

## 2014 Ekim - Kasım Değerlendirmesi



Kasım ve Aralık ayı finansal piyasalar açısından oldukça hareketliydi. ABD Merkez Bankası'nın para politikasına dair beklentiler piyasalar üzerindeki etkisini sürdürürken, başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarındaki düşüş öncelikle petrol ithalatçısı ve ihracatçısı ülkelerin ayrışmasına neden oldu. Haziran ayından bu yana petrol fiyatlarında görülen %50'ye yakın düşüş özellikle Rusya piyasalarını ve ekonomisini olumsuz yönde etkilerken, cari açık ve enflasyona yönelik olumlu beklentiler nedeniyle Kasım ayı boyunca yurtiçinde hisse senedi ve tahvil piyasalarında alıcılı bir seyir izledik. Ancak Aralık ayı itibarıyla hem Fed ile ilgili beklentiler, hem de küresel büyümeye dair endişeler yeniden ön plana gelerek küresel piyasalar üzerinde baskıya neden oldu. Bu durum yurtiçi piyasalar üzerinde de hissedilirken, TL'deki değer kaybının artmasıyla TCMB'nin faiz indirimine gidebileceğine dair beklentiler zayıfladı. Buna bağlı olarak kısa vadeli tahvil faizleri daha sert yükseliş gösterirken gösterge tahvilin bileşik faizi %9 seviyesinin üzerini test etti. Kasım sonunda 87 bin ile zirve seviyelerine yükselen BIST 100 Endeksi de bankacılık hisselerinde yoğunlaşan satışlarla Aralık ayı ortalarında 80 binin altına çekildi.

ABD Merkez Bankası 16-17 Aralık tarihlerinde yapılan toplantısı sonrasında yaptığı açıklama metninde "faizlerin uzun süre düşük seviyelerde tutulacağına" dair ifadesini kaldırırken, 2015'in Haziran ayında faiz artırımını yapılabileceğine dair mesajlarını yineledi. Ancak yıl sonu için politika faiz oranı tahmininin daha düşük bir seviyede olması ve makro verilere bağlı olarak faiz artırımına karar verileceğinin söylenmesi piyasaları rahatlattı. Aynı dönemde petrol fiyatlarındaki sert düşüş eğiliminin de hız kesmesi ve Rusya Merkez Bankası'nın aldığı önlemlerle finansal piyasalar

üzerindeki satış baskısı hafifledi. 2-10 yıl vadeli tahvil faizleri %8 civarına gerilerken, BIST 100 Endeksi ise yeniden 85 bin civarına yükseldi.

2015 yılının Ocak ayında Fed ile ilgili sinyalleri ve petrol fiyatlarının seyrini takip etmeye devam edeceğiz. İlave olarak içeride enflasyonda beklenen iyileşmenin gerçekleşmesi ve küresel risk iştahında bozulma olmaması halinde TCMB'nin yılın ilk aylarında ölçülü (toplam 50 baz puan) bir faiz indirimi fırsatını değerlendirebileceğini düşünüyoruz. Son verilere baktığımızda yıllık TÜFE Kasım ayı itibarıyla %9,15 seviyesinde bulunurken, Mart ayında %7 civarına gerilemesini bekliyoruz. Beklenti anketinde de 12 ve 24 ay sonrasında dair enflasyon beklentilerinde kısmi iyileşme görülüyor. Buna yönelik beklentilerin güçlenmesi halinde, hem hisse senedi, hem de tahvil-bono piyasasında alım iştahı güçlenebilir. Yurtdışında ise Avrupa'da büyüme ve enflasyona dair aşağı yönlü riskler sürüyor. Şimdiye kadar atılan adımların etkili olmaması nedeniyle, Avrupa Merkez Bankası'nın ülke tahvillerinin alımını içeren geniş çaplı bir varlık alım programı açıklayabileceği düşünüyoruz. Özellikle Fed'in tahvil alım programını sonlandırması sonrasında, diğer majör merkez bankalarının parasal genişlemeci adımlar atması gelişmekte olan ülke piyasaları için dengeleyici olacaktır. Buna bağlı olarak gösterge tahvilin bileşik faizinin %7,50-%8,50 bandında hareket edeceğini, BIST 100 endeksinin ise 87.000-90.000 zirvelerine doğru yönelebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan her ne kadar petrol fiyatlarının düşmesi Türkiye ekonomisi için olumlu olsa da, emtia fiyatlarındaki düşüş eğiliminin sürmesi küresel büyümeye yönelik endişeler açısından önümüzdeki dönemde yeniden baskıya neden olabilir.



	1 Yıllık	YTD
Enflasyon	28.11.2014	31.12.2013
Tüfe (Yıllık)	%9,15	%7,40
Üfe (Yıllık)	%8,37	%6,97
TCMB Gösterge Faiz Oranı	28.11.2014	31.12.2013
	%8,25	%4,50
Tahvil ve Bono Faizleri	28.11.2014	31.12.2013
Benchmark Bono	%7,56	%10,10
Döviz	28.11.2014	31.12.2013
\$ / TL	2,2141	2,1343
€ / TL	2,7585	2,9397
€ / \$	1,2459	1,3774

Getiri	Son 3 Aylık	Son 1 Yıllık
BIST 100	%7,29	%13,76
BIST 30	%8,20	%15,60
\$	%2,40	%9,55
€	-%3,22	%0,29
Altın	-%9,30	-%6,83
Repo	%1,94	%7,87





Konu	2014_11 (kümü) Adet
Katılımcı sayısı <sup>1</sup>	119,269
Sözleşme sayısı <sup>1</sup>	128,962
Yürürlükte olan katılımcıların toplam fon tutarı (TL) <sup>2</sup>	465,433,443.74
Yürürlükte olan katılımcıların katkı payı tutarı (TL) <sup>3</sup>	430,012,901.57

Yukarıdaki verilere teklif statüsündeki katılımcılar dahil değildir.

<sup>1</sup> EGM mutabakatı yapılmamış adet bilgisidir.

<sup>2</sup> Değerlemede farklı fiyatın kullanılması sebebiyle EGM ile mutabakat sağlanamamaktadır.

<sup>3</sup> Katkı payı tutarına provizyonda bekleyen tahsilatlar ile katkı payı tutarı, başka şirketten aktarım tutarı, başka şirketten gelen hesap birleştirme tutarı ile birikim transferi tutarı, şirket içi hesap birleştirme tutarı, ek katkı payı tutarı ve başlangıç kapitali tutarı dahil edilmiştir. EGM hesaplama farklılığından dolayı farklılık oluşabilmektedir.

## Bunları biliyor musunuz?

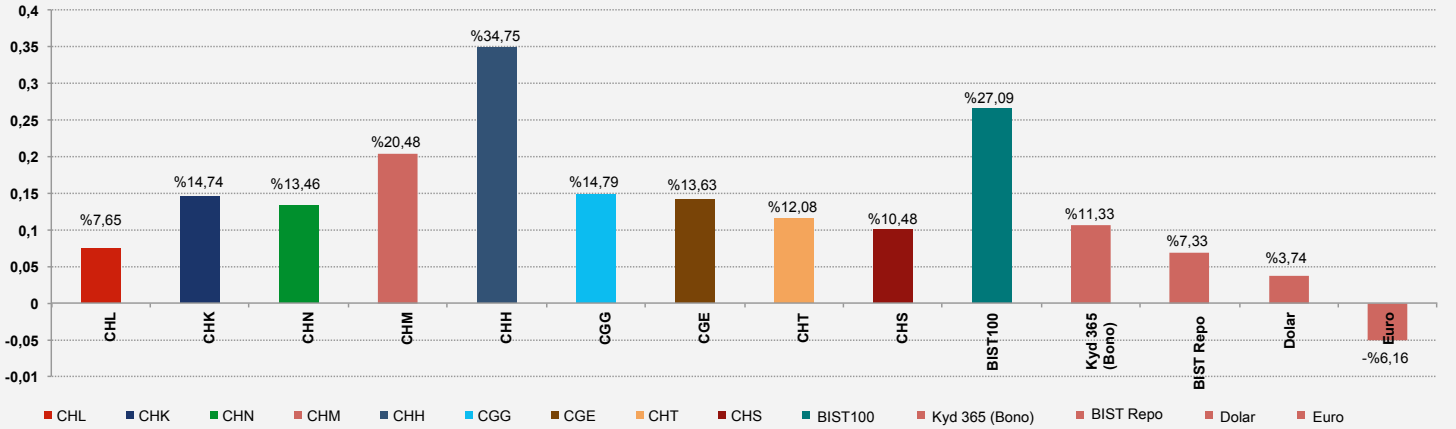
2014'te en iyi Bireysel Emeklilik Fon yöneticileri arasında Finansportföy Yöneticisi Ziya Çakmak'da yer aldı!

Ocak 2015 No: 1 sayılı Forbes Türkiye Dergisi'nde yer alan makalede, Bireysel Emeklilik Hisse Senedi Fonları arasında, Finansportföy'ün yönettiği Cigna Finans Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu, 2014 yılında %34.97 getirisi\* ile birinci oldu!

\*02.01.2014-02.01.2015 olarak hesaplanmıştır.



## Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları ve Alternatif Yatırım Araçları Karşılaştırması / Ocak - Kasım 2014



\* CHM getirisi 12.01.2013 tarihinden itibaren. \* CHT getirisi 02.05.2013 tarihinden itibaren.

CHN: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Esnek EYF

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

CHK: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF

CHL: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Likit Kamu EYF

CHM: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek EYF

CGG: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Gelir Amaçlı Kamu Borç. Arç. EYF

CGE: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik Esnek EYF

CHS: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Standart EYF

CHT: Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı EYF

## Emeklilik Planları

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş., kişilerin farklı risk getiri tercihlerine göre seçebileceği farklı yatırım fonları içeren 6 adet planı (kurumsal planlar hariç) sunmaktadır. Bu planlar,

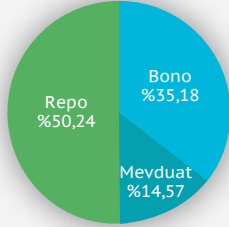
- 1) Kolay Emeklilik Planı
- 2) FinansMaaş Bireysel Emeklilik Planı
- 3) Elit Bireysel Emeklilik Planı
- 4) Elit Artı Bireysel Emeklilik Planı
- 5) Özel Bankacılık Müşterileri Bireysel Emeklilik Planı
- 6) Dinamik Emeklilik Planı

# Emeklilik Fon Performansları

## 30/11/2014 - CHL PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%35,18
Mevduat	%14,57
Repo	%50,24

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Para Piyasası Likit Kamu EYF



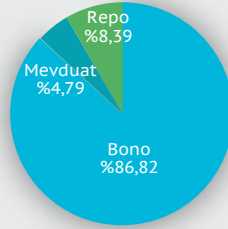
### Getiriler

KAS-14	%0,63
2013 Yılbaşından Bugüne	%13,22
2012 Yılbaşından Bugüne	%20,53
2011 Yılbaşından Bugüne	%26,82
2010 Yılbaşından Bugüne	%32,95
1 Yıllık	%8,20

## 30/11/2014 - CHK PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%86,82
Mevduat	%4,79
Repo	%8,39

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları EYF Portföy Dağılımı



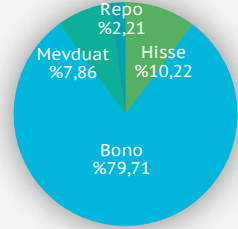
### Getiriler

KAS-14	%2,48
2013 Yılbaşından Bugüne	%8,64
2012 Yılbaşından Bugüne	%24,90
2011 Yılbaşından Bugüne	%32,62
2010 Yılbaşından Bugüne	%46,85
1 Yıllık	%12,22

## 30/11/2014 - CHN PORTFÖY DAĞILIMI

Türk Hisse Senedi	%10,22
Bono	%79,71
Mevduat	%7,86
Repo	%2,21

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Esnek EYF Portföy Dağılımı



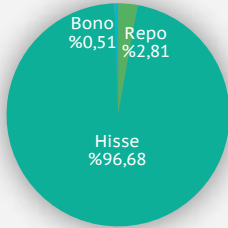
### Getiriler

KAS-14	%1,74
2013 Yılbaşından Bugüne	%0,95
2012 Yılbaşından Bugüne	%17,27
2011 Yılbaşından Bugüne	%19,52
2010 Yılbaşından Bugüne	%38,10
1 Yıllık	%10,28

## 30/11/2014 - CHH PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	%2,81
Türk Hisse Senedi	%96,68
Bono	%0,51

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



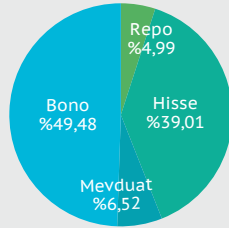
### Getiriler

KAS-14	%9,16
2013 Yılbaşından Bugüne	%25,44
2012 Yılbaşından Bugüne	%94,45
2011 Yılbaşından Bugüne	%50,99
2010 Yılbaşından Bugüne	%101,69
1 Yıllık	%23,10

## 30/11/2014 - CHM PORTFÖY DAĞILIMI

Repo	%4,99
Hisse	%39,01
Mevduat	%6,52
Bono	%49,48

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Büyüme Amaçlı Esnek EYF Portföy Dağılımı



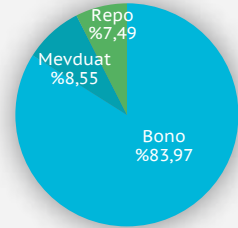
### Getiriler

KAS-14	%3,75
1 Yıllık	%15,22

## 30/11/2014 - CGG PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%83,97
Mevduat	%8,55
Repo	%7,49

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Gruplara Yönelik  
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları  
EYF Portföy Dağılımı



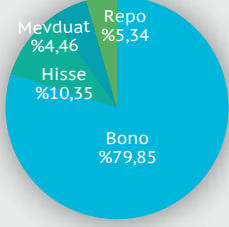
### Getiriler

KAS-14	%2,35
2013 Yılbaşından Bugüne	%9,18
2012 Yılbaşından Bugüne	%18,33
1 Yıllık	%12,25

### 30/11/2014 - CGE PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%79,85
Türk Hisse Senedi	%10,35
Repo	%5,34
Mevduat	%4,46

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Gruplara Yönelik Esnek EYF Portföy Dağılımı



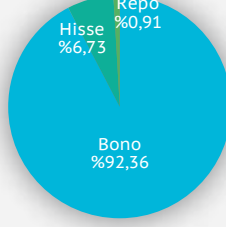
#### Getiriler

KAS-14	%1,81
2013 Yılbaşından Bugüne	%6,11
2012 Yılbaşından Bugüne	%18,96
1 Yıllık	%10,61

### 30/11/2014 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%92,36
Hisse	%6,73
Repo	%0,91

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Katkı EYF Portföy Dağılımı



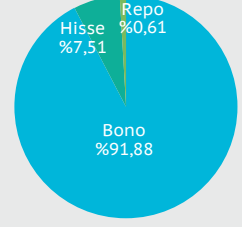
#### Getiriler

KAS-14	%1,83
Halka Arzından Bugüne	%9,97

### 30/11/2014 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

Bono	%91,88
Hisse	%7,51
Repo	%0,61

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş.  
Standart EYF Portföy Dağılımı



#### Getiriler

KAS-14	%1,71
Halk Arzından Bugüne	%8,72

Bu iki aylık fon bülteni tamamıyla bilgi vermek amacıyla harılanmış olup, herhangi bir alım veya satım tavsiyesi içermemektedir. Emeklilik yatırım fonlarının geçmiş getirileri gelecek dönem performansı için gösterge sayılamaz. İki aylık fon bülteninde yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İki aylık fon bülteninin hazırlanmasında Reuters, Bloomberg, Matriks veri sağlayıcıları, TKYD (Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği) ve TCMB (Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası) verileri kullanılmıştır.