

**01/01/2019 – 31/12/2019 DÖNEMİNE İLİŞKİN CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPORU**

Bu rapor Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2019-31.12.2019 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2019- 31.12.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2019 yılına başlarken hem gelişmekte olan ülkelerde hem de gelişmiş ülkelerde artan ticaret savaşları gerginliği ve jeopolitik riskler ışığında küresel iktisadi faaliyette yavaşlama endişeleri hâkim olmuştur ve bu endişeler doğal olarak Türk finansal piyasalarında da hissedilmiştir. Bu gelişmeler, küresel anlamda yatırımcıları güvenli liman arayışına itmiş ve paralelinde Almanya, Amerika gibi ülkelerde tahvil faizleri rekor düşük seviyelere gelmiştir. Yılın ilk çeyreğinde FED'in parasal sıkılaştırma ve sabırlı bir duruş sergileme yönündeki mesajlarının yerini değişen küresel koşullar sebebiyle daha güvercin genişlemeci bir duruş almıştır. Brexit süreci ile kendi dengelerini bulmaya çalışan AB, negatif faiz politikasına rağmen bir büyüme ivmesi yakalayamamıştır. Bu süreçte sadece gelişmiş ülkeler değil gelişmekte olan ülke merkez bankaları da ardı ardına faiz indirimlerine giderek küresel yavaşlama endişelerine karşı politikalarında değişikliğe gittiler. Türkiye, Rusya, Brezilya, Endonezya ve Güney Afrika merkez bankaları politika faizlerini aşağı çeken ülkeler arasında yer aldı. Yılın başlarında ticaret savaşlarıyla artan belirsizlik ve gerginliklere ek olarak ilk çeyrek sonrasında ise İstanbul belediye seçimlerinin yenilenmesi kararı sonrası TL varlıklar için kötümser bir hava yeniden hâkim olmuştur. İç dinamiklerden kaynaklı yaşanan çalkantılara ek olarak küresel taraftaki zayıflıklar ve artan ticaret savaşları nedeniyle oluşan belirsizlik ortamı riskli varlıklarda satış baskısı yaratmıştır.

Gelişmiş ülkelerdeki yavaşlayan ekonomik faaliyet gelişmekte olan ülkelere fon akışını hızlandırmıştır. İlk çeyrekte gelişmekte olan ülkelere artan fon akışlarıyla birlikte hisseler yukarı yönlü hareket etmiştir ve para birimleri dolar karşısında değer kazanmıştır. İlk çeyrekte ekonomik aktivite Türkiye'de zayıf bir görüntü çizmiştir. Bu süreçte reel sektör ve mali sektör temkinli bir halde hareket etmiştir. Zayıflayan TL ile birlikte dış ticaret dengesi kayda değer bir iyileşme göstermiştir. TCMB sıkı duruşunu devam ettirmiştir. Ancak, ABD ile devam eden S-400 konusundan kaynaklı gerilim Türkiye finansal piyasaları üzerinde etkisini göstermiştir. Makroekonomik göstergelerdeki zayıflık, kronik yüksek enflasyon ve özel sektörün kötüleşen bilançosu risk primini yüksek seviyelerde tutmaya devam etmiştir. Bununla birlikte, ilk çeyrek sonunda yaşanan Swap hadisesi ile birlikte TL likiditesi off-shore piyasalarda anlamlı düzeyde azalmış ve swap faizlerinin rekor seviyelerde yukarı gelmesine neden olmuştur ve bu durum TL varlıklarda önemli düzeyde bir satış baskısı oluşmasına sebebiyet vermiştir.

İkinci çeyrek genel olarak küresel iktisadi faaliyetlerdeki belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin belirginleştiği bir çeyrek olmuştur. Avrupa tarafında zayıf PMI verileri ekonomik yavaşlamaya dair sinyalleri vermeye devam etmiştir. AMB ise en erken 2020'ye kadar faiz artırımına gitmeyeceğini belirtti. ABD tarafında ise FED 2019 yılı içerisinde en az 2 faiz indirimine gideceği yönündeki beklentiler küresel piyasalarda fiyatlandı. Sadece gelişmiş ülkeler için değil gelişmekte olan ülke merkez bankaları da ardı ardına faiz indirimlerine giderek küresel yavaşlama endişelerine karşı politikalarında değişikliğe gitmişlerdir. Yılın ikinci çeyreğinde de güvenli liman arayışı sebebiyle altın fiyatları Kasım 2011 sonrası en yüksek seviyelerine ulaşmıştır ve gelişmiş ülke tahvil getirileri negatif faiz bölgesine girmiştir.

Yılın ikinci yarısında Kuzey Suriye'deki operasyon son bulmuş olması ve akabinde Türkiye ve ABD arasındaki ikili görüşmelerin olumlu geçmesi ile birlikte Türk hisse senetleri açısından pozitif bir dönem

olmuştur ve kendi benzerleriyle olan farkı nispeten kapatabilmiştir. 2019 yılında dolar bazında MSCI Türkiye endeksi, MSCI Gelişmekte olan Ülkeler endeksinin %10 altında kalmıştır. 2019 yılı başlarında beklenen daralma, negatif büyüme öngörülere; tek haneyi gören enflasyon, pozitif cari denge, borçluluk seviyesini azaltan özel sektör sayesinde sınırlı kalmıştır. Yılın başından bu yana düşen enflasyon ve global olumlu havanın da etkisiyle TCMB politika faizini toplam 1200 baz puan indirerek %12 seviyesine getirmiştir. Kasım ayı içerisinde Fitch görünümü negatiften durağana değiştirdi ancak BB- notunu teyit etti.

2019 yılında USD, TL karşısında %12,38 yükselmiş ve bu sebeple TL geliştirmekte olan ülkeler arasında en çok değer kaybeden para birimlerinden birisi olmuştur. TÜFE'de (2003=100) 2019 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %0.74, bir önceki yılın Aralık ayına göre %11.84 ve on iki aylık ortalamalara göre %15.18 artış gerçekleşti. Enflasyondaki düşüş ve TL'deki oynaklığın azalması ile faizlerde de yıl genelinde aşağı yönlü trend artarak gitmiştir. Türkiye 10 yıllık hazine tahvili 2019 yılına %16.69 ile başlamış ve yılı %12.62 ile kapatmıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2019 – 31.12.2019 dönemi içerisinde Fon Kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Toplantılarda genel piyasalar, fon performansı ve fonla ilgili diğer konular görüşülmüştür. Fon kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu faaliyet raporu rapor ekinde sunulmuştur.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Cigna Finans Emeklilik Ve Hayat A.Ş Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2019 - 31 Aralık 2019 dönemine ait bağımsız denetim PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır.

Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2019 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları bu raporun ekidir.

Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

BİLANÇO:

	Dipnot referansları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	17	2.209.419	33.534.581
Ters repo alacakları	5	72.051.362	22.904.880
Finansal varlıklar	9	76.146.009	65.502.530
Toplam varlıklar		150.406.790	121.941.991
Yükümlülükler			
Diğer borçlar	6	128.422	95.638
Toplam yükümlülükler		128.422	95.638
Toplam değeri/Net varlık değeri		150.278.368	121.846.353

GELİR TABLOSU:**Dipnot
referansları****1 Ocak -
31 Aralık 2019****1 Ocak -
31 Aralık 2018****KAR VEYA ZARAR KISMI**

Faiz gelirleri	11	10.444.162	7.809.674
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş karlar	11	18.827.939	9.836.242
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş karlar	11	(1.327.095)	1.739.100
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	2	22
Esas faaliyet gelirleri		27.945.008	19.385.038
Yönetim ücretleri	8	(1.093.319)	(892.947)
Saklama ücretleri	8	(26.573)	(18.704)
Denetim ücretleri	8	(37.651)	(13.129)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(260.764)	(91.761)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	12	(12.475)	(9.014)
Esas faaliyet giderleri		(1.430.782)	(1.025.555)
Esas faaliyet karı		26.514.226	18.359.483
Finansman giderleri		-	-
Net dönem karı		26.514.226	18.359.483

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

Fon Portföy Değeri Tablosu

Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	Vade Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal Faiz Oranı	Nominal Deger/ Kontrat Sayısı	Birim Alış Fiyatı	İç İskonto Oranı	Günlük Birim Deger	Toplam Deger	Grup (%)	Toplam (%)	F.T.D. (%)
BORÇLANMA SENETLERİ												
Devlet Tahvili	T.C.	15/01/2020	TRT150120T32	0.00%	2,500,000.00	94.23	10.49%	99.61819	2,490,454.75	3.27%	1.66%	1.66%
	T.C.	15/01/2020	TRT150120T16	0.05%	10,000,000.00	98.61	293.39%	104.84488	10,484,488.00	13.77%	6.97%	6.98%
	T.C.	05/02/2020	TRT050220T17	0.04%	5,200,000.00	102.035	59.33%	102.7082	5,340,826.40	7.01%	3.55%	3.55%
	T.C.	13/05/2020	TRT130520T14	0.00%	345,000.00	96.322	10.67%	96.37475	332,492.89	0.44%	0.22%	0.22%
	T.C.	13/05/2020	TRT130520T14	0.00%	1,800,000.00	96.145	10.67%	96.37475	1,734,745.50	2.28%	1.15%	1.15%
			TRT130520T14		2,145,000.00				2,067,238.39	2.71%	1.37%	1.38%
	T.C.	10/06/2020	TRT100620T16	0.00%	22,693,580.00	94.787	11.00%	95.50229	21,672,888.58	28.46%	14.41%	14.42%
Finansman Bonosu	QNB Finansbank A.Ş.	17/01/2020	TRFFNBK12034	0.00%	1,750,000.00	96.965	14.33%	99.41467	1,739,756.73	2.28%	1.16%	1.16%
		06/03/2020	TRFFNBK32024	0.00%	2,500,000.00	97.531	11.48%	98.084	2,452,100.00	3.22%	1.63%	1.63%
	QNB Finans Yatırım	14/01/2020	TRFFNYM12024	0.00%	1,500,000.00	96.418	15.76%	99.48025	1,492,203.75	1.96%	0.99%	0.99%
	İş Yatırım	10/01/2020	TRFISMD12047	0.00%	350,000.00	96.52	13.81%	99.68153	348,885.36	0.46%	0.23%	0.23%
	Denizbank A.Ş.	11/03/2020	TRFDZBK32023	0.00%	5,000,000.00	100	-1.85%	100.35913	5,017,956.50	6.59%	3.34%	3.34%
	Fibabanka A.Ş.	11/03/2020	TRFFIBA32017	0.00%	3,000,000.00	100	-3.16%	100.61827	3,018,548.10	3.96%	2.01%	2.01%
		13/03/2020	TRFFNBK32016	0.00%	5,000,000.00	100	-4.67%	100.94852	5,047,426.00	6.63%	3.36%	3.36%
		17/03/2020	TRFGRAN32011	0.00%	1,880,000.00	100	-4.11%	100.8776	1,896,498.88	2.49%	1.26%	1.26%
	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	20/03/2020	TRFTCZB32026	0.00%	1,980,000.00	100	-5.42%	101.21281	2,004,013.64	2.63%	1.33%	1.33%
	T.İş Bankası	05/03/2020	TRFTISB32010	0.00%	7,000,000.00	100	-3.11%	100.55542	7,038,879.40	9.24%	4.68%	4.68%
	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	13/03/2020	TRFYKBK32021	0.00%	3,000,000.00	100	-5.48%	101.11791	3,033,537.30	3.98%	2.02%	2.02%
		22/06/2020	TRFYKBK62028	0.00%	1,000,000.00	100	-0.06%	100.030714	1,000,307.14	1.31%	0.67%	0.67%
GRUP TOPLAMI					76,498,580.00				76,146,008.91		50.63%	50.67%
TERS REPO												
Devlet Tahvili Repo	T.C.	02/01/2020	TRT230222T13	0.11%	20,041,232.88	212.02	11.34%	212.394438	20,035,337.27	27.81%	13.32%	13.33%
	T.C.	02/01/2020	TRT050220T17	0.11%	500,308.22	99.557	11.90%	99.587653	500,154.09	0.69%	0.33%	0.33%
	T.C.	02/01/2020	TRT220921T18	0.11%	19,512,020.55	96.269	11.90%	96.298319	19,506,009.35	27.07%	12.97%	12.98%
	T.C.	02/01/2020	TRT030523T13	0.11%	15,509,554.79	182.294	11.90%	182.349713	15,504,776.66	21.52%	10.31%	10.32%
	T.C.	02/01/2020	TRT140623T19	0.11%	4,502,773.97	110.154	11.90%	110.187942	4,501,386.77	6.25%	2.99%	3.00%
	T.C.	02/01/2020	TRT261022T10	0.11%	12,007,397.26	200.496	11.90%	200.558183	12,003,698.06	16.66%	7.98%	7.99%
GRUP TOPLAMI					72,073,287.67				72,051,362.20		47.91%	47.95%
BORSA PARA PİYASASI												
BPP		02/01/2020		0.11%	146,087.20	100000	11.51%	100029.8562	146,043.59	6.63%	0.10%	0.10%
		02/01/2020		0.11%	2,001,161.64	100000	11.18%	100029.037	2,000,580.74	90.87%	1.33%	1.33%
		08/01/2020		0.11%	55,132.60	100000	11.37%	100034.3091	55,018.87	2.50%	0.04%	0.04%
GRUP TOPLAMI					2,202,381.44				2,201,643.20		1.46%	1.47%
FON PORTFÖY DEĞERİ					150,774,249.11				150,399,014.31			

Fon Net Varlık Değeri Tablosu

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)			TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	150,399,014.31		100.08%		FON TOPLAM DEĞERİ	150,278,367.76	
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	150,399,014.42		100.08%		Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000	
B. HAZIR DEĞERLER	7,775.44		0.01%		Dolaşımdaki Pay Sayısı	5,279,225,555.67	
a) Kasa	0.00	0.00%	0.00%		Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0.	
b) Bankalar	0.00	0.00%	0.00%		Merkezdeki Pay Sayısı	4,720,774,444.33	
i) TL Hesaplar	0.00	0.00%	0.00%		Fiyat	0.028466	
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0.00	0.00%	0.00%		(VOB Açık Pozisyon)	0.00	0.00%
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0.00	0.00%	0.00%		Pay Sahibi Sayısı	24,046	
c) Diğer Hazır Değerler	7,775.44	100.00%	0.01%		Günlük Yönetim Ücreti	3,306.12	
C. ALACAKLAR	0.00		0.00%		Dünkü Fiyat	0.028464	0.005706%
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00%	0.00%				
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00%	0.00%				
c) Takastan BPP Alacakları	0.00	0.00%	0.00%				
d) Diğer Alacaklar	0.00	0.00%	0.00%				
D. DİĞER VARLIKLAR	0.00		0.00%				
E. BORÇLAR	128,421.99		0.00%				
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00%	0.00%				
b) Takasa Borçlar T2	0.00	0.00%	0.00%				
c) Yönetim Ücreti	101,605.34	79.12%	0.00%				
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	26,816.65	20.88%	0.00%				
i) Denetim Ücreti	19,787.38	15.41%	0.00%				
ii) İlan Giderleri	0.00	0.00%	0.00%				
iii) Noter Masrafı	0.00	0.00%	0.00%				
iv) İhraç İzin Gideri	4,508.35	3.51%	0.00%				
v) Takas Saklama Komisyonu	0.00	0.00%	0.00%				
vi) Diğer	2,520.92	1.96%	0.00%				
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0.00		0.00%				
FON TOPLAM DEĞERİ	150,278,367.76						

BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Fon Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2015	9.10%	10.10%	8.81%	0.02%	0.02%	-0.1500	72,695,229.10
2016	8.74%	9.41%	8.53%	0.02%	0.02%	-0.2822	91,212,310.51
2017	10.83%	11.45%	11.92%	0.03%	0.02%	-0.3234	103,505,667.27
2018	18.15%	17.84%	20.30%	0.05%	0.04%	0.0672	122,321,020.12
2019	21.42%	22.25%	11.84%	0.05%	0.05%	-0.1484	150,319,838.29

(*) Enflasyon oranı TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE'nin dönemsel oranıdır.

(**) Portföyün ve karşılaştırma ölçütünün standart sapması dönemindeki günlük getiriler üzerinden hesaplanmıştır.

FON - KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ- TÜFE GETİRİ GRAFİĞİ



Fon 01/01/2019 - 31/12/2019 döneminde net % 21.42 artış göstermiş olup aynı dönemde fonun karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde % 22.25 olmuştur.

Fonun performansı ile ilgili ayrıntılı bilgiye Kap ve kamuyu sürekli bilgilendirme sayfasında yayınlanan performans raporlarına bakılabilir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyüne alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzeredir.

- 1) Pay senedi alım satım komisyonu: % 0,0420
- 2) Sabit getirili menkul kıymet alım satım komisyonu: % 0,0021
- 3) Repo – Ters Repo komisyonu: % 0,0007878
- 4) Takasbank Para Piyasası: % 0,0021
- 5) VİOP Opsiyon piyasası komisyonu: % 0,021
- 6) Ödünç menkul kıymet işlem komisyonu: % 0,0021

Komisyon tutarları, BIST Payı tarifesine göre kesilen tutarları da içermektedir ve BSMV dahildir.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Fon Net Varlık Değerine Oranı

01.01.2019 – 31.12.2019 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama net varlık değerine oranı:

02.01.2019 / 31.12.2019		Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı (%)	Ortalama Fon Net Varlık Değeri
			136,138,425.90
Fon Yönetim Ücreti	1,093,319.21	0.80	
Denetim Ücreti Giderleri	37,650.87	0.03	
Saklama Ücreti Giderleri	26,573.38	0.02	
Aracılık Komisyonu Giderleri	243,990.11	0.18	
Kurul Kayıt Ücreti	16,773.69	0.01	
Diğer Faaliyet Giderleri	12,474.72	0.01	
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	1,430,781.98	1.05	

01.01.2019 – 31.12.2019 Tarihlerinde Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

GİDER TÜRÜ	TUTAR	ORTALAMA ORANI (%)	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ
			136,138,425.90
Ek Kayda Alma	0.00	0.000	
TOPLAM	0.00	0.000	

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1.000 TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının % 10 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

	1 yıl	2 yıl	5 yıl	10 yıl
Getiri	1,100.00	1,197.28	1,543.87	2,358.47
Gider Toplamı (TL)	11.56	12.58	16.23	24.79
Fon Tutarı (TL)	1,088.44	1,184.70	1,527.64	2,333.68

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Elif Bilmez
Fon Kurulu Üyesi

Ece Kazcılar
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu
2. Bağımsız Denetim Raporu