

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları EYF'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER****PORTFÖYE BAKIŞ**

Halka Arz Tarihi : 07.11.2008

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31.12.2018 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	291,933,098
Birim Pay Değeri (TRL)	0.022632
Yatırımcı Sayısı	68,221
Tedavül Oranı (%)	64.50%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	86.48%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	85.86%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	0.62%
- Kamu Kira Sertifikası	0.00%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	8.23%
Vadeli Mevduat	5.28%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu, orta ve uzun vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu getirilerinden faydalanarak, düşük riskle kabul edilebilir kazanç elde etmeyi amaçlamaktadır. Fon bu amaçla mevzuat gereği portföyünün en az % 80' ini kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya ve devlet iç borçlanma senetlerine (DİBS) yatırarak faiz geliri elde etmeyi hedeflemektedir.	Bahadır Tonguç
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0,001000 Adet	Benan Tanfer
	Hakan Çınar
	Hamit Kerem Dildar
	Mehmet Fatih Kaya
	Müge Dağistan
	Serkan Saraç
	Turgut Gürbüz
	Uğur İdgü
	Yeşim Dilek Çıkrıkçı
	Emre Şahin
Yatırım Stratejisi	
Fon mevzuat gereği portföyünün en az %80'i kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repoya ve devlet iç borçlanma senetlerine yönlendirir ve faiz geliri elde etmeyi hedefler. Bunun dışında Türkiye Cumhuriyeti Hazinesi'nin uluslararası piyasalarda ihraç ettiği eurobondlar ile özel sektör borçlanma araçlarına da fon portföyünün % 20'sine kadar yatırım yapabilir. Bu doğrultuda yatırım yapılacak borçlanma araçları ağırlıklı TL cinsinden olacaktır.Fon, orta ve uzun vadeli bir bakış açısıyla, kısa vadede oluşabilecek fiyat dalgalanmalarını kabul ederek, kamu borçlanma araçlarındaki reel getiriden yararlanmak hedefiyle hareket eder, faiz değişikliklerinin yaratacağı fırsatlardan yararlanabilmeyi amaçlar.	
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:Mevduat/Katılım Hesabı %0-%20, Ters Repo %0-%10, BPP %0-%10, DİBS + Ters repo %80-%100, Kamu Dis Borçlanma Araçları %0-%20, Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%20, Kira Sertifikaları %0-%20	
Yatırım Riskleri	

Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir:a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.4) Kaldıraç Yaratıcı İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, varant, sertifika dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder.5) 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.6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.8) Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.10) Yapılandırılmış Borçlanma Araçları Riski: Yapılandırılmış borçlanma araçlarına yapılan yatırım ile yatırımcıların anaparasının %100'ünün yatırım dönemi sonunda geri ödenmesi amaçlanmaktadır. Yapılandırılmış borçlanma araçlarının dayanak varlıkları üzerine oluşturulan stratejilerin getirisinin ilgili dönemde negatif olması halinde yatırımcı vade sonunda dayanak varlık üzerine oluşturulan stratejilerden sadece %100'lük anapara koruma hedefi sağlayacak olup, dayanak varlık üzerine oluşturulan stratejilerden elde edilecek ekstra getiriden yararlanamama riski ile karşı karşıya kalabilmektedir.

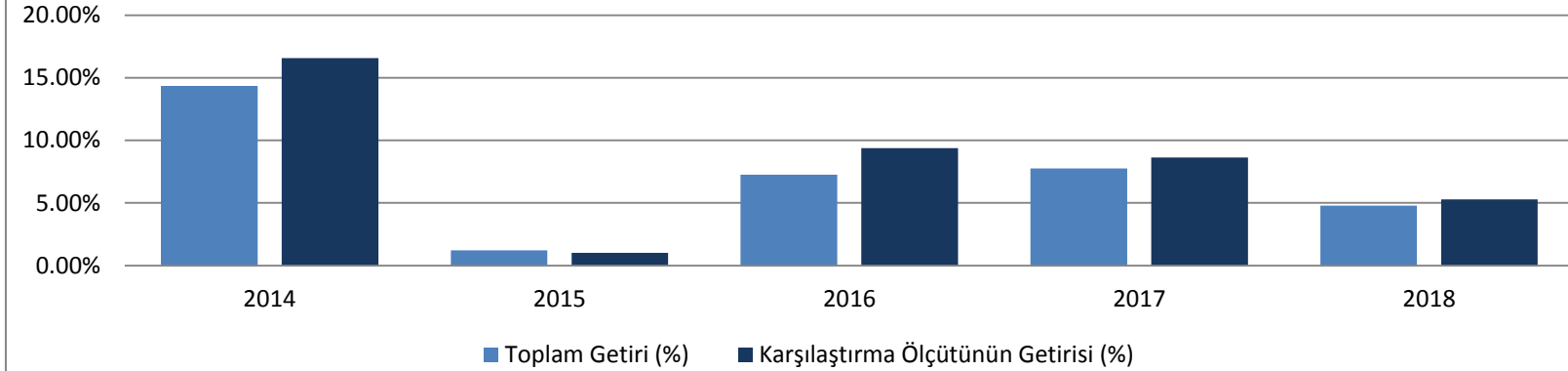
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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	14.349%	16.559%	8.170%	0.274%	0.3256%	-0.0348	222,532,191.62
2015	1.224%	1.024%	8.808%	0.322%	0.3320%	0.0043	249,986,006.29
2016	7.249%	9.376%	8.533%	0.290%	0.2652%	-0.0524	277,190,157.69
2017	7.752%	8.623%	11.920%	0.206%	0.2082%	-0.0826	305,348,076.34
2018	4.778%	5.290%	20.302%	0.625%	0.6315%	-0.0229	291,933,098.09

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

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

PERFORMANS GRAFİĞİ



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) Fonun portföy yöneticisi 02.01.2018 tarihinden itibaren Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 05.06.1997 tarihinde İstanbul'da kurulup tescil edilmiş bir sermaye şirkettir. T. Garanti Bankası A.Ş.'nin %100 oranında iştirakidir. Şirket'in ana faaliyet konusu SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir. Kolektif yatırım kuruluşlarının portföy yönetimi hizmeti kapsamında 31.12.2018 tarihi itibarıyla 43 adet Emeklilik Yatırım Fonu, 20 adet Yatırım Fonu, 2 adet Lüksemburg'da kurulu olan SICAV fonu ve 1 adet Yatırım Ortaklığı portföyünü yönetmektedir. Toplam yönetilen varlık büyüklüğü 31.12.2018 tarihi itibarıyla 18,0 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 %4,78 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %5,29 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0,51 olarak gerçekleşmiştir. [İlgili getiri oranı hesaplamasında kullanılan finansal veriler SPK'nın 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 \(mükerrer\) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ"inin 9. maddesinde belirtilen portföy değerlendirme ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır.](#)

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	0.003903%	4,200,157.62
Denetim Ücreti Giderleri	0.000036%	38,508.24
Saklama Ücreti Giderleri	0.000029%	31,672.90
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000069%	74,223.77
Kurul Kayıt Ücreti	0.000000%	0.00
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000016%	16,738.68
Toplam Faaliyet Giderleri	4,361,301.21	
Ortalama Fon Portföy Değeri	294,842,222.48	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	1.479198%	

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

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
10.11.2008-08.09.2013	%1 Finansbank Vadeli TL Endeksi + %19 BIST-KYD Repo (Brüt) + %80 FTSE Türkiye TL Hazine Bonosu Endeksi
09.09.2013-31.12.2015	%1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt)+%88 FBISTI Endeksi
01.01.2016-01.01.2017	%5 BIST-KYD ÖSBA Değişken + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt)+%80 FBISTI Endeksi
01.01.2017-...	%5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %10 BIST-KYD Repo (Brüt) + %80 BIST-KYD DİBS Tüm

6) Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. 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 yılı, Dolar Endeksi'nin (DXY) değerlendirildiği, neredeyse bütün riskli varlıkların Dolar cinsinden değer kaybettiği bir yıl olmuştur. Özellikle hem Gelişmiş Ülke (GÜ) hem de Gelişmekte olan Ülke (GoÜ) hisse senetleri yılı önemli kayıplarla noktalamıştır. GÜ hisse senetleri, oldukça kuvvetli geçen 2017'den sonra 2018 yılında %10.44 değer kaybına uğramıştır. GoÜ tarafında ise kayıplar daha fazla olmuş ve yılı %16.64 değer kaybı ile noktalamıştır.

2017 yılı, küresel senkronize büyüme teması ile birlikte riskli varlıkların desteklendiği bir dönem olmuştur. 2018 yılında Avrupa'da ivme kaybı yaşanırken ABD güçlü büyümesini sürdürmüştür. Yılın sonlarına doğru yatırımcılarda küresel büyümede ivme kaybı beklentisi artışa geçmiş ve riskli varlıklardan çıkışlar yaşanmıştır. 2019 yılı için ABD'de mali genişlemenin etkilerinin geçmesi ile birlikte büyümede ivme kaybı beklentisi, 2017'de görülen küresel büyüme temasının yerini küresel yavaşlamaya bırakacağı endişesini yükseltmiştir. Ticaret savaşları, piyasalar için risk unsuru olmaya devam etmektedir.

Amerika Merkez Bankası (FED), yükselen enflasyon ve güçlü büyüyen ABD ekonomisi karşısında faizleri 4 kere yükseltmiştir. FED'in parasal sıkılaşılmaya gitmesi, verim eğrisi üzerinde etkili olmuştur. Eğrinin kısa tarafında 2 yıllık faizler yıla %1.9 seviyesinden başlamış, Kasım ayında %2.9 ile tepe noktasına ulaşmış ve %2.5 seviyesinden tamamlamıştır. Uzun tarafta ise bu denli sert yükselişler yaşanmamış ve verim eğrisi yataylaşmıştır. ABD verim eğrisinin şekli yatırımcıları tedirgin eden konuların başında gelmektedir. Önceki dönemlerde eğrinin negatif dönmeye resesyona işaret ederken, 2019 yılı için büyümede ivme kaybı beklentisi ile birlikte eğrinin negatife yakın olması, risk iştahını olumsuz yönde etkilemektedir.

Yurt içi piyasalar ise Nisan ayına kadar nispeten yatay bir seyir içerisinde kalmıştır. Mayıs ayı ile birlikte risk priminde yaşanan artışlar, bütün Lira riskli varlıklar üzerinde etkili olmuş ve hızlı satışlar yaşanmıştır. İkinci dalga ise Ağustos ayında özellikle Türk Lirası'nda yaşanan çok hızlı değer kaybı ile gelmiştir. Bu değer kaybı 2001'in Mart ayından beri görülen en büyük aylık değer kaybı olmuştur. Değer kaybının hem boyutu hem de hızı özellikle enflasyon üzerinde etkili olmuştur. Yılın ilk 4 ayında %10 seviyesinde olan enflasyon, Aralık sonu itibarı ile %20.30 seviyesine yükselmiştir. Kurun daha etkili olduğu Yİ-ÜFE ise sene başından beri yükselirken, yılın 3. çeyreğinde %46.15 ile tepe noktasını görmüş ve TL'nin son çeyrekte değerlendirilmesi ile birlikte yılı %33.64 seviyesinden tamamlamıştır.

Para politikası tarafında enflasyon görünümünde yaşanan bozulma ve TL'de yaşanan hızlı değer kaybına karşı TCMB yıl içerisinde çeşitli dönemlerde parasal sıkılaştırmaya giderek, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini %12.75'ten %24'e kadar yükseltmiştir. Buna ek olarak operasyonel sadeleşmeye gidilmiş, haftalık repo faizi politika faizi olarak belirlenmiştir. Mali politikada ise Eylül ayında Hazine ve Maliye Bakanlığı Yeni Ekonomi Programı'nı ("YEP") açıklamıştır. Program 2019-21 dönemlerini kapsayacak şekilde hazırlanmıştır. Ekonomide dengelenme, disiplin ve değişim vurgulanmaktadır. Ekonomide istikrar sağlanması adına kısa vadede GSYH büyümesinden bir nebze feragat edilmesi, programa verilen önemi göstermektedir.

Pay (Hisse Senetleri) Piyasası: BIST 100 Endeksi, 2018 boyunca 87.000 – 121.000 bandı aralığında işlem görmüştür. Nisan ayı itibarı ile, DXY'nin değerlendirilme sürecine girmesi ile birlikte satışlar artmıştır. Bu dönemde TL'de yaşanan değer kaybı ile birlikte döviz cinsi geliri olan şirketlerin karlılıkları önemli ölçüde yükselirken, iç pazar odaklı firmaların karlılıkları ise baskı altında kalmıştır. Ekonomideki dengelenme süreci ile birlikte karlılıklarında oluşan bu baskı, endeks üzerinde de etkili olmuştur.

Tahvil Piyasası: TL'de yaşanan değer kaybı ile birlikte enflasyonda önemli ölçüde artışlar yaşanmıştır. Bu durum karşısında TCMB parasal sıkılaştırmaya gitmiştir. Yükselen politika faizi ile birlikte verim eğrisinin hem kısa hem uzun tarafında faizler ciddi şekilde yükselmiştir. Politika yapıcıların aldıkları aksiyonlar sonrası değerlendirilmeye başlayan TL, vergi indirimleri ve enflasyon ile mücadele programı son çeyrekte enflasyonda düşüş görülmesini sağlamış, bu beklentiler ile tahvil faizleri bir miktar gerilemiştir.

Döviz Piyasası: Dolar Endeksi, 2018 yılında %4.4 değer kazanırken, GoÜ kurları aynı dönemde %3.8 değer kaybına uğramıştır. TL ise bu dönemde GoÜ kurlarından önemli ölçüde negatif ayrılmış ve yılı %28 değer kaybı ile noktalamıştır. Regülatör ve politika yapıcıların aldığı aksiyonlar ile birlikte TL'nin oynaklığı önemli ölçüde azalmıştır. Buna karşın geçmiş dönemlerdeki seviyelerin üzerinde kalmaya devam etmektedir.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Getiri Oranını Etkileyen Piyasa Koşulları

29.12.2017 - 31.12.2018 Dönem Getirisi	Getiri
BIST 100 ENDEKSİ	-18.07%
BIST 30 ENDEKSİ	-16.43%
BIST-KYD REPO BRÜT ENDEKSİ	18.44%
BIST-KYD DİBS 91 GÜN ENDEKSİ	16.09%
BIST-KYD DİBS 182 GÜN ENDEKSİ	15.90%
BIST-KYD DİBS 365 GÜN ENDEKSİ	12.93%
BIST-KYD DİBS 547 GÜN ENDEKSİ	9.71%
BIST-KYD DİBS TÜM ENDEKSİ	2.18%
BIST-KYD DİBS UZUN ENDEKSİ	-4.29%
BIST-KYD ÖSBA SABİT ENDEKSİ	18.26%
BIST-KYD ÖSBA DEĞİŞKEN ENDEKSİ	19.91%
BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi	10.52%
BIST-KYD Özel Sektör Kira Sertifikaları Endeksi	17.00%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat Endeksi (TL)	16.79%
BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi	11.36%
Katılım 50 Endeksi	-17.41%
BIST-KYD ALTIN FİYAT AĞIRLIKLIL ORTALAMA	38.19%
BIST-KYD Eurobond USD (TL)	32.39%
BIST-KYD Eurobond EUR (TL)	31.09%
Dolar Kuru	40.01%
Euro Kuru	33.81%

	CHK
Net Basit Getiri	4.78%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı	1.48%
Azami Toplam Gider Oranı	1.91%
Kurucu Tarafından Karşılana Giderlerin Oranı	0.00%
Net Gider Oranı	1.48%
Brüt Getiri	6.26%