

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

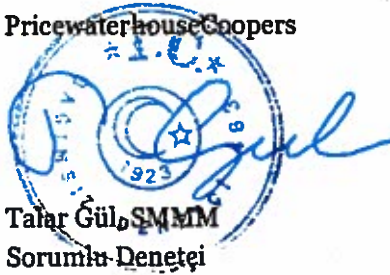
**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers



Tahir Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Ocak 2016

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ
Halka Arz Tarihi : 07/11/2008

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31/12/2015 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	14,249,944
Birim Pay Değeri (TRL)	0.015228
Yatırımcı Sayısı	15,834
Tedavül Oranı (%)	9.36%
Portföy Dağılımı	
Borçlanma Araçları	54.22%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	42.43%
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	11.79%
Paylar	40.89%
- Bankacılık	12.76%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	7.27%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	4.40%
- Holding	3.45%
- Otomotiv	3.19%
- Dayanıklı Tüketim	2.94%
- Kimyasal Ürün	2.34%
- Gıda	2.34%
- Mobilya	2.22%
Ters Repo	2.58%
Nakit	2.30%

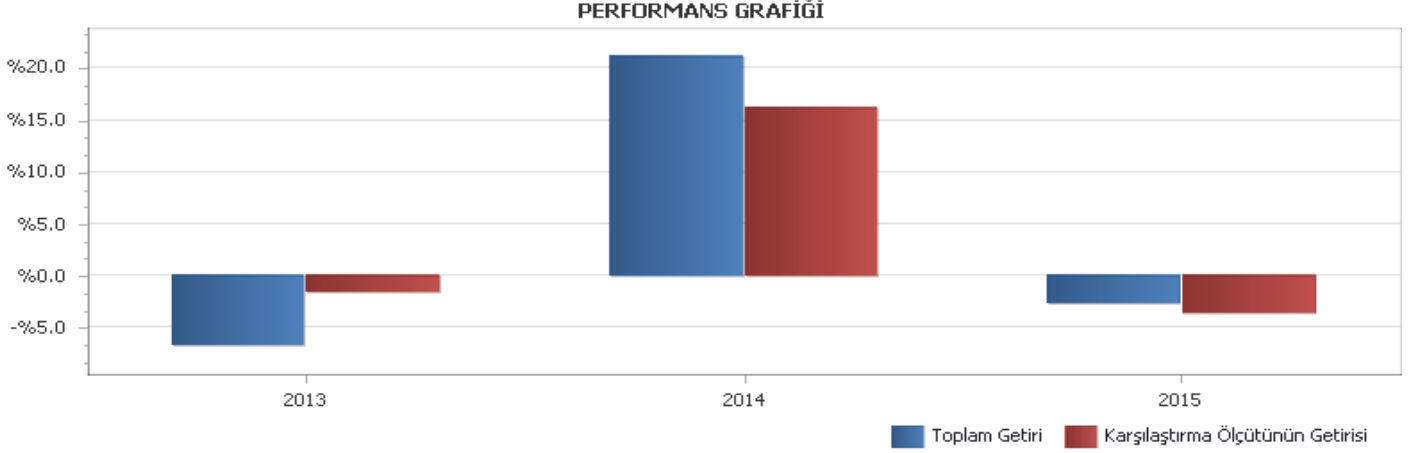
Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu mevzuat gereği portföyünün tamamını, değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5 inci maddesinde belirtilen yerli ve yabancı varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve sermaye kazancı elde etmeyi hedefleyen fondur.Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29/11/2012 tarih ve 15/1005 sayılı izni ile 11.01.2013 tarihinden itibaren Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonuna dönüştürülmüştür.	Murat İnce Osman Özcan Ziya Çakmak
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fon, uzun vade perspektifiyle, orta-yüksek risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefiyle hareket eder. Normal koşullarda ağırlıklı olarak hazine bonosu ve devlet tahvillerinden, Türk özel sektör tahvillerinden, finansman bonolarından ve kısa vadeli para piyasası araçlarından oluşan portföy; yerli ve yabancı hisse senetlerine ve vadeli işlemler piyasalarından enstrümanlara da yer veren bir dağılım ile hedefine ulaşmaya çalışır. Fon portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla türev araçlar dâhil edilebilir. Portföye alınan türev araçların fonun yatırım stratejisine uygun olması zorunludur. Fon portföyüne yatırım stratejisi doğrultusunda, taşıdığı hisse senedi ve/veya döviz pozisyonundan korunma amacıyla Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası'nda var olan ya da yeni açılacak olan kontratları dâhil edilebileceği gibi, endekslerin ve/veya dövizin yukarı veya aşağı gitmesi yönündeki beklenti nedeniyle de bahsi geçen vadeli işlem sözleşmelerinde uzun veya kısa pozisyon alınabilir. Portföye alınan türev araçlar nedeniyle nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon net varlık değerini aşamaz.	
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:	
BIST Hisse BYF Hariç %15-%45, ÖST %0-%30, Mevduat %0-%25, Ters Repo + Takasbank BPP %0-%10, DİBS (Kamu) %25-%55	
Yatırım Riskleri	
"Fon, uzun vade perspektifiyle, orta-yüksek risk düzeyinde, yüksek reel getiri performansı hedefiyle hareket eder. 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 sifıra 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 unsurudur. 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."	

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2013	-6.668%	-1.584%	6.836%	0.785%	0.6162%	-0.0497	7,826,853.44
2014	21.176%	16.221%	8.170%	0.392%	0.4314%	0.0657	11,203,418.56
2015	-2.628%	-3.580%	8.808%	0.588%	0.5572%	0.0167	14,249,943.53

(*) 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) 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 01/01/2015 - 31/12/2015 döneminde net %-2.63 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %-3.58 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %0.95 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 itibariyle hesaplanan portföy getiri oranı ile nispi 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.

01/01/2015 - 31/12/2015 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0.004404%	229,482.54
Denetim Ücreti Giderleri	0.000031%	1,638.45
Saklama Ücreti Giderleri	0.000183%	9,522.77
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.000953%	49,679.08
Kurul Kayıt Ücreti	0.000000%	0.00
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000164%	8,538.61
Toplam Faaliyet Giderleri	298,861.45	
Ortalama Fon Portföy Değeri	13,120,294.56	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2.277856%	

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

Gerektiğinde fon portföyünde Özel Sektör Tahvil ve Bonolarına daha fazla yer verebilmek ve sundukları getiri imkanlarından faydalanabilmek amacıyla strateji değişikliği yapılmıştır.

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
11/01/2013-08/09/2013	Ters Repo %0-%30, BIST Hisse BYF Hariç %15-%45, Mevduat %0-%20, ÖST %0-%30, DİBS (Kamu) %35-%65
09/09/2013-29/03/2015	BIST Hisse BYF Hariç %15-%45, ÖST %0-%30, Mevduat %0-%25, Ters Repo + Takasbank BPP %0-%10, DİBS (Kamu) %35-%65
30/03/2015-...	BIST Hisse BYF Hariç %15-%45, ÖST %0-%30, Mevduat %0-%25, Ters Repo + Takasbank BPP %0-%10, DİBS (Kamu) %25-%55

Gerektiğinde fon portföyünde Özel Sektör Tahvil ve Bonolarına daha fazla yer verebilmek ve sundukları getiri imkanlarından faydalanabilmek amacıyla strateji değişikliği yapılmıştır.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
11/01/2013-08/09/2013	%30 BIST 100 + %59 BIST-KYD DİBS 365 Gün + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %9 BIST-KYD Repo (Brüt) + %1 Fon Kurulu Kararıyla Belirlenen 5 Bankanın 1 Aylık Brüt Mevduat Faiz Oranlarının Ortalamasına Göre Hesaplanan Endeks
09/09/2013-07/12/2014	%30 BIST 100 + %60 BIST-KYD DİBS 365 Gün + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %8 BIST-KYD Repo (Brüt) + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL
08/12/2014-29/03/2015	%30 BIST 100 + %60 FTSE Türkiye TL Hazine Bonosu Endeksi + %1 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %8 BIST-KYD Repo (Brüt) + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL
30/03/2015-...	%30 BIST 100 + %55 FTSE Türkiye TL Hazine Bonosu Endeksi + %6 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %8 BIST-KYD Repo (Brüt) + %1 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL

6) 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) 2015 yılı başında Fed ile ilgili endişeler genel olarak geri planda kalırken, ABD 10 yıl vadeli tahvil faizleri öncülüğünde gelişmekte olan piyasalarda da faizler geriledi. Öte yandan Avrupa Merkez Bankası'nın kapsamlı bir tahvil alım programı açıklayacağına dair beklentiler küresel likidite bolluğunun süreceğine dair algılamaya nedeniyle risk iştahını destekledi. İçeride ise ilave olarak enflasyondaki azalışla birlikte TCMB'nin faiz indirimi yapmasına yönelik beklentiler hisse senedi ve tahvil piyasalarının alıcılı bir seyrizlemesini sağladı. Şubat ayında ise Yunanistan ile ilgili endişeler küresel piyasalar üzerinde baskı yarattı. Ayrıca Ocak ayı enflasyonun beklentilerden yüksek gelmesi ve TCMB ile ilgili tartışmalar TL'nin zayıflamasına ve yurtdışı piyasaların gelişmekte olan ülkeler ile karşılaştırıldığında daha fazla satış baskısı görmesine neden oldu. Şubat ayının son günlerinde ise Ukrayna ile ilgili ateşkes ve Yunanistan'ın kredi anlaşmasının 4 aylığına uzatılması ile birlikte küresel piyasalarda toparlanma eğilimi görüldü. İkinci çeyrek başlarında Fed'in faiz artırımlarına ne zaman başlayacağı ve hangi hızda artırım yapacağı konusu piyasa gündeminde ön sıralara yerleşti. Yıl sonu faiz oranı tahminlerinin aşağıya çekilmesi ve Başkan Yellen'in aceleci olunmayacağına işaret eden açıklamalarına rağmen bu dönemde gelişmekte olan ülke piyasalarında dalgalı bir seyriz görüldü. Öte yandan Avrupa Merkez Bankası (ECB) daha önce açıkladığı gibi Mart ayında aylık 60 milyar Euro tutarında tahvil alım programına başladı. Bununla birlikte Avrupa'daki faiz oranları aşağı yönlü eğilimini sürdürdü. Türkiye'de ilk çeyrek itibariyle büyümeye dair öncü göstergeler beklenenden daha zayıf bir seyriz izlerken, özellikle gıda fiyatlarında yüksek seyriz korunması nedeniyle enflasyon beklenen ölçüde gerileme göstermedi. TCMB'nin atacağı adımlara dair belirsizlik ve seçimlere yaklaşırken oluşan tedirginlik TL varlıkların gelişen ülke piyasalarından negatif yönde ayrışmasının sürmesine neden oldu. İlk yarının sonlarına gelindiğinde Yunanistan kredi programının sonuna yaklaşılması ve verilen ek sürenin sonuna gelinmesi piyasaları geren ana etken oldu. Yunan hükümeti tarafından uzlaşmaya yanaşmayan söylemler, hem gelişen hem de gelişmekte olan ülkelerde negatif piyasa hareketlerine sebep olmaya devam etti. Yurt içinde ise seçim sonuçlarının etkisi dolayısıyla siyasetin gündemdeki ağırlığı devam etti. Koalisyon görüşmelerinin ve erken seçim ihtimalinin Türkiye piyasalarının negatif olarak ayrışmasına sebep olduğu gözlemlendi.

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
11/01/2013 - 08/09/2013	-9.42%	-8.38%	-3.58%	-5.84%
09/09/2013 - 31/12/2013	3.04%	3.61%	2.07%	0.97%
02/01/2014 - 07/12/2014	21.11%	23.11%	15.64%	5.48%
08/12/2014 - 31/12/2014	0.05%	0.17%	0.51%	-0.46%
02/01/2015 - 29/03/2015	-0.54%	-0.13%	-1.26%	0.72%
30/03/2015 - 31/12/2015	-2.10%	-0.77%	-2.35%	0.25%

2) Döviz Kurlarındaki Dönemsel Ortalama Getiri ve Sapma

	USD		EUR		GBP		JPY	
Dönemler	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma
11/01/2013 - 08/09/2013	0.10%	0.47%	0.09%	0.51%	0.08%	0.53%	0.03%	0.95%
09/09/2013 - 31/12/2013	0.04%	0.73%	0.11%	0.69%	0.12%	0.74%	-0.02%	0.80%
02/01/2014 - 07/12/2014	0.02%	0.65%	-0.02%	0.63%	0.00%	0.64%	-0.04%	0.78%
08/12/2014 - 31/12/2014	0.23%	0.90%	0.14%	1.12%	0.20%	0.95%	0.28%	1.35%
02/01/2015 - 29/03/2015	0.19%	0.75%	0.00%	0.84%	0.11%	0.77%	0.19%	0.72%
30/03/2015 - 31/12/2015	0.06%	0.81%	0.07%	0.97%	0.06%	0.77%	0.06%	0.87%

3) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü için Risk Ölçümleri

Dönemler	Takip Hatası	Beta
11/01/2013 - 08/09/2013	0.0651	0.9825
09/09/2013 - 31/12/2013	0.0688	1.2834
02/01/2014 - 07/12/2014	0.0375	0.7753
08/12/2014 - 31/12/2014	0.0669	0.6180
02/01/2015 - 29/03/2015	0.0508	0.9260
30/03/2015 - 31/12/2015	0.0343	0.9731

4) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü standart sapmasına yer verilmiştir. (Günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır)

	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
Yıllar	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2013	-6.67%	0.79%	-1.58%	0.62%
2014	21.18%	0.39%	16.22%	0.43%
2015	-2.63%	0.59%	-3.58%	0.56%

5) Emeklilik Fonu Endeksleri Karşılaştırma Tablosu

Dönemler	Portföy	Emeklilik Fonu Endeksleri
11/01/2013 - 08/09/2013	-9.42%	-2.73%
09/09/2013 - 31/12/2013	3.04%	1.70%
02/01/2014 - 07/12/2014	21.11%	14.15%
08/12/2014 - 31/12/2014	0.05%	0.44%
02/01/2015 - 29/03/2015	-0.54%	0.49%
30/03/2015 - 31/12/2015	-2.10%	1.99%