

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BİRİNCİ DEĞİŞKEN 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	113,677,707
Birim Pay Değeri (TRL)	0.027753
Yatırımcı Sayısı	50,986
Tedavül Oranı (%)	40.96%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	62.06%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	52.69%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	8.65%
- Özel Sektör Kira Sertifikası	0.72%
Paylar	12.96%
- Bankacılık	3.82%
- Diğer	1.94%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	1.35%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	0.93%
- Holding	0.78%
- Perakende	0.70%
- Demir, Çelik Temel	0.65%
- Kimyasal Ürün	0.55%
- Gıda	0.51%
- Otomotiv	0.50%
- Madencilik	0.46%
- Endüstriyel Tekstil	0.32%
- Cam	0.22%
- Dayanıklı Tüketim	0.17%
- Biraçılık Ve Meşrubat	0.03%
- Otomotiv Lastiği	0.03%
- Mobilya	0.00%
Ters Repo	8.76%
Vadeli Mevduat	8.25%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	7.28%
Teminat	0.69%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
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. Bu sebeple bu fonun varlık dağılımı önceden belirlenemez.	Ziya Çakmak Bahar Çakan Hayri Batur
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	
Yatırım Stratejisi	
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. Bu sebeple bu fonun varlık dağılımı önceden belirlenemez. Fon, uzun vade perspektifiyle, orta-yüksek risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefiyle hareket eder. Normal koşullarda ağırlıklı olarak hisse senetlerinden, orta-uzun vadeli devlet iç borçlanma araçlarından ve kısa vadeli para piyasası araçlarından oluşan bir portföy dağılımı ile hedefine ulaşmaya çalışır. Bu doğrultuda Fon yönetim stratejisinde potansiyel risk ve beklenen getiri arasında bir denge aranmaktadır. Fonun portföy yapısı ve yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığı için karşılaştırma ölçütü belirlenmemiştir.	
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:	
Kamu Dis Borçlanma Araçları %0-%40, Yabancı Bono %0-%20, Ters Repo %0-%10, BPP %0-%10, DİBS (Kamu) %45-%85, Yerli/Yabancı Ortaklık Payları %0-%30, Özel Sektör Borçlanma Araçları %0-%20, Mevduat %0-%25, YF+BYF(Yerli+Yabancı)+YO %0-%20	
Yatırım Riskleri	
- Fonun Performans dönemi içindeki risk değeri 3'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. "Orta-yüksek risk kategorisinde bulunan Fon, portföyündeki sabit ve değişken getirili enstrüman dağılımını her zaman dengeli muhafaza eden, böylece uzun vadede sermaye artışı sağlamayı hedefleyen bir üründür. Fonun ağırlıklı kısmı devlet iç borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Faiz oranlarında yaşanan sert hareketler fon varlık değerini ve getirisini etkileyebilmektedir. Fon faiz riski taşımaktadır. Bu noktada fonun taşıdığı risk fonun yatırım yaptığı enstrümanların ortalama vadesi ile orantılıdır. Faiz oranları yükseldiğinde fon fiyatı olumsuz etkilenmekte, faiz oranları gerilediğinde fon fiyatı olumlu etkilenmektedir. Hisse senedi piyasa riski fonun karşılaşılabileceği 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. Ancak yönetim limitleri çerçevesinde bu oranın sınıra çekilmesi veya artırılması mümkündür. Fon 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 unsurdur. Fon getirisi belli dönemlerde enflasyonun altında kalabilir. Ancak fonun farklı yatırım araçlarına dengeli şekilde yatırım yapması genelde, fonun enflasyonun üzerinde istikrarlı ve makul bir getiri sağlaması noktasında önemli bir avantajdır. Fon hisse senedi piyasasına yaptığı yatırımlarla orta ve uzun vadede reel getirisini enflasyon riskine karşı oldukça güçlendirmektedir. Sabit getirili enstrümanlar ise genelde enflasyonun üzerinde reel faiz sağlar niteliktedir. 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. Fon yatırım yaptığı piyasalardaki fiyat dalgalanmalarından doğabilecek risklere açıktır. Fonun maruz kalabileceği risklerden biride yoğunlaşma riskidir. Belli bir varlığa ve / veya vadede yoğun yatırım yapılması sonucu Fonun, bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır."	

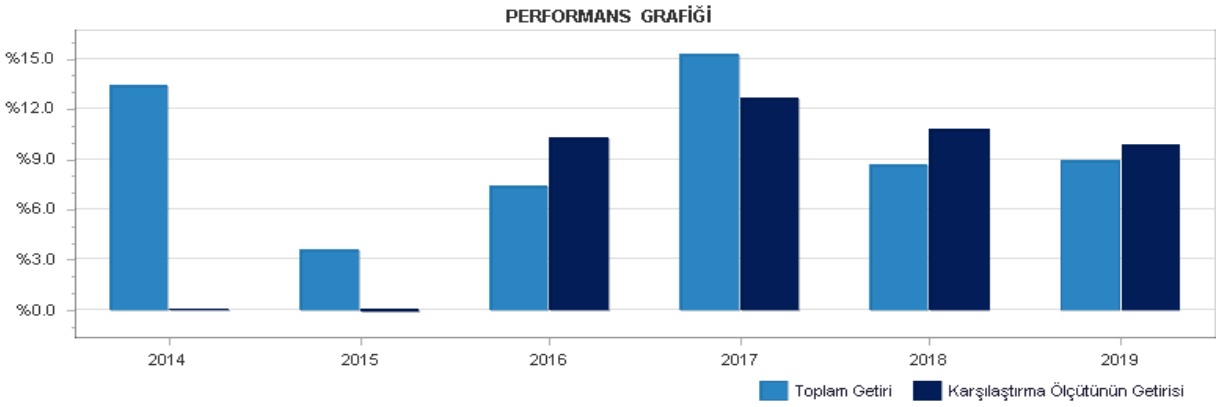
B. PERFORMANS BİLGİSİ

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	13.335%	-	8.170%	0.203%	-	0.2467	80,480,209.47
2015	3.576%	-	8.808%	0.239%	-	0.0607	90,666,054.35
2016	7.385%	10.264%	8.533%	0.176%	0.1239%	-0.0901	99,259,994.75
2017	15.213%	12.604%	11.920%	0.154%	0.1205%	0.1029	114,972,858.00
2018	8.637%	10.759%	20.302%	0.257%	0.2327%	-0.0639	112,327,872.62
2019 (***)	8.848%	9.775%	5.014%	0.270%	0.2723%	-0.0495	113,677,707.16

(*) 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'nca 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 %8.85 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %9.78 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.93 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	0.004840%	980,780.30
Denetim Ücreti Giderleri	0.000037%	7,463.04
Saklama Ücreti Giderleri	0.000029%	5,905.51
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000157%	31,832.93
Kurul Kayıt Ücreti	0.000017%	3,410.33
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000041%	8,311.60
Toplam Faaliyet Giderleri	1,037,703.71	
Ortalama Fon Portföy Değeri	113,203,083.78	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0.916674%	

5) Performans sunum döneminde 2 defa strateji değişimi gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım stratejileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
01/01/2016-30/12/2016	BIST Hisse %-0-%25, DİBS (Kamu) %65-%100, ÖSBA %-0-%25, Ters Repo + Takasbank BPP %-0-%10
02/01/2017-16/06/2017	Kamu Dis Borçlanma Araçları %-0-%40, Yabancı Bono %-0-%40, Ters Repo %-0-%10, BPP %-0-%10, DİBS (Kamu) %45-%85, Yerli/Yabancı Ortaklık Payları %-0-%30, ÖSBA %-0-%25, Mevduat %-0-%25, YF+BYF(Yerli+Yabancı)+YO %-0-%20
19/06/2017-...	Kamu Dis Borçlanma Araçları %-0-%40, Yabancı Bono %-0-%20, Ters Repo %-0-%10, BPP %-0-%10, DİBS (Kamu) %45-%85, Yerli/Yabancı Ortaklık Payları %-0-%30, Özel Sektör Borçlanma Araçları %-0-%20, Mevduat %-0-%25, YF+BYF(Yerli+Yabancı)+YO %-0-%20

SPK Bülteninde yer alan "Fon izahnamesinde belirlenen karşılaştırma ölçütü/eshik değerın unsurları arasında pay endeksi yer alan fonlar tarafından karşılaştırma ölçütü/eshik değeri 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
31/12/2015-01/01/2017	%5 BIST 100 + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %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) 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 faaliyet gelişmekte olan ülkelere fon akışını hızlandırmıştır. İlk çeyrekte gelişmekte olan ülkelere artan 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 yılbaşından 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 kapatılmıştır.İlk çeyrek sonrasında ise İstanbul belediye seçimlerinin yenilenmesi karar sonrası TL varlıklar için kötümser bir hava yeniden hâkim olmuştur. İç dinamiklerden kaynaklı yaşanan çalkantılara ek olarak küresel taraftaki zayıflıklar 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 ardi ardına faiz indirimlerine giderek küresel yavaşlama endişelerine karşı politikalarında değişikliğe gitmişlerdir.MSCI Turkey endeksi yılın ilk yarısında yılbaşından bugüne %4.4 değer kaybettiği gözlenmiştir. Çeyreklik olarak ise yatay kalmıştır. Aynı dönem içerisinde MSCI EM endeksi yılbaşından bugüne %9.91 değer kazanmıştır (çeyreklik yatay kaldı). USD ise yılbaşından 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 tahvilı yılbaşından 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	13.34%	15.34%	-	13.34%
02/01/2015 - 30/12/2015	3.53%	5.35%	-	3.53%
31/12/2015 - 31/12/2015	0.05%	0.07%	-0.09%	0.14%
04/01/2016 - 30/12/2016	7.39%	9.28%	10.26%	-2.88%
02/01/2017 - 31/12/2017	15.21%	17.25%	12.60%	2.61%
02/01/2018 - 31/12/2018	8.64%	10.56%	10.76%	-2.12%
02/01/2019 - 28/06/2019	8.85%	9.79%	9.78%	-0.93%

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

Dönemler	Takip Hatası	Beta
02/01/2014 - 31/12/2014	-	-
02/01/2015 - 30/12/2015	-	-
31/12/2015 - 31/12/2015	-	-
04/01/2016 - 30/12/2016	0.0185	1.0686
02/01/2017 - 31/12/2017	0.0141	1.0459
02/01/2018 - 31/12/2018	0.0191	0.9780
02/01/2019 - 28/06/2019	0.0222	0.8605

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	13.34%	0.20%	-	-
2015	3.58%	0.24%	-	-
2016	7.39%	0.18%	10.26%	0.12%
2017	15.21%	0.15%	12.60%	0.12%
2018	8.64%	0.26%	10.76%	0.23%
2019	8.85%	0.27%	9.78%	0.27%