

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat Birinci Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**

PORTFÖYE BAKIŞ

Halka Arz Tarihi : 26.03.2012

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	7,060,768
Birim Pay Değeri (TRL)	0.017116
Yatırımcı Sayısı	4,074
Tedavül Oranı (%)	4.13%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	58.32%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	47.50%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	10.82%
Vadeli Mevduat	19.49%
Paylar	14.75%
- Diğer	5.10%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	1.84%
- Demir, Çelik Temel	1.40%
- Bankacılık	1.31%
- Holding	0.91%
- İletişim Cihazları	0.79%
- Perakende	0.79%
- Cam	0.62%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	0.52%
- Sağlık	0.51%
- Tarım Kimyasalları	0.50%
- Biracılık Ve Meşrubat	0.46%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	7.34%
Teminat	0.05%

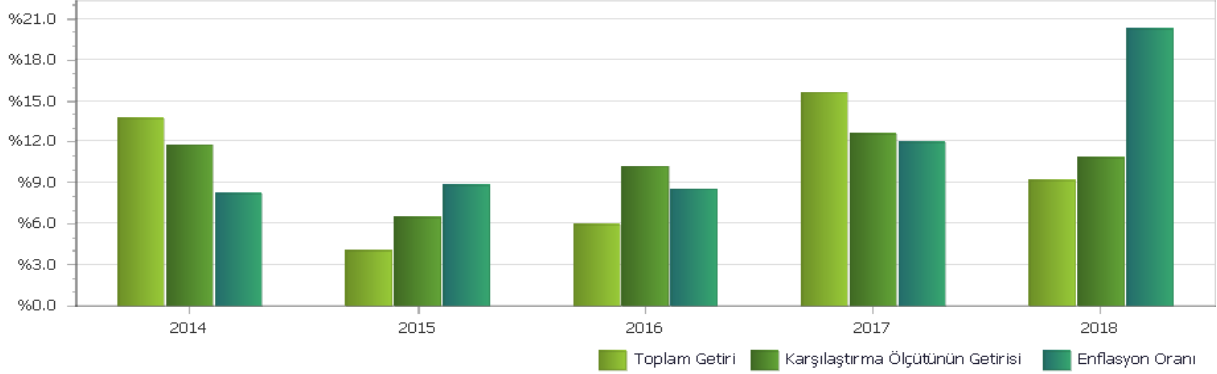
Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15'inci maddesine dayanılarak grup emeklilik planları kapsamında yapılacak emeklilik sözleşmeleri çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkılarının, riskin dağıtılması ve inancaı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla kurulmuştur.Fon mevzuat gereği portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen yerli ve yabancı varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen bir fondur.	Alen Bebioğlu
	Çağrı Özel
	Emre Karakurum
	Mahmut Burak Öztunç
	Özlem Karagöz
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen, fon paylarının Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında yer alan belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmesi amacıyla kurulmuş grup emeklilik yatırım fonudur. Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen yerli ve yabancı varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ile beraber faiz geliri elde etmeyi hedefleyen bir fondur.Fon, uzun vade perspektifiyle, orta risk düzeyinde, reel getiri performansı hedefiyle hareket eder. Normal koşullarda ağırlıklı olarak hazine bonusu ve devlet tahvillerinden, yurtiçinde ihraç edilmiş özel sektör tahvillerinden, finansman bonolarından ve kısa vadeli para piyasası araçlarından oluşan fon portföyü, yerli ve yabancı sermaye piyasası araçları ve vadeli işlemler piyasalarından enstrümanlara da yer veren bir dağılım ile hedefine ulaşmaya çalışır.Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar: Kamu İç Borçlanma Araçları (%45-85), Kamu Dış Borçlanma Araçları (%0-40), Özel Sektör Borçlanma Araçları (Türk) (%0-20), Yabancı Kamu/Özel Sektör Borçlanma Araçları (%0-20), Kamu/Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0-40), Yabancı Kamu/Özel Sektör Kira Sertifikaları (%0-40), Yerli/Yabancı Ortaklık Payları (%0-30), Borsada İşlem Görmeyen Özel Sektör Borçlanma Araçları (%0-10) Ters Repo (%0-10), Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı (TL / Döviz) (%0-25)i Altın ve Kıymetli Madenler ile Bunlara Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (%0-20), Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları (%0-40), Gelire Endeksli Senetler (TL ve Döviz Cinsi) (Borsa İstanbul A.Ş.'ye kote olan) (%0-40), Gelir Ortaklığı Senetleri (%0-40), İpotek ve Varlık dayalı menkul Kıymetler (%0-40), İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler (%0-40) Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçları (%0-20), Yatırım fonu katılma payları, yabancı yatırım fonu payları, borsa yatırım fonu katılma payları, gayrimenkul yatırım fonu katılım payları, girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ve yatırım ortaklığı payları (%0-20), Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası İşlemleri (%0-10), Aracı kuruluş/ortaklık varantları (%0-15), Yapılandırılmış Yatırım Aracı (%0-10).	
Yatırım Riskleri	
Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların ve diğer finansal varlıkların faiz ve kar payı oranlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülemezliği halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmeye istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmelere paralel olarak güncellenir.	

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
2014	13.747%	11.749%	8.170%	0.199%	0.1289%	0.0395	5,074,033.54
2015	4.088%	6.407%	8.808%	0.240%	0.1364%	-0.0544	5,949,835.76
2016	5.950%	10.218%	8.533%	0.179%	0.1236%	-0.1289	6,464,333.57
2017	15.565%	12.604%	11.920%	0.154%	0.1205%	0.1129	7,560,723.45
2018	9.151%	10.759%	20.302%	0.226%	0.2327%	-0.0363	7,060,767.51

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemdeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

PERFORMANS GRAFİĞİ

GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) Fon, TEB Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. TEB Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket"), 2 Kasım 1999 tarih ve 428025-375607 sicil numarası ile Ana Sözleşmesi'nin Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmesi suretiyle kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 31. maddesi hükümlerine uygun olarak 3 Ocak 2000 tarihinde Portföy Yöneticiliği ve 12 Mayıs 2004 tarihinde Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi almıştır. Portföy Yönetim Şirketleri Tebliği'ne uyum çerçevesinde, TEB Portföy Yönetimi A.Ş. nin 03/01/2000 tarih ve PYŞ/PY/8-3 sayılı portföy yöneticiliği ve 12.05.2004 tarih ve PYŞ/YD/6 yatırım danışmanlığı yetki belgesi iptal edilerek, Portföy Yönetimi A.Ş.' ye Kanun'un 40 ıncı ve 55 inci maddeleri uyarınca düzenlenen 15/06/2015 tarih ve PYŞ.PY.22-YD.11/524 sayılı portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı yetki belgesi verilmiştir Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in Ana Sözleşmesi'nde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. TEB Portföy'un başlıca faaliyet alanı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yerli ve yabancı yatırım fonlarının yönetilmesi, kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti ve yurt dışında kurulu fonlara yatırım danışmanlığı hizmeti verilmesidir. Şirket 31/12/2018 itibarıyla 21 adet yatırım fonu ve 36 adet emeklilik yatırım fonu yönetmektedir. Söz konusu tarih itibarıyla yönetimi altındaki toplam varlıklar 6.2 milyar TL'dir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde net %9.15 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %10.76 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-1.61 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.

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

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.002718%	74,139.83
Denetim Ücreti Giderleri	0.000046%	1,241.99
Saklama Ücreti Giderleri	0.000033%	887.78
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000139%	3,801.34
Kurul Kayıt Ücreti	0.000000%	0.00
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000203%	5,531.73
Toplam Faaliyet Giderleri	85,602.67	
Ortalama Fon Portföy Değeri	7,473,546.83	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.145409%	

5) Performans sunum döneminde Fon'a ilişkin yatırım stratejisi değişikliği yapılmamıştır.

SPK Bülteninde yer alan "Fon izahnamesinde belirlenen karşılaştırma ölçütü/ eşik değerini unsurları arasında pay endeksi yer alan fonlar tarafından karşılaştırma ölçütü/ eşik değeri getirilerinin 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." İfadesinden ötürü tüm karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında 2018 getirileri fiyat endeksleri yerine getiri endeksleri kullanılarak hesaplanmıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
09.09.2013-01.01.2017	%1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %5 BIST 100 + %8 BIST-KYD Repo (Brüt) + %85 BIST-KYD DİBS 365 Gün
02.01.2017-31.12.2017	%5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST 100 + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %65 BIST-KYD DİBS 365 Gün
01.01.2018-...	%5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %10 BIST 100 GETİRİ + %65 BIST-KYD DİBS 365 Gün

6) 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) 2018 yılının ilk bölümünde 2017 yılında ABD başta olmak üzere gelişmiş ülke ekonomilerindeki düşük enflasyon ve yüksek büyüme tablosunun yerini yükselen enflasyon ve normalleşen büyüme tablosuna bıraktığını gördük. Bu dönemde petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki artışın enflasyonist baskı yarattığını gözlemledik. Bu dönüşüm FED'in sıkılaştırma beklentilerini öncelikli gündem maddesi haline getirirken ABD Doları, başta gelişmekte olan ülke para birimleri olmak üzere tüm küresel para birimlerine karşı değer kazandı. Öte yandan Ortadoğu'da artan jeopolitik riskler, ABD'nin küresel ticarete izlediği korumacı politikalar ve İran ile yapılan nükleer anlaşmayı sonlandırması gibi siyasi gelişmeler de risk iştahının bozulmasına katkı yapan diğer önemli gündem maddeleri oldu. Türkiye ve Türk Lirası varlıklar ise bu ortamdan olumsuz etkilenenlerin başında geldi. Ekonomideki büyüme güçlü sürmesine rağmen artan enflasyon, büyüyen cari açık ve bütçedeki kısmi bozulma nedeniyle kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye'nin kredi notunu düşürmeleri Türkiye'ye yönelik yatırımcı iştahını azalttı. Bunların yanı sıra bölgede artan jeopolitik risklerden de oldukça olumsuz etkilenen Türk Lirası varlıklar erken seçim açıklamasının ardından ise artan belirsizlik ortamı ile diğer gelişmekte olan ülkelerden negatif ayrıştı. Yılın ilk yarısında Türk Lirası ABD Doları karşısında %17,1, Euro karşısında ise %15 değer kaybı yaşadı. Bu dönemde Türkiye'nin risk priminde artış yaşanırken, bu artışın tahvil faizlerine yansımada da gözlemledik. Merkez Bankası'nın Türk Lirası'ndaki değer kaybının ve enflasyondaki yükselişin önüne geçmek için yaptığı faiz artışlarının da etkisi ile yıla %11,7 seviyesinde başlayan 10 yıllık tahvil faizleri %16,8'e yükselirken, 2 yıllık tahvil faizleri de %13,4'den başladığı yılı Haziran sonu itibarıyla %19,3 seviyesinde tamamladı. Merkez Bankası'nın Haziran Ayı'nın başından itibaren para politikasında sadeleşmeye gitmesi ile ortalama fonlama faizi politika faizine (1 haftalık repo faizi) eşitlenirken 8 Haziran tarihinde yapılan PPK toplantısında bu oran %17,75 olarak belirlendi. Türk Lirası varlıklardaki en önemli ayrışma ise hisse senedi piyasalarında gerçekleşti. Yükselen faizler ve değer kaybeden Türk Lirası'nın etkisi ile BIST 100 Endeksi yılın ilk yarısını %16,3'lük değer kaybı ile noktalarken, MSCI Türkiye Endeksi dolar bazında %32,2 değer kaybı yaşayarak MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi'nden %26,5 negatif ayrılmış oldu. Türkiye ekonomisi 2017 yılı %7,4 büyüme ile tamamlarken bu performansını 2018 yılı ilk çeyreğine de taşımayı başardı. Ancak öncü göstergeler büyümenin yılın ikinci çeyreğinde ivme kaybettiğine işaret ediyor. Yılın ilk çeyreğini %10,3 seviyesinde tamamlayan enflasyon ise artan enerji fiyatları, değer kaybeden Türk Lirası ve hız kesmeyen gıda enflasyonunun etkisi ile Mayıs sonu itibarıyla %12,6 seviyesine ulaştı. Enflasyonun önümüzdeki üç ayda daha da yükselmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz yılsonunda 47 milyar dolara (GSYH'nin %5,5'i) ulaşan cari açık, Nisan ayı sonu itibarıyla (12 aylık) hem altın ithalatındaki artışın sürmesi hem de enerji fiyatlarının artması nedeniyle 57 milyar dolar (GSYH'nin %6,5'i) oldu. Geçtiğimiz yıl 18 milyar TL'lik artış ile 47 milyar TL (GSYH'nin %1,5'i) olan bütçe açığı ise, Mayıs ayı sonu itibarıyla (12 aylık) 56 milyar TL'ye (GSYH'nin %1,7'si) yükselse de orta vadeli program hedefinin (GSYH'nin %1,9'u) altında kalmaya devam etti. Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarındaki artışın İran'a uygulanması beklenen yaptırımlar nedeniyle sürmesini ve FED'in %2 olan enflasyon hedefine ulaşılmasının ardından sıkı duruşunu sürdürmesini bekleyebiliriz. Bu gelişmeler küresel risk iştahı açısından destekleyici olaktan uzak olarak yorumlanabilir. Türkiye'de ise büyümede öncü göstergelerin işaret ettiği paralel bir yavaşlama olması ve TCMB'nin sıkı duruşunu sürdürmesi ile birlikte enflasyon ve cari açıkta iyileşme olmasını bekleyebiliriz. Bu noktada ucuz olsa da TL'nin kalıcı değer kazanması için Gelişmekte olan Ülkelere fon akışının tekrar ivmelenmesi ve başta Çin olmak üzere global piyasalara güvenin tazelenmesinin ön şart olduğunu düşünüyoruz.

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
02.01.2014 - 31.12.2014	13.75%	14.89%	11.75%	2.00%
02.01.2015 - 31.12.2015	4.09%	5.14%	6.41%	-2.32%
04.01.2016 - 30.12.2016	5.95%	7.02%	10.22%	-4.27%
02.01.2017 - 31.12.2017	15.56%	16.73%	12.60%	2.96%
02.01.2018 - 31.12.2018	9.15%	10.25%	10.76%	-1.61%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02.01.2014 - 31.12.2014	0.0289	0.6939
02.01.2015 - 31.12.2015	0.0249	1.3910
04.01.2016 - 30.12.2016	0.0194	1.0675
02.01.2017 - 31.12.2017	0.0146	1.0257
02.01.2018 - 31.12.2018	0.0256	0.7315

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
2014	13.75%	0.20%	11.75%	0.13%
2015	4.09%	0.24%	6.41%	0.14%
2016	5.95%	0.18%	10.22%	0.12%
2017	15.56%	0.15%	12.60%	0.12%
2018	9.15%	0.23%	10.76%	0.23%

4) 30 Haziran 2018 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 30 Haziran 2018 sonu 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.