

CİGNA FINANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER**PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 07/11/2008**YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER**

28/06/2019 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	137,578,467
Birim Pay Değeri (TRL)	0.026239
Yatırımcı Sayısı	25,657
Tedavül Oranı (%)	52.43%
Portföy Dağılımı	
Ters Repo	95.70%
Borçlanma Araçları	4.00%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	4.00%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	0.30%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun portföyünde devamlı olarak vadesine en fazla 184 gün kalmış ve fonun ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçları yer almaktadır. Fon portföyünün en az %80'ini kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repo ya da devlet iç borçlanma senetlerine ve 28/3/2002 tarihli ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun çerçevesinde kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen kira sertifikalarına yatırmak kaydıyla fon varlıklarını Takasbank Para Piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirmektedir. Pay fiyatında yüksek dalgalanma olmaksızın mümkün olan en pozitif performansı sağlamayı amaçlamaktadır. Yatırım değerinin enflasyona karşı korunması ihtiyacı ile fonun getirisinin BIST Repo Ters Repo pazarı faiz oranlarına paralel bir getiri sağlaması hedeflenmektedir.	Ziya Çakmak Bahar Çakan Hayri Batur
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	

Yatırım Stratejisi
Fon portföyünün en az % 80'i kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repo ya da devlet iç borçlanma senetlerine ve 28/3/2002 tarihli ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun çerçevesinde kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen kira sertifikalarına yatırmak kaydıyla fon varlıklarını Takasbank para piyasası işlemleri dahil para piyasası fonu tanımında yer alan vade yapısına sahip para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirilecektir. Düşük riske sahip bir ürün olan Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun yatırım stratejisini belirleyen en temel özellik fon fiyatında istikrar sağlamak ve birikimlerin değerini korumaktır.
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:
İpotek ve VDMK %0-%50, ÖSBA + DİBS %0-%100, BPP %0-%10, Kira Sertifikaları %0-%50, Mevduat %0-%25
Yatırım Riskleri

- Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 2'dir. - 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. "Günlük fon değerini az da olsa bir önceki günün üzerinde tutma prensibi ile hareket eden fon, sadece repo ve iltfasına 184 günden az kalmış bonolara yatırım yapar. Likit fonun getirisini etkileyebilecek muhtemel riskler arasında öne çıkan en önemli risk faiz oranı riskidir. Portföyü oluşturan kamu borçlanma senetlerinin kısa vadeli olması fon getirisini faiz riskine karşı güçlü kılmakta, fon fiyatındaki dalgalanmaları minimize etmekte ve fon fiyatının bir önceki günün altına inmesi ihtimalini düşürmektedir. Ağırlıklı olarak para piyasalarında işlem yapan fon faiz oranlarındaki oynaklıklara kısa sürede adapte olabilmektedir. Fon yönetimi stratejinin ana unsuru olarak fon ortalama vadesi kullanılacaktır. Fon ortalama vadesi yönetim prensipleri içerisinde izlenecek ve sınırlandırılacaktır. Bu unsur faiz riskine karşı bir yönetim prensibi niteliğindedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin özellikle anapara ödemeleri enflasyon riskine maruz kalabilir. Enflasyonun piyasa beklentilerinin üzerinde çıkması durumunda sabit getirili kıymetin reel getirisi beklenenden düşük olabilir. Faiz oranlarının, beklentilerle, enflasyon oranlarından farklılaşması ile fon enflasyon risklerine maruz kalabilir. Ancak enflasyon oranlarında yaşanabilecek beklentilere nazaran olumsuz gelişmeler kısa süre içerisinde para piyasalarındaki faiz oranlarına da yansıtacağından bu noktadaki risk unsuru kısa bir döneme ilişkin ve sınırlı düzeydedir. Fon yatırım yaptığı piyasalardaki fiyat dalgalanmalarından doğabilecek risklere açıktır."

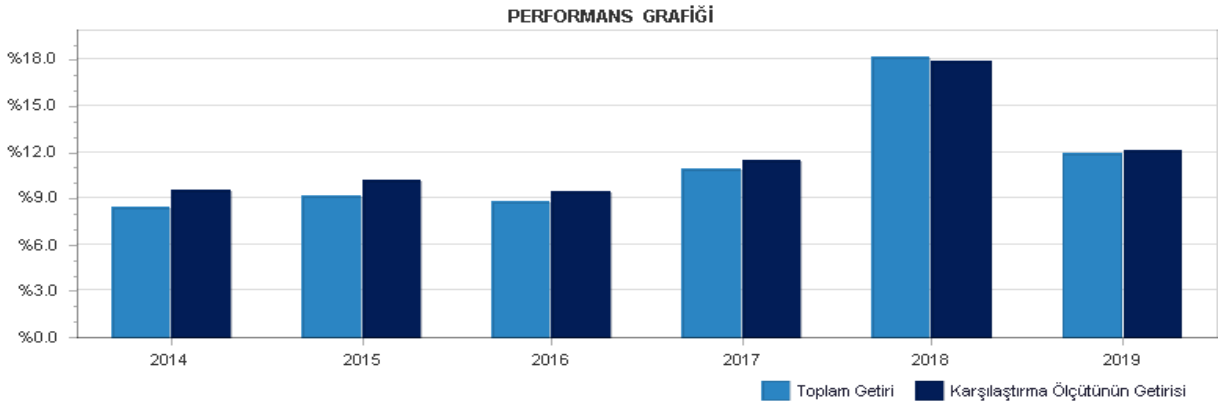
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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	8.386%	9.436%	8.170%	0.022%	0.0230%	-0.1120	50,888,120.73
2015	9.095%	10.102%	8.808%	0.022%	0.0207%	-0.1500	72,695,229.10
2016	8.738%	9.406%	8.533%	0.021%	0.0171%	-0.2822	91,212,310.51
2017	10.833%	11.453%	11.920%	0.027%	0.0235%	-0.3234	103,505,667.27
2018	18.153%	17.841%	20.302%	0.048%	0.0420%	0.0672	122,321,020.12
2019 (***)	11.889%	12.072%	5.014%	0.054%	0.0467%	-0.0756	137,578,466.93

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

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

(***) İlgili veriler sene başından itibaren rapor tarihine kadar olan değerleri vermektedir.



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'na portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYŞ/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 02/01/2019 - 28/06/2019 döneminde net %11.89 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %12.07 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0.18 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.

02/01/2019 - 28/06/2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.002226%	507,508.87
Denetim Ücreti Giderleri	0.000030%	6,851.73
Saklama Ücreti Giderleri	0.000076%	17,423.89
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000534%	121,829.37
Kurul Kayıt Ücreti	0.000035%	7,900.15
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000026%	5,993.70
Toplam Faaliyet Giderleri	667,507.71	
Ortalama Fon Portföy Değeri	127,390,695.81	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.523985%	

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	ÖSBA %0-%20, Mevduat %0-%20, Ters Repo + Takasbank BPP %25-%55, DİBS (Kamu) %25-%55
19/06/2017-...	İpotek ve VDMK %0-%50, ÖSBA + DİBS %0-%100, BPP %0-%10, Kira Sertifikaları %0-%50, Mevduat %0-%25

Fonun Karşılaştırma ölçütü yatırım stratejisine uygun olarak belirlenmektedir.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
09/09/2013-01/01/2017	%1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %25 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %73 BIST-KYD Repo (Brüt)
02/01/2017-30/06/2019	%15 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %15 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %70 BIST-KYD Repo (Brüt)

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) 2019 yılının ilk çeyreğine bakıldığında hem gelişmekte olan ülkelerde hem de gelişmiş ülkelerde artan ticaret savaşları riskleri ve jeopolitik riskler ışığında küresel iktisadi faaliyette yavaşlama endişeleri hâkim olmuştur ve bu endişeler doğal olarak Türk finansal piyasalarında da hissedilmiştir. İlk çeyrekte bu gelişmeler, küresel anlamda yatırımcıları güvenli liman arayışına itmiş ve paralelinde Almanya, Amerika gibi ülkelerde tahvil faizleri rekor düşük seviyelere 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 faaliyete gelişmekte olan ülkelere 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 ve iktisadi faaliyet 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 swaplardaki ciddi yükseliş ile birlikte TL likiditesi off-shore piyasalarda anlamlı düzeyde azalmış ve bu durum TL varlıklarda önemli düzeyde bir satış baskısı oluşmasına sebebiyet vermiştir. İlk çeyrek sonunda, MSCI Türkiye endeksi MSCI Gelişmekte olan ülkeler endeksinde göre %14.6 oranında negatif ayrılmıştır. BIST-100 yılıbaşıdan itibaren Mart sonunda %2.3 artmıştır. İlk çeyrek sonunda BIST-100 F/K tarafında 5.75 çarpanı ile MSCI EM endeksinde göre de %52.3 iskontolu işlem görmüştür. Yerel sabit getirili menkul kıymetler ilk çeyrekte artan enflasyon ile birlikte baskı altında kalmıştır. İlk çeyrek sonunda gösterge tahvil faizi %21.19 ile kapatmıştır. 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 finansal piyasalarda zayıflık 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 sinyaller 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 ilk yarısında yılıbaşıdan bugüne %4.4 değer kaybettiği gözlenmiştir. Çeyreklik olarak ise yatay kalmıştır. Aynı dönem içerisinde MSCI EM endeksi yılıbaşıdan bugüne %9.91 değer kazanmıştır (çeyreklik yatay kaldı). USD ise yılıbaşıdan bugüne TL karşısında %10.4 değer kazanmış çeyreklik olarak ise %2.3 değer kazanmıştır. Türkiye'de son enflasyon verisi olan Mayıs ayı verisine göre yıllık enflasyon %18.71 olmuştur. Politika faizi %24 oranında sabit kalmıştır. Türkiye 10 yıllık hazine tahvili yılıbaşıdan bugüne 22 baz puan artarak %16.19 seviyesine gelmiştir. İkinci çeyrek olarak da 166 baz puan düşmüştür.

8) {}0

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	8.39%	9.26%	9.44%	-1.05%
02/01/2015 - 31/12/2015	9.10%	9.98%	10.10%	-1.01%
04/01/2016 - 30/12/2016	8.74%	9.61%	9.41%	-0.67%
02/01/2017 - 29/12/2017	10.83%	11.73%	11.45%	-0.62%
02/01/2018 - 31/12/2018	18.15%	19.10%	17.84%	0.31%
02/01/2019 - 30/06/2019	11.89%	12.33%	12.07%	-0.18%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2014 - 31/12/2014	0.0055	-0.1647
02/01/2015 - 31/12/2015	0.0039	0.3881
04/01/2016 - 30/12/2016	0.0014	1.1519
02/01/2017 - 29/12/2017	0.0011	1.1110
02/01/2018 - 31/12/2018	0.0025	1.0835
02/01/2019 - 30/06/2019	0.0028	1.1099

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	8.39%	0.02%	9.44%	0.02%
2015	9.10%	0.02%	10.10%	0.02%
2016	8.74%	0.02%	9.41%	0.02%
2017	10.83%	0.03%	11.45%	0.02%
2018	18.15%	0.05%	17.84%	0.04%
2019	11.89%	0.05%	12.07%	0.05%