.82%
KYD_TLTUM	DİBS Tüm	9.10%
KYD_TLUZUNVY	DİBS Uzun	7.79%
KYD_TUFEX	TÜFE	4.49%
XU100	XU100	8.58%
USDTRY	TCMB USD Alış	9.19%
EURTRY	TCMB EUR Alış	8.52%

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

01.01.2019 – 30.06.2019 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 ekidir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. OKS MUHAFAZAKAR DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU 30.06.2019 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

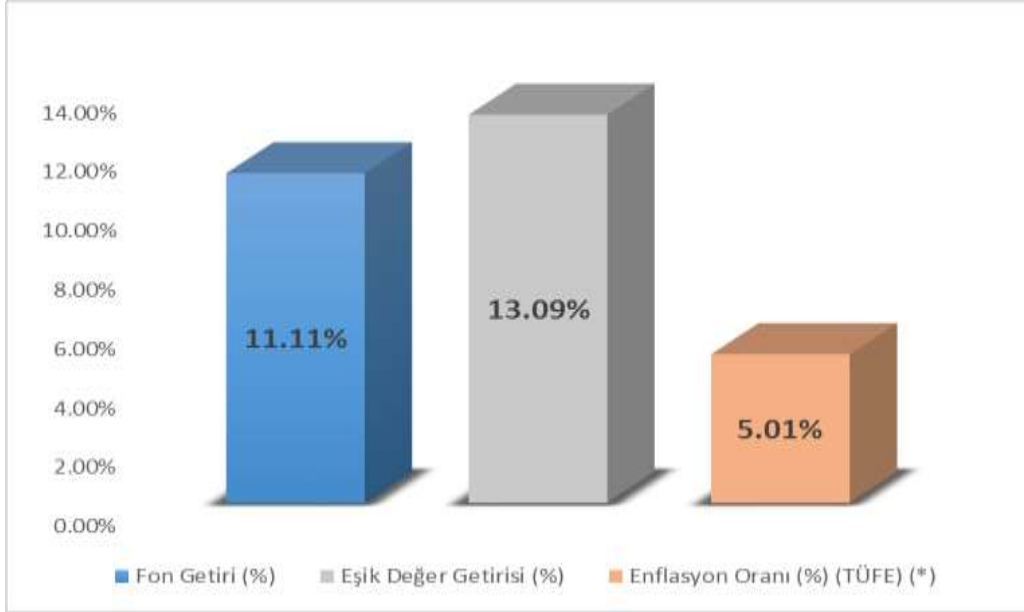
Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	Vade Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal Faiz Oranı	Nominal Deger/ Kontrat Sayısı	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	Günlük Birim Deger	Toplam Deger	Grup (%)	Toplam (%)	F.T.D. (%)
BORÇLANMA SENETLERİ												
Devlet Tahvili	T.C.	5.02.2020	TRT050220T17	0.04%	100,000.00	88.472	13.11.2018	95.59112	95,591.12	14.60%	12.66%	12.72%
	T.C.	13.05.2020	TRT130520T14	0.00%	140,000.00	79.41	15.05.2019	84.2158	117,902.12	18.00%	15.61%	15.69%
	T.C.	10.06.2020	TRT100620T16	0.00%	50,000.00	80.526	12.06.2019	83.11158	41,555.79	6.35%	5.50%	5.53%
Finansman Bonosu	FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	9.07.2019	TRFAKFK71913	0.00%	50,000.00	94.968	15.04.2019	99.51525	49,757.63	7.60%	6.59%	6.62%
	Alternatif Menkul Değerler A.Ş.	4.07.2019	TRFALFK71911	0.00%	50,000.00	95.42	18.04.2019	99.81751	49,908.76	7.62%	6.61%	6.64%
	Alternatif Menkul Değerler A.Ş.	19.08.2019	TRFALNF81914	0.00%	30,000.00	93.668	6.05.2019	96.99349	29,098.05	4.44%	3.85%	3.87%
		20.08.2019	TRFFFKR81924	0.00%	30,000.00	94.745	28.05.2019	96.83791	29,051.37	4.44%	3.85%	3.87%
	PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.	17.07.2019	TRFFIBA71932	0.00%	30,000.00	95.188	26.04.2019	99.04235	29,712.71	4.54%	3.93%	3.95%
		23.08.2019	TRFFNBK81971	0.00%	30,000.00	95.635	14.06.2019	96.67723	29,003.17	4.43%	3.84%	3.86%
	İş Yatırım	26.07.2019	TRFISMD719D4	0.00%	20,000.00	96.431	30.05.2019	98.41867	19,683.73	3.01%	2.61%	2.62%
	NUROL YATIRIM BANKASI A.Ş.	11.09.2019	TRFNURL91924	0.00%	50,000.00	92.942	22.05.2019	95.40362	47,701.81	7.28%	6.32%	6.35%
	NUROL YATIRIM BANKASI A.Ş.	4.10.2019	TRFNURLE1911	0.00%	20,000.00	92.942	14.06.2019	93.98033	18,796.07	2.87%	2.49%	2.50%
	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	11.07.2019	TRFOYMD71916	0.00%	30,000.00	94.916	17.04.2019	99.38802	29,816.41	4.55%	3.95%	3.97%
	OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	2.08.2019	TRFOYMD81915	0.00%	20,000.00	95.181	17.05.2019	97.96836	19,593.67	2.99%	2.59%	2.61%
	T. İş Bankası A.Ş.	11.11.2019	TRFTISBK1914	0.00%	20,000.00	88.19	7.03.2019	93.50751	18,701.50	2.86%	2.48%	2.49%
		21.08.2019	TRFYKYM81927	0.00%	30,000.00	94.745	29.05.2019	96.7757	29,032.71	4.43%	3.84%	3.86%
GRUP TOPLAMI					700,000.00				654,906.60		86.73%	87.13%
F.TERS REPO												
Devlet Tahvili Repo	T.C.	1.07.2019	TRT010420T19	0.20%	30,049.32	228.137	28.06.2019	228.511939	30,049.32	100.00%	3.98%	4.00%
GRUP TOPLAMI					30,049.32				30,049.32		3.98%	4.00%
K.BORSA PARA PİYASASI												
BPP		1.07.2019		0.24%	70,135.21	100000	28.06.2019	100193.1571	70,135.21	100.00%	9.29%	9.33%
GRUP TOPLAMI					70,135.21				70,135.21		9.29%	9.33%
FON PORTFÖY DEĞERİ					800,184.53				755,091.13			

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

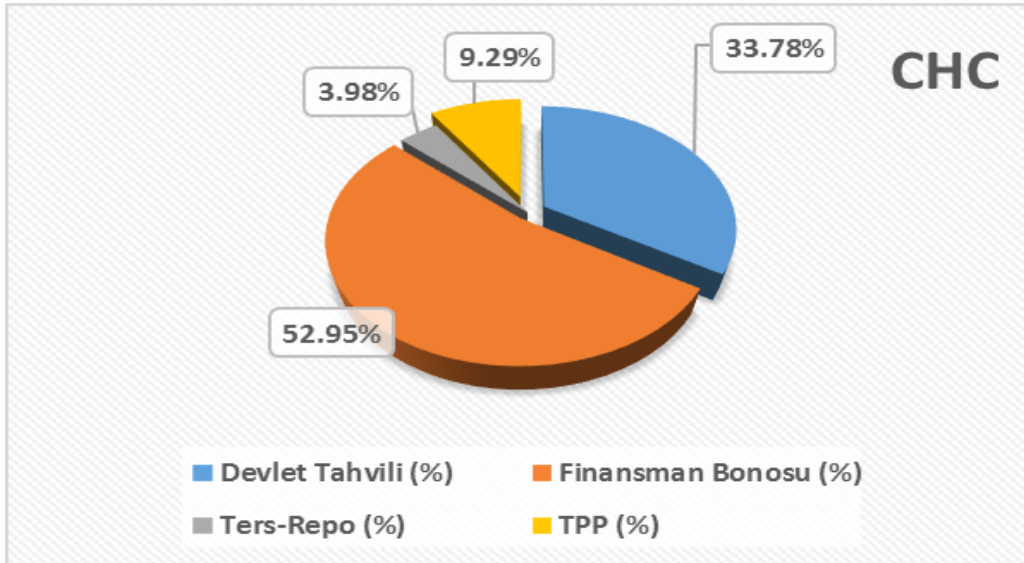
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)		TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	755,091.13		100.46%	FON TOPLAM DEĞERİ	751,618.72	
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	755,091.28		100.46%	Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000	
B. HAZIR DEĞERLER	3,797.93		0.51%	Dolaşımdaki Pay Sayısı	1,266,465.2	
a) Kasa	0.00	0.00%	0.00%	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	58,733,534.8	
b) Bankalar	0.00	0.00%	0.00%	Merkezdeki Pay Sayısı	999,940,000,000.	
i) TL Hesaplar	0.00	0.00%	0.00%	Fiyat	0.012527	
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0.00	0.00%	0.00%	(VOB Açık Pozisyon)	0.00	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0.00	0.00%	0.00%	Pay Sahibi Sayısı	4	
c) Diğer Hazır Değerler	3,797.93	100.00%	0.51%	Günlük Yönetim Ücreti	52.50	
C. ALACAKLAR	2,973.43		0.40%	Dünkü Fiyat	0.592751	-97.886638%
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00%	0.00%			
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00%	0.00%			
c) Takastan BPP Alacakları	0.00	0.00%	0.00%			
d) Diğer Alacaklar	2,973.43	100.00%	0.79%			
D. DİĞER VARLIKLAR	0.00		0.00%			
E. BORÇLAR	10,243.77		0.00%			
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00%	0.00%			
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00%	0.00%			
c) Yönetim Ücreti	518.83	5.06%	0.00%			
d) Ödenecek Vergi	0.00	0.00%	0.00%			
e) İhtiyatlar	0.00	0.00%	0.00%			
f) Krediler	0.00	0.00%	0.00%			
g) Diğer Borçlar	9,724.94	94.94%	0.00%			
i) Denetim Ücreti	5,202.57	50.79%	0.00%			
ii) İlan Giderleri	0.00	0.00%	0.00%			
iii) Noter Masrafı	0.00	0.00%	0.00%			
iv) İhraç İzin Gideri	0.00	0.00%	0.00%			
v) Takas Saklama Komisyonu	0.00	0.00%	0.00%			
vi) Diğer	4,522.37	44.15%	0.00%			
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0.00		0.00%			
FON TOPLAM DEĞERİ	751,618.72					

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2019 – 30.06.2019 döneminde fonun birim pay değeri 0.012527 olarak gerçekleşmiş, fon % 11.11 artış gösterirken, fonun eşik değer getirisi de % 13.09 artış göstermiştir.



01.01.2019 - 30.06.2019 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 QNB 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 01.01.2019- 30.06.2019 tarih aralığında aylık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

01.01.2019 / 30.06.2019		Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı (%)	Ortalama Fon Net Varlık Değeri
			709,814.08
Fon Yönetim Ücreti	2,995.47	0.42	
Denetim Ücreti Giderleri	1,662.63	0.23	
Saklama Ücreti Giderleri	0.00	0.00	
Aracılık Komisyonu Giderleri	154.06	0.02	
Kurul Kayıt Ücreti	0.00	0.00	
Diğer Faaliyet Giderleri	2,008.52	0.28	
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	6,820.68	0.96	

Ece kazcılar
Fon Kurulu Üyesi

Elif Bilmez
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2019 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları