

## Ocak 2015 - Şubat 2015 Ekonomik Değerlendirmesi



Mart ve Nisan aylarında Fed'in faiz artırımlarına ne zaman başlayacağı ve hangi hızda artırım yapacağı konusu piyasa gündeminde ön sıralarda kalmaya devam etti. Fed artırımlara başlama konusunda sabırlı olunacağına dair ifadesini metinden kaldırdı. Ancak yıl sonu faiz oranı tahminlerinin aşağıya çekilmesi ve Başkan Yellen'in aceleci olunmayacağına işaret eden açıklamaları endişeleri hafifletti. Buna bağlı olarak ABD 10 yıl vadeli tahvil faizleri %1,90'a doğru geriledi. Ancak bu dönemde gelişmekte olan ülke piyasalarında dalgalı bir seyir 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 seyir izlerken, özellikle gıda fiyatlarında yüksek seyrin 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 ayrışmasına neden oldu.

Önümüzdeki iki aylık dönemde küresel piyasalar Fed ile ilgili beklentilere bağlı olarak yön bulacaktır. Son dönemki açıklamalar ve enflasyonun görünümü dikkate alındığında Fed'in Haziran ayındaki toplantıda faiz artırımına başlaması oldukça düşük bir ihtimal olarak görülüyor. Ancak bu dönemde verilecek sinyaller piyasalarda dalgalanma yaratacaktır. Avrupa tarafında ise tahvil alım programının devam edecek olması nedeniyle, Euro para arzının artması

EUR/USD paritesi üzerinde aşağı yönlü baskı yaratmaya devam edebilir. Ancak alınan önlemlerin büyümeye olumlu katkısının görülmesi durumunda risk iştahı parite ve Avrupa borsalarını destekleyecektir. Öte yandan Troyka tarafından Yunanistan'a verilen 4 aylık uzatmanın Haziran ayında bitecek olması nedeniyle bu dönemde konuyla ilgili haber akışının piyasa üzerindeki etkisi bir miktar artabilir.

İçeride ise önümüzdeki dönemde siyasetin gündemdeki ağırlığı artacaktır. Son anketlere göre AK Parti'nin tek başına iktidar olmayı sürdürmesi bekleniyor. Ancak önceki seçimlerden farklı olarak HDP'nin parti olarak seçime girecek olması nedeniyle barajı geçip geçememesine bağlı olarak AK Parti'nin koltuk sayısı önemli değişiklik gösterebilir. Koltuk sayısının azalması koalisyon, artması ise başkanlık sistemine geçiş ihtimalini artıracak için mevcut durumda yatırımcılar nezdinde belirsizliğin arttığını söyleyebiliriz. Bu durum seçimlere yaklaşırken yurtiçi piyasaların küresel piyasalardan ayrışmasına ve dalgalı bir seyir izlemesine neden olacaktır. Öte yandan 8 Mayıs'ta S&P Türkiye ile ilgili kredi değerlendirmelerini açıklayacak; kredi notu veya görünümünde revizyon beklemiyoruz, TCMB'nin bağımsızlığı ve yaklaşan seçimlere dair risklerin öne çıkartılabileceğini düşünüyoruz.



|                          | 1 Yıllık   | Yılbaşından Bugüne |
|--------------------------|------------|--------------------|
| Enflasyon                | 31.03.2015 | 31.12.2014         |
| TÜFE (Yıllık)            | %7,60      | %8,17              |
| ÜFE (Yıllık)             | %3,42      | %6,36              |
| TCMB Gösterge Faiz Oranı | 31.03.2015 | 31.12.2014         |
|                          | %7,25      | %8,25              |
| Tahvil ve Bono Faizleri  | 31.03.2015 | 31.12.2014         |
| Benchmark Bono           | %8,77      | %8,02              |
| Döviz                    | 31.03.2015 | 31.12.2014         |
| \$ / TL                  | 2,6181     | 2,3311             |
| € / TL                   | 2,8125     | 2,8323             |
| € / \$                   | 1,0742     | 1,2150             |

| Getiri   | Son 3 Aylık | Son 1 Yıllık |
|----------|-------------|--------------|
| BIST 100 | -%5,69      | %15,93       |
| BIST 30  | -%6,67      | %15,72       |
| \$       | %12,31      | %21,23       |
| €        | -%0,70      | -%5,47       |
| Altın    | -%0,06      | -%7,78       |
| Repo     | %2,04       | %8,17        |





| Konu   | 2015_03 (kümü) Adet |
|--|---------------------|
| Katılımcı sayısı <sup>1</sup>                                      | 128.029             |
| Sözleşme sayısı <sup>1</sup>                                       | 138.231             |
| Yürürlükte olan katılımcıların toplam fon tutarı (TL) <sup>2</sup> | 493.819.683,04      |
| Yürürlükte olan katılımcıların katkı payı tutarı (TL) <sup>3</sup> | 461.951.238,66      |

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?

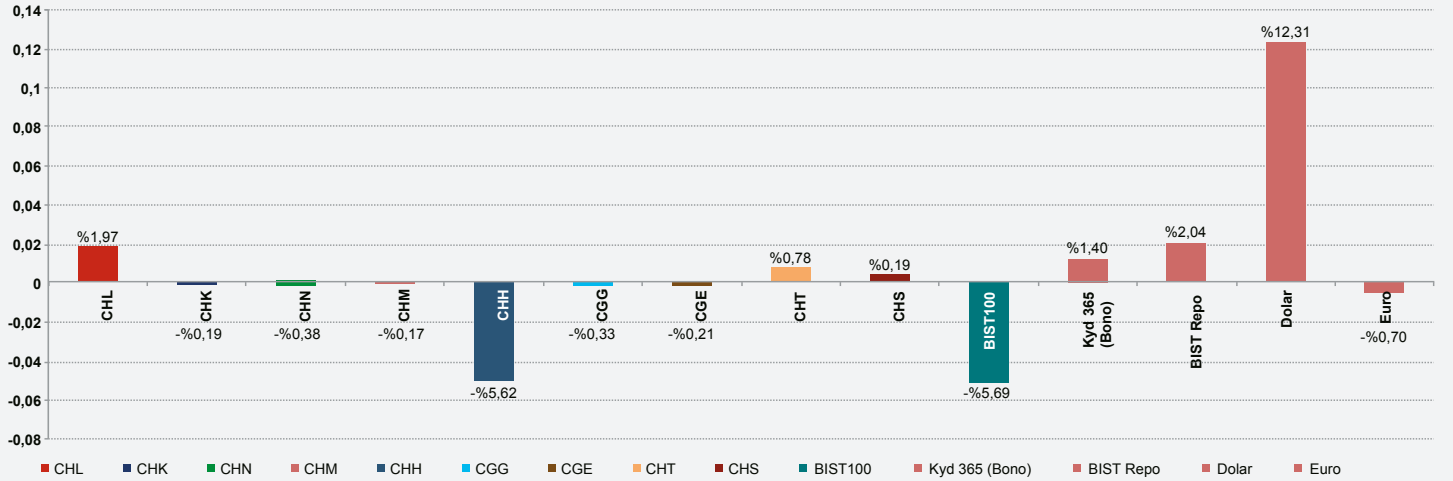
Yeni ürünümüz olan BES'te Hayat Var Uzun Süreli Hayat Sigortası\* ile emeklilik yolunda siz ve sevdikleriniz güvencemiz altındasınız.

BES'te Hayat Var Uzun Süreli Hayat Sigortası'na sahip olabilmeniz için herhangi bir Finansbank A.Ş. şubesine başvurabilir, 444 0 984 no'lu Çağrı Merkezimizi arayabilir veya [www.cignafinans.com.tr](http://www.cignafinans.com.tr) adresimizi ziyaret edebilirsiniz.

\*Bu ürün Uzun Süreli Hayat Sigortası ürünü olup Bireysel Emeklilik ürünü değildir. BES'te Hayat Var Uzun Süreli Hayat Sigortası, bir Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. ürünü olup teminatlar Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. tarafından karşılanmaktadır.



## Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik Yatırım Fonları ve Alternatif Yatırım Araçları Karşılaştırması / Ocak 2015 - Mart 2015



\* 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:

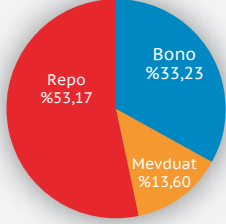
- 1) Kolay Emeklilik Planı
- 2) FinansMaaş Bireysel Emeklilik Planı
- 3) Elit Bireysel Emeklilik Planı
- 4) Elit Artı Bireysel Emeklilik Planı
- 5) Özel Bankacılık Müşterileri Bireysel Emeklilik Planı
- 6) Dinamik Emeklilik Planı

# Emeklilik Fon Performansları

## 31/03/2015 - CHL PORTFÖY DAĞILIMI

|         |        |
|---------|--------|
| Bono    | %33,23 |
| Mevduat | %13,60 |
| Repo    | %53,17 |

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



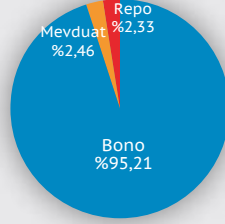
### Getiriler

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Mar.15                  | %0,67  |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %10,52 |
| 2013 Yılbaşından Bugüne | %16,23 |
| 2012 Yılbaşından Bugüne | %23,74 |
| 2011 Yılbaşından Bugüne | %30,20 |
| 2010 Yılbaşından Bugüne | %36,48 |
| 1 Yıllık                | %8,29  |

## 31/03/2015 - CHK PORTFÖY DAĞILIMI

|         |        |
|---------|--------|
| Bono    | %95,21 |
| Mevduat | %2,46  |
| Repo    | %2,33  |

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



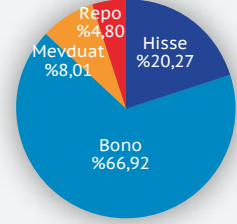
### Getiriler

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Mar.15                  | %0,38  |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %14,13 |
| 2013 Yılbaşından Bugüne | %8,06  |
| 2012 Yılbaşından Bugüne | %24,23 |
| 2011 Yılbaşından Bugüne | %31,91 |
| 2010 Yılbaşından Bugüne | %46,06 |
| 1 Yıllık                | %11,78 |

## 31/03/2015 - CHN PORTFÖY DAĞILIMI

|                   |        |
|-------------------|--------|
| Türk Hisse Senedi | %20,27 |
| Bono              | %66,92 |
| Mevduat           | %8,01  |
| Repo              | %4,80  |

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



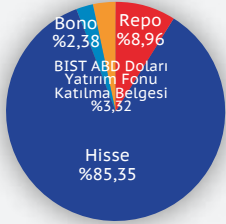
### Getiriler

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Mar.15                  | -%0,27 |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %12,91 |
| 2013 Yılbaşından Bugüne | %0,46  |
| 2012 Yılbaşından Bugüne | %16,70 |
| 2011 Yılbaşından Bugüne | %18,94 |
| 2010 Yılbaşından Bugüne | %37,43 |
| 1 Yıllık                | %8,91  |

## 31/03/2015 - CHH PORTFÖY DAĞILIMI

|   |        |
|---|--------|
| Repo  | %8,96  |
| Türk Hisse Senedi                               | %85,35 |
| Bono  | %2,38  |
| BIST ABD Doları Yatırım Fonu<br>Katılma Belgesi | %3,32  |

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



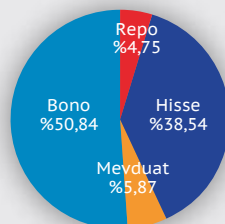
### Getiriler

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Mar.15                  | -%6,23 |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %27,38 |
| 2013 Yılbaşından Bugüne | %18,58 |
| 2012 Yılbaşından Bugüne | %83,82 |
| 2011 Yılbaşından Bugüne | %42,74 |
| 2010 Yılbaşından Bugüne | %90,67 |
| 1 Yıllık                | %23,90 |

## 31/03/2015 - CHM PORTFÖY DAĞILIMI

|         |        |
|---------|--------|
| Repo    | %4,75  |
| Hisse   | %38,54 |
| Mevduat | %5,87  |
| Bono    | %50,84 |

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



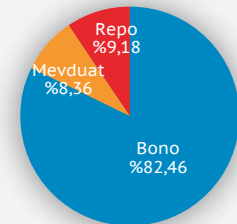
### Getiriler

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Mar.15                  | -%1,74 |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %20,97 |
| 1 Yıllık                | %17,47 |

## 31/03/2015 - CGG PORTFÖY DAĞILIMI

|         |        |
|---------|--------|
| Bono    | %82,46 |
| Mevduat | %8,36  |
| Repo    | %9,18  |

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



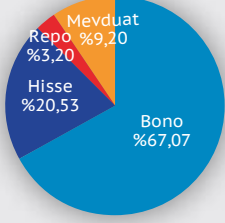
### Getiriler

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Mar.15                  | %0,22  |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %14,13 |
| 2013 Yılbaşından Bugüne | %8,54  |
| 2012 Yılbaşından Bugüne | %17,64 |
| 1 Yıllık                | %11,69 |

### 31/03/2015 - CGE PORTFÖY DAĞILIMI

|                   |        |
|-------------------|--------|
| Bono              | %67,07 |
| Türk Hisse Senedi | %20,53 |
| Repo              | %3,20  |
| Mevduat           | %9,20  |

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



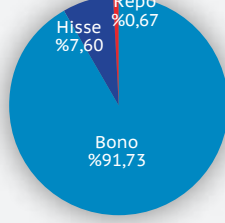
#### Getiriler

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Mar.15                  | -%0,09 |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %13,51 |
| 2013 Yılbaşından Bugüne | %6,00  |
| 2012 Yılbaşından Bugüne | %18,83 |
| 1 Yıllık                | %10,09 |

### 31/03/2015 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

|       |        |
|-------|--------|
| Bono  | %91,73 |
| Hisse | %7,60  |
| Repo  | %0,67  |

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



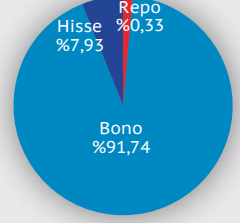
#### Getiriler

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Mar.15                  | %0,40  |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %12,47 |
| Halka Arzından Bugüne   | %10,38 |

### 31/03/2015 - CHT PORTFÖY DAĞILIMI

|       |        |
|-------|--------|
| Bono  | %91,74 |
| Hisse | %7,93  |
| Repo  | %0,33  |

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



#### Getiriler

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Mar.15                  | %0,13  |
| 2014 Yılbaşından Bugüne | %10,30 |
| Halka Arzından Bugüne   | %8,34  |

Bu iki aylık fon bülteni tamamıyla bilgi vermek amacıyla hazırlanmış 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 dayanarak 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.