

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

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

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi 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



Talar Göl, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Ocak 2016

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI 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

31/12/2015 tarihi itibarıyla	
Fon Toplam Değeri	41,236,285
Birim Pay Değeri (TRL)	0.028145
Yatırımcı Sayısı	29,893
Tedavül Oranı (%)	14.65%
Portföy Dağılımı	
Paylar	93.99%
- Bankacılık	22.60%
- Petrol Ve Petrol Ürünleri	12.51%
- Holding	9.99%
- Otomotiv	8.33%
- Hava Yolları Ve Hizmetleri	7.44%
- Gıda	6.25%
- Cam	4.11%
- Gayrimenkul Yatırım Ort.	3.95%
- Dayanıklı Tüketim	3.91%
- Endüstriyel Tekstil	3.69%
- İletişim	3.19%
- Kimyasal Ürün	3.09%
- Mobilya	2.91%
- Elektrik	2.01%
Ters Repo	2.96%
Nakit	2.30%
Borçlanma Araçları	0.76%
- Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	0.76%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon mevzuat gereği portföyünün en az %80' ini borsada işlem gören ortakların paylarına yatırarak sermaye kazancı sağlamayı amaçlamaktadır.	Murat İnce
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.001000 Adet	Osman Özcan
	Ziya Çakmak

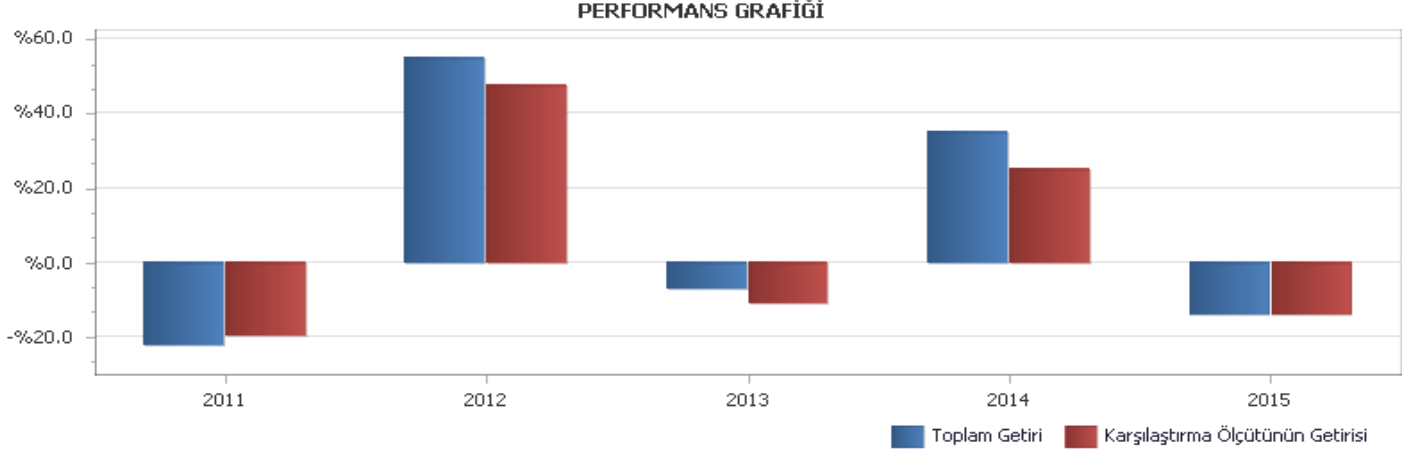
Yatırım Stratejisi
Fon mevzuat gereği portföyünün en az % 80' ni borsada işlem gören ortakların paylarına yatırarak sermaye kazancı sağlamayı amaçlamaktadır. Gerek içerdiği ortaklık payı oranı, gerekse yönetim stratejisindeki aktiflik nedeni ile pay fiyatında hızlı ve sert değişimler olma ihtimali fazla 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:
DİBS (Kamu) %0-%10, BIST Hisse BYF Hariç %80-%100, Ters Repo + Takasbank BPP %0-%10
Yatırım Riskleri
"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 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. 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."

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
2011	-22.347%	-19.518%	10.448%	1.385%	1.5028%	-0.0150	9,782,097.46
2012	55.017%	47.556%	6.183%	0.913%	0.9589%	0.0313	20,759,222.03
2013	-6.910%	-11.196%	7.400%	1.736%	1.7098%	0.0453	31,392,238.25
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

(*) 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 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 01/01/2015 - 31/12/2015 döneminde net %-14.10 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %-13.91 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-0.19 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 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	0.004914%	737,563.56
Denetim Ücreti Giderleri	0.000031%	4,710.56
Saklama Ücreti Giderleri	0.000033%	4,881.60
Aracılık Komisyonu Giderleri	0.001367%	205,168.90
Kurul Kayıt Ücreti	0.000000%	0.00
Diğer Faaliyet Giderleri	0.000057%	8,562.46
Toplam Faaliyet Giderleri	960,887.08	
Ortalama Fon Portföy Değeri	42,134,842.15	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	2.280505%	

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

Strateji Dönemi	Strateji Bilgisi
28/08/2009-08/09/2013	Ters Repo + Takasbank BPP %0-%20, BIST Hisse BYF Hariç %80-%100
09/09/2013-...	DİBS (Kamu) %0-%10, BIST Hisse BYF Hariç %80-%100, Ters Repo + Takasbank BPP %0-%10

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
07/11/2008-08/09/2013	%90 BIST Ulusal-100 Endeksi + %10 KYD ON Brüt Endeksi
09/09/2013-...	%90 BIST 100 + %5 KYD 365 Günlük DİBS Endeksi + %5 KYD ON Brüt Endeksi

6) Bakanlar Kurulunun 12.01.2009 tarihi 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 algılama 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 itibarıyla 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 yaklaşıırken oluşan tedirginlik TL varlıkların gelişen ülke piyasalarından negatif yönde ayrışmasının sürmesine neden oldu. İlk yarının sonlarına gelindiğinde Yunanistan kredi programının sonuna yaklaşıması 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
03/01/2011 - 30/12/2011	-22.35%	-20.52%	-19.52%	-2.83%
02/01/2012 - 31/12/2012	55.02%	58.67%	47.56%	7.46%
02/01/2013 - 08/09/2013	-9.26%	-8.16%	-12.16%	2.91%
09/09/2013 - 31/12/2013	2.59%	3.15%	1.10%	1.49%
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%

2) Döviz Kurlarındaki Dönemsel Ortalama Getiri ve Sapma

Dönemler	USD		EUR		GBP		JPY	
	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma	Ortalama	Standart Sapma
03/01/2011 - 30/12/2011	0.08%	0.72%	0.07%	0.67%	0.08%	0.68%	0.11%	0.95%
02/01/2012 - 31/12/2012	-0.02%	0.44%	-0.02%	0.42%	-0.01%	0.38%	-0.06%	0.61%
02/01/2013 - 08/09/2013	0.09%	0.47%	0.08%	0.52%	0.07%	0.52%	0.01%	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 - 31/12/2014	0.04%	0.67%	-0.01%	0.68%	0.01%	0.67%	-0.01%	0.83%
02/01/2015 - 31/12/2015	0.09%	0.80%	0.05%	0.94%	0.07%	0.77%	0.09%	0.84%

3) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü için Risk Ölçümleri

Dönemler	Takip Hatası	Beta
03/01/2011 - 30/12/2011	0.1669	0.6786
02/01/2012 - 31/12/2012	0.0971	0.7512
02/01/2013 - 08/09/2013	0.0733	0.9562
09/09/2013 - 31/12/2013	0.0505	1.0420
02/01/2014 - 31/12/2014	0.0446	0.9795
02/01/2015 - 31/12/2015	0.0489	1.0227

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

Yıllar	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2011	-22.35%	1.38%	-19.52%	1.50%
2012	55.02%	0.91%	47.56%	0.96%
2013	-6.91%	1.74%	-11.20%	1.71%
2014	34.97%	1.18%	24.95%	1.17%
2015	-14.10%	1.33%	-13.91%	1.26%

5) Emeklilik Fonu Endeksleri Karşılaştırma Tablosu

Dönemler	Portföy	Emeklilik Fonu Endeksleri
03/01/2011 - 30/12/2011	-22.35%	-0.65%
02/01/2012 - 31/12/2012	55.02%	17.27%
02/01/2013 - 08/09/2013	-9.26%	-1.90%
09/09/2013 - 31/12/2013	2.59%	1.70%
02/01/2014 - 31/12/2014	34.97%	14.65%
02/01/2015 - 31/12/2015	-14.10%	2.48%