

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BİRİNCİ DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU 6 AYLIK RAPORU

Bu rapor Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Değişken Grup 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.

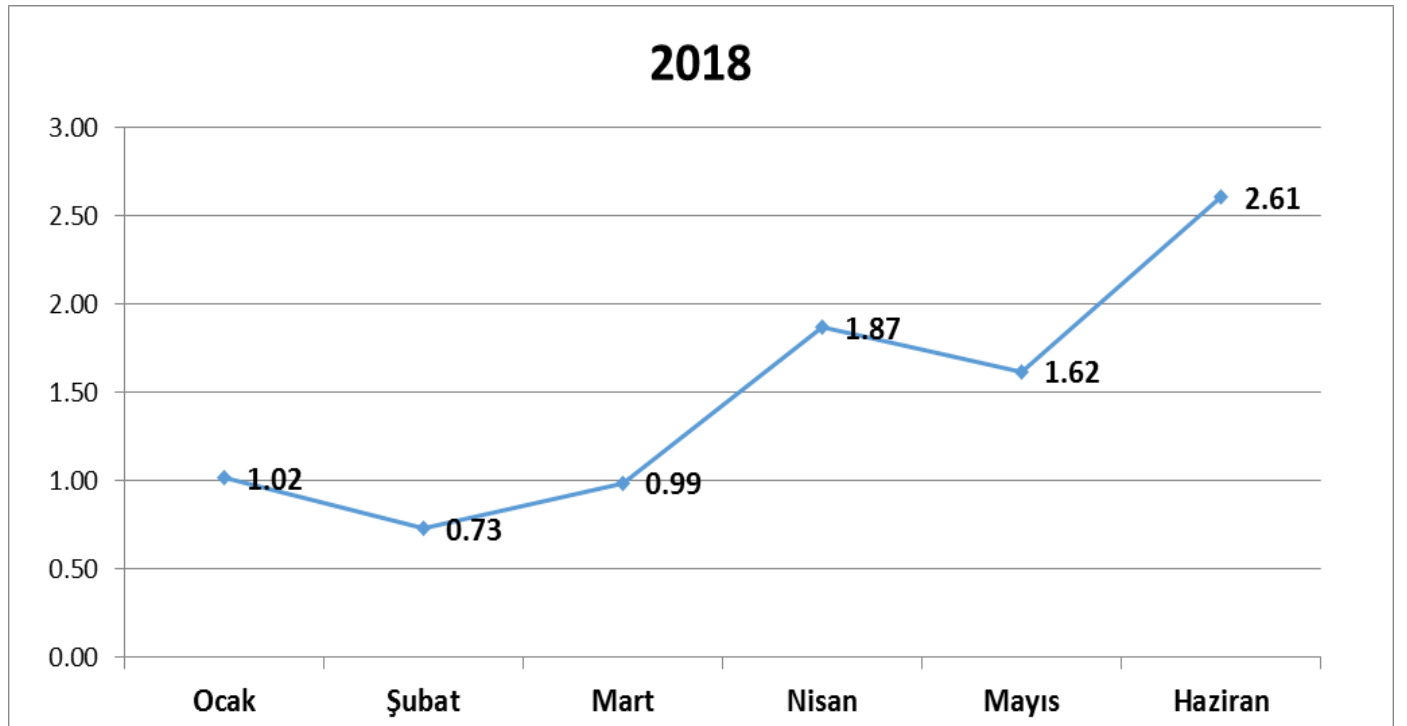
Türkiye, 2017 yılında %7,4 büyüyerek 2013 yılından beri en yüksek büyüme seviyesine ulaştı. Bu büyüme, şirket karları üzerinde kendini gösterdi ve Borsa İstanbul oldukça kuvvetli bir performans sergiledi. 2018 yılının 1. çeyreğinden itibaren ise bu büyümede güç kaybı sinyalleri gelmeye başladı. Bu durumun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

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

Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	Vade Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal Deger/ Kontrat Sayısı	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	Günlük Birim Deger	Toplam Deger	Grup (%)	Toplam (%)	F.T.D. (%)
HİSSE SENEDİ											
HİSSE SENETLERİ	AKSA		AKSA	2,650.00	15.038	9.05.2018	11.48	30,422.00	2.93%	0.40%	0.41%
	ASELS		ASELS	2,070.00	21.52	25.06.2018	23.14	47,899.80	4.62%	0.63%	0.64%
	ENJSA		ENJSA	12,185.00	6.576	25.06.2018	6.2	75,547.00	7.29%	1.00%	1.01%
	EREGL		EREGL	7,375.00	8.333	9.05.2018	10.2	75,225.00	7.26%	1.00%	1.01%
	GARAN		GARAN	13,440.00	9.916	9.05.2018	8.38	112,627.20	10.86%	1.49%	1.51%
	GLDTR		GLDTR	16,000.00	15.975	25.06.2018	16.695	267,120.00	25.77%	3.54%	3.59%
	HEKTS		HEKTS	3,760.00	9.976	9.05.2018	10.45	39,292.00	3.79%	0.52%	0.53%
	HURGZ		HURGZ	33,000.00	1.37	9.05.2018	1.31	43,230.00	4.17%	0.57%	0.58%
	INDES		INDES	6,245.00	12.24	25.06.2018	8.45	52,770.25	5.09%	0.70%	0.71%
	KCHOL		KCHOL	4,300.00	14.925	9.05.2018	14.22	61,146.00	5.90%	0.81%	0.82%
	LKMNH		LKMNH	6,715.00	6.494	9.05.2018	5.54	37,201.10	3.59%	0.49%	0.50%
	PETKM		PETKM	6,295.00	4.73	25.06.2018	4.84	30,467.80	2.94%	0.40%	0.41%
	SISE		SISE	8,885.00	4.835	9.05.2018	4.23	37,583.55	3.63%	0.50%	0.50%
	TAVHL		TAVHL	2,345.00	24.82	9.05.2018	22.44	52,621.80	5.08%	0.70%	0.71%
	TBORG		TBORG	3,615.00	11.876	25.06.2018	10.76	38,897.40	3.75%	0.51%	0.52%
	TRKCM		TRKCM	0.66	3.721	22.11.2017	4.15	2.74	0.00%	0.00%	0.00%
	TUPRS		TUPRS	320	101.802	27.04.2018	108	34,560.00	3.33%	0.46%	0.46%
ARA GRUP TOPLAMI				129,200.66				1,036,613.64		13.72%	13.92%
GRUP TOPLAMI				129,200.66				1,036,613.64		13.72%	13.92%
BORÇLANMA SENETLERİ											
DEVLET TAHVİLİ	T.C.	11.07.2018	TRT110718T18	800,000.00	99.59	20.02.2018	103.88179	831,054.32	21.31%	11.00%	11.16%
	T.C.	14.11.2018	TRT141118T19	1,400,000.00	99.336	14.02.2018	98.29134	1,376,078.76	35.29%	18.22%	18.48%
	T.C.	15.05.2019	TRT150519T15	500,000.00	100.253	29.05.2018	95.93204	479,660.20	12.30%	6.35%	6.44%
	T.C.	15.01.2020	TRT150120T16	100,000.00	100.002	25.10.2017	95.0846	95,084.60	2.44%	1.26%	1.28%
	T.C.	17.02.2021	TRT170221T12	200,000.00	99.67	12.10.2017	89.19845	178,396.90	4.58%	2.36%	2.40%
	T.C.	22.09.2021	TRT220921T18	100,000.00	96.841	25.05.2017	82.86996	82,869.96	2.13%	1.10%	1.11%
	T.C.	20.04.2022	TRT200422T14	400,000.00	96.92	16.09.2015	99.80187	399,207.48	10.24%	5.28%	5.36%
	T.C.	18.01.2023	TRT180123T10	500,000.00	93.767	16.05.2018	91.39911	456,995.55	11.72%	6.05%	6.14%
ARA GRUP TOPLAMI				4,000,000.00				3,899,347.77		51.62%	52.37%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	Ak Finansal Kiralama A.Ş.	3.08.2018	TRSAKFK81816	100,000.00	100	10.01.2017	106.08694	106,086.94	27.77%	1.40%	1.42%
	Akyürek Tüketim Ürünleri Paz.	26.04.2019	TRSAKYP41612	85,628.00	101.05045	4.08.2015	104.26231	89,277.73	23.37%	1.18%	1.20%
	Koç Finansman A.Ş.	16.01.2019	TRSKCTF11919	60,000.00	100	18.01.2017	105.40588	63,243.53	16.55%	0.84%	0.85%
	Ziraat Finansal Kiralama A.Ş.	14.02.2019	TRSZFKL21916	120,000.00	100	16.02.2017	102.8685	123,442.20	32.31%	1.63%	1.66%
ARA GRUP TOPLAMI				365,628.00				382,050.40		5.06%	5.13%
FİNANSMAN BONOSU	Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	21.09.2018	TRFALFK91810	180,000.00	93.622	6.04.2018	96.73033	174,114.59	58.07%	2.30%	2.34%
	İş Finansal Kiralama A.Ş.	7.09.2018	TRFISFN91838	130,000.00	95.534	8.06.2018	96.69211	125,699.74	41.93%	1.66%	1.69%
ARA GRUP TOPLAMI				310,000.00				299,814.34		3.97%	4.03%
GRUP TOPLAMI				4,675,628.00				4,581,212.51		60.64%	61.53%
VADELİ MEVDUAT											

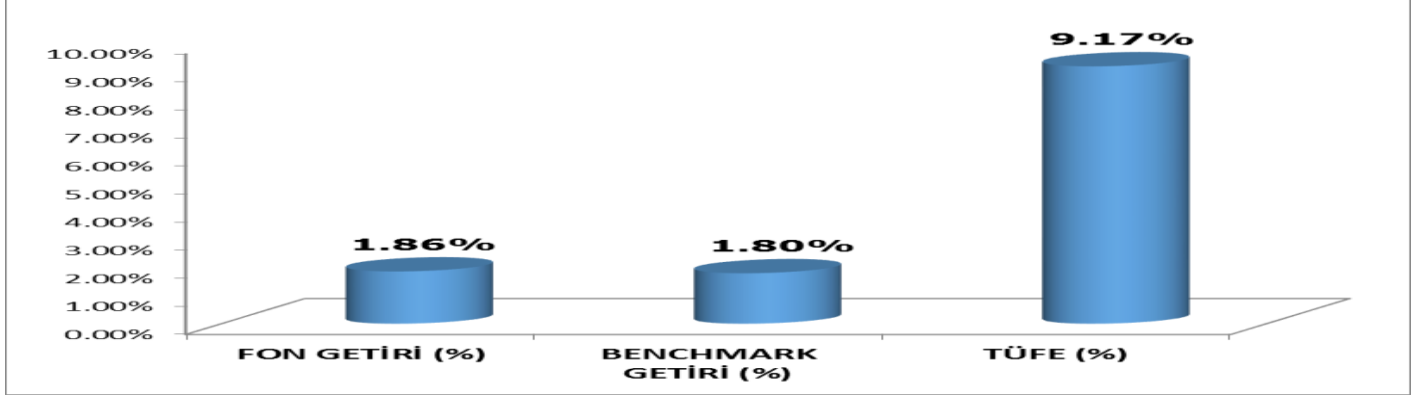
VADELİ TL MEVDUATI	TEB A.Ş.	5.07.2018		352,132.04	100	10.05.2018	102.1405	359,669.40	20.14%	4.76%	4.83%
	ALTERNATİF BANK	23.07.2018		377,012.65	100	21.05.2018	101.7586	383,642.78	21.49%	5.08%	5.15%
	FİBABANKA A.Ş.	6.08.2018		296,237.64	100	22.06.2018	100.5266	297,797.73	16.68%	3.94%	4.00%
	ANADOLU BANK A.	13.08.2018		401,972.31	100	25.06.2018	100.3642	403,436.35	22.59%	5.34%	5.42%
	VAKIFBANK ETİLE	3.08.2018		340,000.00	100	26.06.2018	100.3138	341,066.92	19.10%	4.51%	4.58%
GRUP TOPLAMI				1,767,354.64				1,785,613.18		23.64%	23.98%
BORSA PARA PİYASASI											
BPP		2.07.2018		100,161.51	100,000.00	29.06.2018	100,161.51	100,161.51	100.00%	1.33%	1.35%
GRUP TOPLAMI				100,161.51				100,161.51		1.33%	1.35%
TEMİNAT İŞLEMLERİ											
VOB Nakit				50,921.20	1	15.03.2013	1	50,921.20	100.00%	0.67%	0.68%
GRUP TOPLAMI				50,921.20				50,921.20		0.67%	0.68%
FON PORTFÖY DEĞERİ											
				6,723,266.01				7,554,522.03			

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

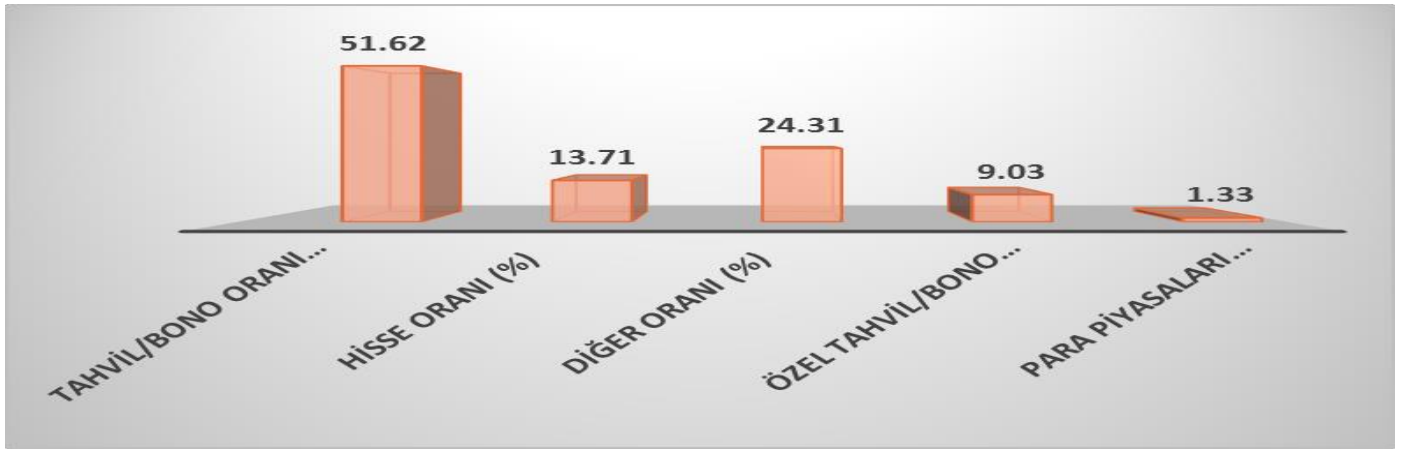
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)		TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	7,554,522.03		101.46%	FON TOPLAM DEĞERİ	7,445,517.21		
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	7,554,522.09		101.46%	Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000		
B. HAZIR DEĞERLER	2,810.24		0.04%	Dolaşımdaki Pay Sayısı	466,135,239.99		
a) Kasa	0	0.00%	0.00%	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0		
b) Bankalar	0	0.00%	0.00%	Merkezdeki Pay Sayısı	9,533,864,760		
i) TL Hesaplar	0	0.00%	0.00%	Fiyat	0.015973		
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	4,900		
c) Diğer Hazır Değerler	2,810.24	100.00%	0.04%	Günlük Yönetim Ücreti	614.27		
C. ALACAKLAR	108,109.50		1.45%	Dünkü Fiyat	0.015941		0.20%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%	0.00%				
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%	0.00%				
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%	0.00%				
d) Diğer Alacaklar	108,109.50	100.00%	1.45%				
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%				
E. BORÇLAR	219,924.56		-2.95%				
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%	0.00%				
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%	0.00%				
c) Yönetim Ücreti	6,319.56	2.87%	-0.08%				
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	213,605.00	97.13%	-2.87%				
i) Denetim Ücreti	1,007.43	0.46%	-0.01%				
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	212,597.57	96.67%	-2.86%				
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%				
FON TOPLAM DEĞERİ	7,445,517.21						

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

01.01.2018 – 30.06.2018 döneminde fonun birim pay değeri 0.015973 olarak gerçekleşmiş, fon % 1.86 artış gösterirken, fonun karşılaştırma ölçütü % 1.80 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
			7,628,962.07
Fon Yönetim Ücreti	37,830.35	0.50	
Denetim Ücreti Giderleri	1,297.40	0.02	
Saklama Ücreti Giderleri	434.79	0.01	
Aracılık Komisyonu Giderleri	2,294.08	0.03	
Kurul Kayıt Ücreti	0.00	0.00	
Diğer Faaliyet Giderleri	3,389.34	0.04	
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	45,245.96	0.59	

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