

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BİRİNCİ HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU'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	66,071,073
Birim Pay Değeri (TRL)	0.048708
Yatırımcı Sayısı	21,861
Tedavül Oranı (%)	13.56%
Portföy Dağılımı	
Paylar	89.15%
- Bankacılık	23.37%
- İletişim	9.58%
- Perakende	7.21%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	7.12%
- Holding	6.94%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	6.18%
- Endüstriyel Tekstil	4.28%
- İletişim Cihazları	4.06%
- Dayanıklı Tüketim	4.00%
- Demir, Çelik Temel	3.99%
- Kimyasal Ürün	3.59%
- Cam	3.51%
- Biraçılık Ve Meşrubat	3.22%
- Otomotiv	2.10%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	4.97%
Ters Repo	3.84%
Teminat	1.89%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon mevzuat gereği portföyünün en az %80' ini borsada işlem gören ortakların paylarına yatırarak sermaye kazancı sağlamayı amaçlamaktadır.	Ziya Çakmak
	Bahar Çakan
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	Hayri Batur
Yatırım Stratejisi	
Fon mevzuat gereği portföyünün en az % 80' ni borsada işlem gören ortakların paylarına yatırarak sermaye kazancı sağlamayı amaçlamaktadır. Gereği içerdikleri ortaklık payı oranı, gerekse yönetim stratejisindeki aktiflik nedeni ile pay fiyatında hızlı ve sert değişimler olma ihtimali fazla olan ürün, aynı özellik sebebi ile uzun vadede yüksek sermaye artışı sağlayabilecek bir üründür. Yatırım stratejisini ağırlıklı olarak piyasa zamanlaması ile belirleyen Fon, bu felsefeye bağlı olarak portföy dağılımında hızlı ve kısa vadeli değişiklikler yapabilmektedir.	
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:	
Mevduat/Katılım Hesabı %0-%20, Ters Repo %0-%10, BPP %0-%10, Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%20, Yabancı Hisse %0-%20, BIST Hisse %80-%100, Kamu Borçlanma Araçları %0-%20	
Yatırım Riskleri	
- Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 6'dır. - Belirtilen risk değeri Fon'un geçmiş performansına göre belirlenmiştir ve Fon'un gelecekteki risk profiline ilişkin güvenilir bir gösterge olmayabilir. Risk değeri zaman içinde değişebilir. En düşük risk değeri dahi, bu Fon'a yapılan yatırımın hiçbir risk taşımadığı anlamına gelmez. "Mevzuat gereği portföyünü ağırlıklı olarak hisse senetlerinde değerlendirmek zorunda olan Fon, bu sebeple yüksek risk seviyesinde yer alan bir üründür. Hisse senedi fonuna, piyasa getirisinin üzerinde performans gösterecek ve büyüme potansiyeli yüksek hisse senetlerine yatırım yapılması hedeflenmektedir. Portföydeki hisse senetlerinin seçimi değişen piyasa koşullarına göre belirlenerek dalgalanmalardan maksimum fayda amaçlanmaktadır. Fonun getirisini etkileyebilecek muhtemel riskler arasında sistematik riskler dışında özellikle şirket riski ön plana çıkmaktadır. Söz konusu riskten kaçınmak için şirketin finansal rasyolarının kullanılarak şirketin mali yükümlülüklerini karşılayabilme yeteneği, politik risklere bağımlılığı ve uluslararası rekabet gücü gibi özellikler analiz edilmektedir. Hisse senedi piyasa riski fonun karşılayabileceği en önemli risk unsurları arasındadır. Hisse senedi piyasasının yukarı veya aşağı yönlü sert hareketlerine paralel fon fiyatında da yukarı veya aşağı yönlü sert hareketler yaşanabilir. Hisse senedi seçimlerinde BIST'de yüksek ağırlığa sahip ve büyüme-karlılık potansiyeli yüksek hisse senetleri ön planda tutulur. Fon %80 -100 bant aralığında yatırım yapacağından Fonun hisse senedi oranının aktif olarak yönetilmesi ile hisse senedi piyasa riskinin fon fiyatı üzerindeki olumsuz etkileri minimum düzeye çekilmektedir. Enflasyon riski fonun maruz kalabileceği bir diğer risk unsurudur. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Fon hisse senedi piyasasına yaptığı yatırımlarla orta ve uzun vadede reel getirisini enflasyon riskine karşı oldukça güçlendirmektedir. Fon yatırım yaptığı piyasalardaki fiyat dalgalanmalarından doğabilecek risklere açıktır."	

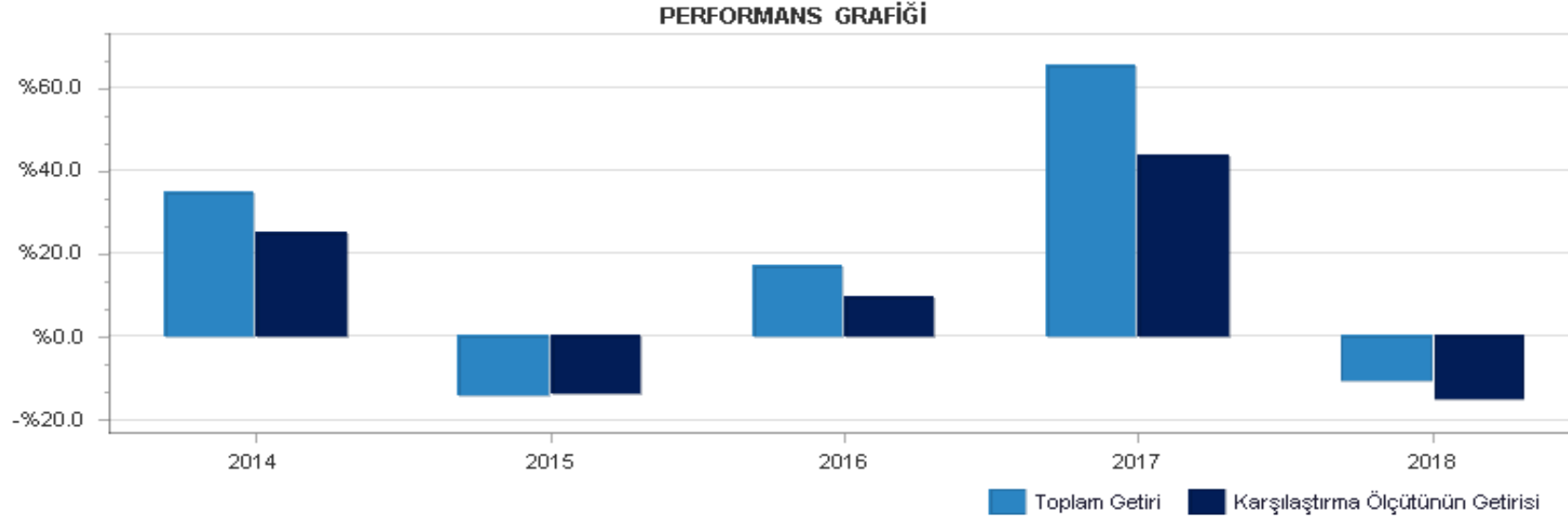
Borçlanma Araçları	0.15%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	0.15%

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	34.966%	24.949%	8.170%	1.177%	1.1681%	0.1107	42,599,813.17
2015	-14.095%	-13.909%	8.808%	1.327%	1.2615%	-0.0001	41,236,285.16
2016	17.083%	9.226%	8.533%	1.183%	1.1715%	0.1056	50,251,483.76
2017	65.393%	43.493%	11.920%	0.937%	0.8939%	0.2041	78,917,605.88
2018	-10.631%	-15.013%	20.302%	1.230%	1.2467%	0.0604	66,071,072.72

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

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



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş., Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak müşterilerle portföy yöneticiliği sözleşmeleri yaparak sermaye piyasası araçlarından oluşan portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunmak amacıyla, 8 Eylül 2000 tarihinde kurulmuştur. 06.12.2012’de yürürlüğe giren yeni Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca 17 Nisan 2015 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’nca portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYS/PY.14-YD.8/325 sayılı Faaliyet Yetki Belgesi verilmiştir. Şirketimiz, ana faaliyet konusu fonların kurulması ve yönetimi olan bir anonim ortaklık haline gelmiştir. Aynı zamanda kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti vermektedir.

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

3) Fon 02/01/2018 - 31/12/2018 döneminde net %-10.63 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %-15.01 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %4.38 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.

Performans döneminde toplam gider oranının aşılması sebebiyle fon portföyüne yapılan nakdi iade tutarı 76,936.78 TL’dir.

02/01/2018 - 31/12/2018 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.004790%	1,279,044.85
Denetim Ücreti Giderleri	0.000038%	10,102.59
Saklama Ücreti Giderleri	0.000032%	8,474.16
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.001627%	434,435.41
Kurul Kayıt Ücreti	0.000000%	0.00
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000046%	12,210.56
Toplam Faaliyet Giderleri	1,744,267.57	
Ortalama Fon Portföy Değeri	73,155,584.40	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2.384326%	

5) Performans sunum döneminde 1 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
09/09/2013-16/06/2017	DİBS (Kamu) %0-%10, BIST Hisse %80-%100, Ters Repo + Takasbank BPP %0-%10
19/06/2017-...	Mevduat/Katılım Hesabı %0-%20, Ters Repo %0-%10, BPP %0-%10, Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%20, Yabancı Hisse %0-%20, BIST Hisse %80-%100, Kamu Borçlanma Araçları %0-%20

SPK Bülteninde yer alan "Fon izahnamesinde belirlenen karşılaştırma ölçütü/eşik değerinin unsurları arasında pay endeksi yer alan fonlar tarafından karşılaştırma ölçütü/eşik değer getirisinin 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." ifadesinden ötürü tüm karşılaştırma ölçütü hesaplamalarında 2018 getirileri fiyat endeksleri yerine getiri endeksleri kullanılarak hesaplanmıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
09/09/2013-01/01/2017	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD DİBS 365 Gün + %90 BIST 100
02/01/2017-31/12/2017	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD DİBS 365 Gün + %90 BIST 100

6) 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) Yılın ilk çeyreğinde gelişmekte olan ülkelere paralel bir seyir gösteren Türk hisse senetleri ("MSCI Türkiye") ikinci çeyrekte Nisan ortasında açıklanan ve 24 Haziran'da gerçekleşen seçim belirsizliğinin de etkisiyle en kötü performans gösteren ülke olmuştur. Yılın ikinci yarısında yaşanan pek iç açıcı olmayan makroekonomik gelişmeler de Türk piyasalarını geride bırakmaya devam etmiştir. Ağustos ayında yaşanan kur şoku, Eylül ayında Merkez Bankası'ndan gelen 625 baz puanlık faiz artışı ve Ekim ayında %25.2 ile tarihi seviyeyi gören enflasyon verisi özellikle hisse senetleri piyasasında önemli bir baskı oluşturmıştır. BIST-100 yılı 91.270 seviyesinden, %20.86 düşüşle ve BIST- Banka endeksi %31.3 düşüşle kapatmıştır. 2018 yılında uzun yıllardır görülen en yüksek düşüşü yaşayan Türk hisse senetleri, gelişmekte olan benzerlerinin dolar bazında %27 altında performans göstermiştir. BIST-100, 12 aylık tahmini F/K'sında benzerlerine göre %41 iskontolu işlem görmektedir. Yıla 11.74% seviyesinde başlayan ama 2018 yılının ilk yarısından sonra yaşanan kur soku ve hızla artan enflasyonla birlikte %22.69 seviyesini gören 10 yıllık tahvil faizleri ise yılın sonuna doğru düşen petrol fiyatları, enflasyonla mücadele kapsamında azalan enflasyonla birlikte gevşeyerek yılı %16.48 seviyesinde kapamıştır. Türk piyasasında, kendi iç dinamiklerinden kaynaklı yaşanan çalkantıların yanı sıra küresel piyasalarda da mart ayı itibariyle tohumları atılan Çin ve Amerika arasındaki ticaret savaşlarının sebep olduğu belirsizlik ortamı riskli varlıklarda yılın geneline yayılan bir satış baskısına yol açmıştır. Küresel olarak yatırımcılar tarafından en büyük risk ve belirsizlik 2019 yılında da Çin ve Amerika arasındaki ticaret savaşlarındaki gerilimin tırmanması ve diğer ülkelere sığraması olarak görülmektedir. Söz konusu gelişmeler göz önünde bulundurulduğunda global büyümede zayıflama bekleniyor olsa da yine de gelişmekte olan ülkeler lehinde kalacağı tahmin edilmektedir. Avrupa'da, Almanya öncülüğündeki yavaşlama sinyalleri dikkat çekerken, AMB Başkanı Draghi de ekonomik faaliyete ilişkin riskleri geçen yılın son toplantısında gündeme getirmiştir. Bunun yanı sıra global gelişmeleri daha yakından takip etmesi beklenen FED'in faiz artırımı hızını aşağı çekebileceği görüşü hakim olmaya başlamıştır.

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	34.97%	37.35%	24.95%	10.02%
02/01/2015 - 31/12/2015	-14.10%	-12.57%	-13.91%	-0.19%
04/01/2016 - 30/12/2016	17.08%	19.15%	9.23%	7.86%
02/01/2017 - 31/12/2017	65.39%	68.31%	43.49%	21.90%
02/01/2018 - 31/12/2018	-10.63%	-9.05%	-15.01%	4.38%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2014 - 31/12/2014	0.0445	0.9795
02/01/2015 - 31/12/2015	0.0492	1.0227
04/01/2016 - 30/12/2016	0.0421	0.9845
02/01/2017 - 31/12/2017	0.0449	1.0013
02/01/2018 - 31/12/2018	0.0521	0.9519

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	34.97%	1.18%	24.95%	1.17%
2015	-14.10%	1.33%	-13.91%	1.26%
2016	17.08%	1.18%	9.23%	1.17%
2017	65.39%	0.94%	43.49%	0.89%
2018	-10.63%	1.23%	-15.01%	1.25%