

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2015 – 30.06.2015 DÖNEMİ ALTI AYLIK RAPORU

Bu rapor Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2015-30.06.2015 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

I. EKONOMİK DEĞERLENDİRME

2015 yılının ilk çeyreği küresel finans piyasalarındaki oynaklığın devam ettiği bir dönem olmuştur. Küresel para politikalarındaki farklılaşmanın sürmesi, normalleşme sürecine dair belirsizlikler ve iktisadi faaliyetteki zayıf seyir bu gelişmede etkili olmuştur. Bu çerçevede, gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy akımları zayıf seyretmiş ve döviz kuru oynaklıkları artmıştır. Benzer şekilde gelişmekte olan ülke risk primleri de dalgalı bir görünüm sergilemiştir. Bu dönemde, küresel büyüme zayıf seyretmeye devam etmiştir. Ülke grupları ayrımında bakıldığında gelişmekte olan ülkelerde küresel krizden sonraki hızlı toparlanma döneminin ardından büyüme oranlarının bir gerileme sürecine girdiği ve 2014 yılında kriz sonrası en düşük büyüme rakamlarına ulaşıldığı görülmektedir. Gelişmiş ülkeler grubunda, ABD görece olarak güçlü bir performans sergilemeye devam ederken, yılın son çeyreğinde iktisadi faaliyetinde sınırlı da olsa canlanma gözlenen Avrupa'da büyüme halen zayıf seyretmektedir. 2015 yılının ilk çeyreğine ilişkin öncü göstergeler, küresel iktisadi faaliyete dair çok sınırlı bir iyileşmeye işaret etmekte, Türkiye'nin dış talebi açısından oldukça önemli olan Avrupa ekonomisinde ise toparlanma belirtileri gözlenmektedir.

Küresel piyasalarda yaşanan oynaklığın etkileri Türkiye ekonomisinde de gözlenmiş ve risk primi göstergeleri ile kurlarda dalgalanmalar yaşanmıştır. Küresel belirsizliklerin yoğun olduğu bu dönem Türkiye ekonomisi açısından çeşitli fırsatlar ve zorluklar barındırmaktadır. Düşük seyreden emtia fiyatları girdi maliyetlerini olumlu yönde etkileyerek enflasyon ve dış denge üzerinde doğrudan iyileştirici rol oynamaktadır. Ek olarak, düşük düzeylerde seyreden enerji fiyatları kaynaklı harcanabilir gelir artışı büyümeyi destekleyebilecek bir faktör olarak ortaya çıkmaktadır. Düşük uzun vadeli faizler de yine ekonomi açısından destekleyici bir unsur olmaktadır. Düşük küresel faiz ortamında dış borç vadelerinin uzatılmasının ve basiretli borçlanmanın desteklenmesinin finansal istikrarı güçlendireceği değerlendirilmektedir. Küresel ekonomide gözlenen zayıf seyir ise ihracat büyümesini sınırlandırarak büyümeyi aşağı çeken bir gelişmedir. Ayrıca, para politikalarındaki farklılaşma sonucunda euro-dolar paritesinde gözlenen aşırı oynaklık Türkiye'nin dış talep dağılımına bağlı olarak ihracat açısından bir zorluk oluşturmaktadır.

2015 yılı ilk çeyreğinde, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) faiz oranlarında ölçülü indirimlere giderken, likidite politikasını sıkı tutmak suretiyle temkinli para politikası duruşunu sürdürmüştür.

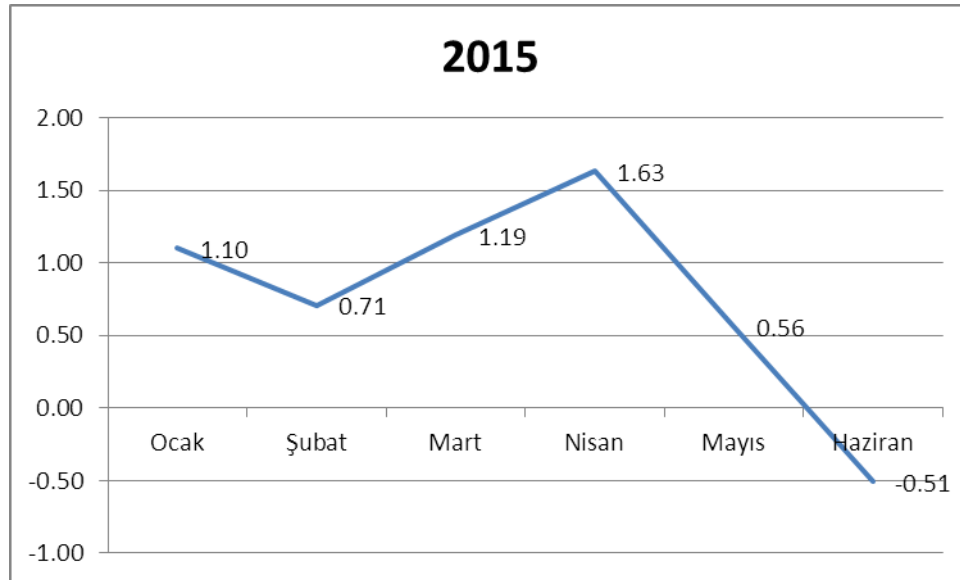
2015 yılının birinci çeyreğinde yıllık tüketici enflasyonu 2014 yılı sonuna kıyasla yaklaşık 1 puan azalarak yüzde 7,20 oranına gerilemiş ve Ocak Enflasyon Raporu öngörüsünün üzerinde gerçekleşmiştir.

30 Haziran 2015 tarihinde açıklanan Türkiye İstatistik Kurumu ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturulan geçici dış ticaret verilerine göre; ihracat 2015 yılı Mayıs ayında, 2014 yılının aynı ayına göre %18,8 azalarak 11 milyar 113 milyon dolar, ithalat %14,4 azalarak 17 milyar 866 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Yine Mayıs ayında dış ticaret açığı %6,1 azalarak 7 milyar 193 milyon dolardan 6 milyar 753 milyon dolara düşmüş, ihracatın ithalatı karşılama oranı 2014 Mayıs ayında %65,5 iken, 2015 Mayıs ayında %62,2'ye düşmüştür.

2015 yılının ilk yarısında yurtdışı ekonomik gelişmeler de yurtiçi ekonomiye olumlu katkı sağlamamıştır. ABD ekonomisine dair verilerin iyi gelmesi ve özellikle Fed'in faiz kararlarında etkili olan işgücü piyasasındaki gelişmelerin toparlanmaya işaret etmesi faiz artırımına tarihine dair beklentileri öne çekmiştir. Söz konusu beklentiler ve faiz artırımına konusundaki spekülasyonlar, küresel sermayenin özellikle ekonomik göstergelerinde zayıflama olan gelişmekte olan ülkelere çıkmasına yol açmıştır. Bu gelişmeler doğrultusunda TCMB, faiz oranlarında ılımlı indirimler yapmayı tercih etmiştir ve 20 Ocak 2015 tarihindeki PPK toplantısında faiz koridorunun üst ve alt bantlarında sırasıyla 50 ve 25 baz puanlık indirimler gerçekleştirirken 24 Şubat 2015'teki toplantıda ise bir hafta vadeli repo faiz oranını 25 baz puan aşağı çekmiştir.

Yunanistan krizi, koalisyon görüşmeleri, Suriye sınırındaki hareketlilik, Çin piyasalarında yaşanan dalgalanma, Haziran 2015 bu başlıklarla kapanmıştır.

2015 yılı aylık TÜFE değişim oranı

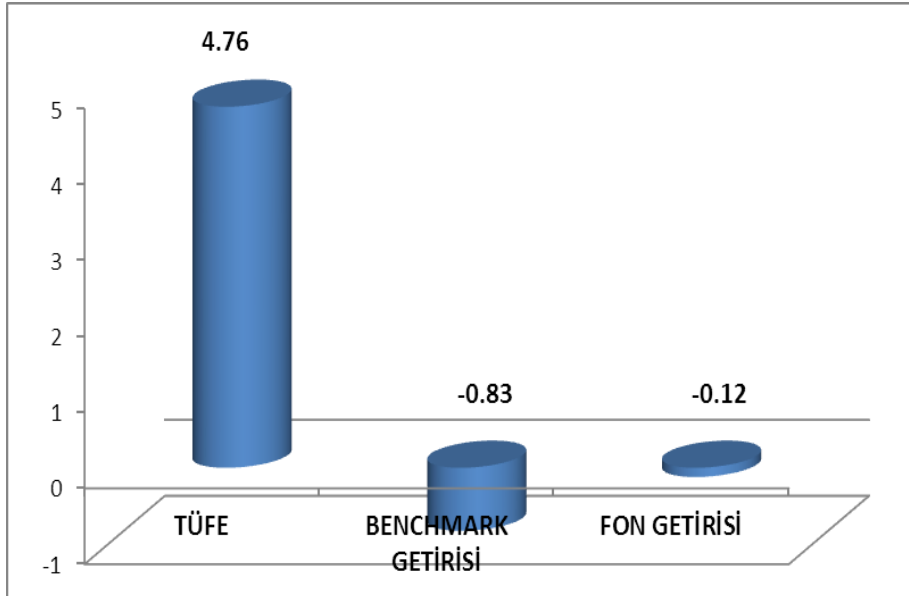


31.12.2014 / 30.06.2015 dönemi diğer yatırım aracı getirileri

YATIRIM ARACI KODU	YATIRIM ARACI ADI	GETİRİ ORANI (%)
--------------------	-------------------	------------------

XU100	ULUSAL 100 ENDEKSİ	-4.05
KYD182	KYD DİBS 182 GÜN	3.89
KYD365	KYD DİBS 365 GÜN	2.88
KYD547	KYD DİBS 547 GÜN	1.87
KYD91	KYD DİBS 91 GÜN	4.25
KYDON_BRUT	KYD REPO BRÜT	4.90
KYDTUFEX	KYD TÜFE	0.36
KYDTUM	KYD DİBS TÜM	-0.06
KYDUZUN	KYD DİBS UZUN	-2.20
KYDOSTS	KYD ÖST SABİT	4.61
EUR	EURO	6.05
USD	AMERİKAN DOLARI	15.39
KYDALTIN_A	ALTIN	13.25
KYDMEV1AY_TL	KYD 1 AYLIK GÖSTERGE MEVDUAT	4.33

Fon performansı, fonun karşılaştırma ölçütü ve tüfe grafiği



Enflasyon tuik tarafından açıklanan 6 aylık tüfe oranıdır.

II. CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU 30.06.2015 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

30.06.2015 FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU				
Menkul Kıymet	Menkul Tanımı	Nominal Deger/	Toplam Deger	Toplam (%)
		Kontrat Sayısı		

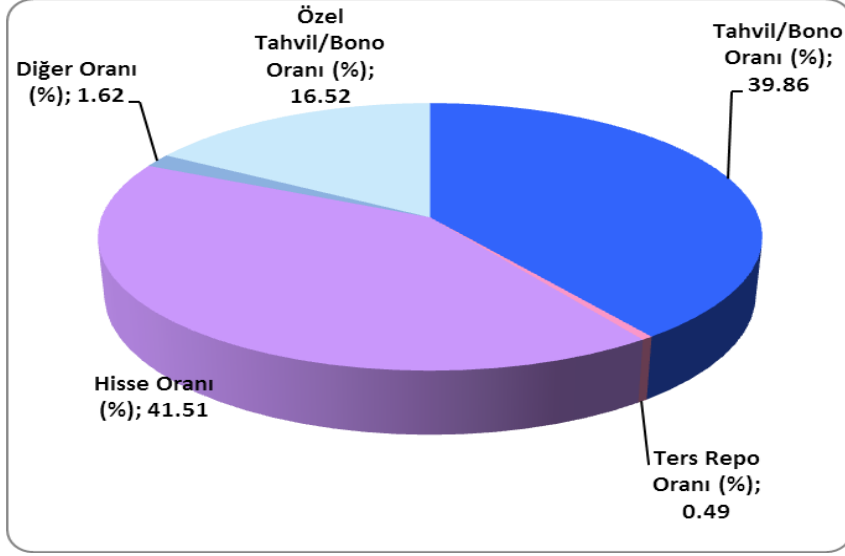
HİSSE SENEDİ				
	AKBNK	80,000.000000	620,000.00	4.68%
	GARAN	35,000.000000	292,600.00	2.21%
	HALKB	40,000.000000	494,000.00	3.73%
	ISCTR	100,000.000000	564,000.00	4.26%
	ODAS	48,000.000000	403,200.00	3.04%
	PETKM	130,000.000000	526,500.00	3.97%
	SISE	145,000.000000	523,450.00	3.95%
	THYAO	60,000.000000	528,000.00	3.99%
	TUPRS	8,000.000000	543,200.00	4.10%
	VAKBN	125,000.000000	538,750.00	4.07%
	YATAS	193,301.000000	463,922.40	3.50%
BORÇLANMA SENETLERİ				
DEVLET TAHVİLİ	TRT161116T19	1,100,000.000000	1,091,739.00	8.24%
	TRT140218T10	200,000.000000	190,217.44	1.44%
	TRT150120T16	900,000.000000	982,633.59	7.42%
	TRT050220T17	200,000.000000	191,001.82	1.44%
	TRT240724T15	1,000,000.000000	1,027,261.20	7.76%
	TRT120325T12	1,900,000.000000	1,797,479.99	13.57%
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL	TRSAKYP41612	350,000.000000	361,589.09	2.73%
	TRSTRYK21610	800,000.000000	813,222.40	6.14%
	TRSULFK41717	200,000.000000	205,790.74	1.55%
FİNANSMAN BONOSU	TRFSKFK51610	800,000.000000	807,747.68	6.10%
TERS REPO				
TERS REPO-DT	TRT190815T12	65,016.380000	65,016.38	0.49%
VADELİ MEVDUATI				
TEMİNAT İŞLEMLERİ				
VOB Nakit		214,428.920000	214,428.92	1.62%
VOB SÖZLEŞMESİ				
Kısa Pozisyon	F_XU0300815S0	150.000000	1,528,125.00	
FON PORTFÖY DEĞERİ		8,693,746.300000	13,245,750.66	

III. CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU 30.06.2015 TARİHLİ FON NET VARLIK TABLOSU

30.06.2015 FON NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU			
	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)

A. FON PORTFÖY DEĞERİ	13,245,750.65		100.05%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	13,245,751		100.05%
B. HAZIR DEĞERLER	2,766		0.02%
a) Kasa	0.00	0.00%	0.00%
b) Bankalar	0.00	0.00%	0.00%
i) TL Hesaplar	0.00	0.00%	0.00%
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0.00	0.00%	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0.00	0.00%	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	2,766	100.00%	0.02%
C. ALACAKLAR	15,324.56		0.12%
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00%	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0.00	0.00%	0.00%
d) Diğer Alacaklar	15,324.56	100.00%	0.12%
D. DİĞER VARLIKLAR	0		0.00%
E. BORÇLAR	24,592.59		-0.19%
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00%	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00%	0.00%
c) Yönetim Ücreti	18,954.61	77.07%	-0.14%
d) Ödenecek Vergi	0.00	0.00%	0.00%
e) İhtiyatlar	0.00	0.00%	0.00%
f) Krediler	0.00	0.00%	0.00%
g) Diğer Borçlar	5,637.98	22.93%	-0.04%
i) Denetim Ücreti	458.57	1.86%	0.00%
ii) İlan Giderleri	0.00	0.00%	0.00%
iii) Noter Masrafı	0.00	0.00%	0.00%
iv) İhraç İzin Gideri	0	0.00%	0.00%
v) Takas Saklama Komisyonu	1,639.91	6.67%	-0.01%
vi) Diğer	3,539.50	14.39%	-0.03%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	13,239,249.08		
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000.000000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	847,560,567.045000		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0.000000		
Merkezdeki Pay Sayısı	9,152,439,433.000000		
Fiyat	0.015620		
(VOB AçıkPozisyon)	1,528,125.000000		0.00%
Pay Sahibi Sayısı	15,303.000000		
Günlük Yönetim Ücreti	635.45		

IV. 30.06.2015 TARİHLİ PORTFÖY DAĞILIMI



V. FONUN İÇTÜZÜK, İZAHNAME VE TANITIM FORMU DEĞİŞİKLİKLERİ

Fonların içtüzük, izahname, tanıtım formu değişikliklerine ilişkin bilgilere <http://www.cignafinans.com.tr/bireysel-emeklilik/bireysel-emeklilik-yatirim-fonlari/SitePages/kamuyu-surekli-bilgilendirme-formlari.aspx> fonların kamuyu sürekli bilgilendirme sayfalarından ulaşılabilir.

Tunç Erdal
Fon Kurulu Başkan

Murat İNCE
Fon Kurulu Üye

Ek Fon Faaliyet Raporu