

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

Bu rapor Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Katılım Standart 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 faaliyetteki 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 gelişmekte 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. OKS Katılım Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 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	4.142.374	583.934
Finansal varlıklar	9	13.823.175	6.629.068
Toplam varlıklar		17.965.549	7.213.002
Yükümlülükler			
Diğer borçlar	6	14.805	9.397
Toplam yükümlülükler		14.805	9.397
Toplam değeri/Net varlık değeri		17.950.744	7.203.605

GELİR TABLOSU:

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2019	21 Şubat - 31 Aralık 2018(*)
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri	11	1.569.225	572.64
Temettü gelirleri	11	11.72	10.121
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş zarar	11	-35.632	-228.325
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar	11	767.028	286.241
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	14	-
Esas faaliyet gelirleri		2.312.355	640.677
Yönetim ücretleri	8	-96.093	-37.605
Saklama ücretleri	8	-1.903	-742
Denetim ücretleri	8	-1.978	-3.54
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	-2.395	-1.234
Esas faaliyetlerden diğer giderler	12	-11.601	-4.794
Esas faaliyet giderleri	-	-113.97	-47.915
Esas faaliyet karı		2.198.385	592.762
Finansman giderleri		-	-
Net dönem karı		2.198.385	592.762

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. (%)
HİSSE SENEDİ												
Hisse Senedi	ALKIM		ALKIM		710.00	24.455		38.32	27,207.20	8.18%	0.15%	0.15%
	BIMAS		BIMAS		1,373.00	40.023		46.66	64,064.18	19.26%	0.36%	0.36%
	EREGL		EREGL		9,000.00	6.66		9.04	81,360.00	24.46%	0.46%	0.45%
	FROTO		FROTO		500.00	61.713		70.85	35,425.00	10.65%	0.20%	0.20%
	KERVİT		KERVİT		22,864.00	2.61		3.26	74,536.64	22.41%	0.42%	0.41%
	MAVİ		MAVİ		545.00	36.072		57.9	31,555.50	9.49%	0.18%	0.18%
	SELEC		SELEC		3,028.00	3.429		6.1	18,470.80	5.55%	0.10%	0.10%
	YATAS		YATAS		0.50	7.594		7.34	3.67	0.00%	0.00%	0.00%
GRUP TOPLAMI					38,020.50				332,622.99		1.86%	1.85%
BORÇLANMA SENETLERİ												
Kira Sertifikaları	T.C.	10/01/2020	TRDBRKT12015	0.04%	300,000.00	100	7130.43%	103.51216	310,536.48	2.73%	1.74%	1.72%
	T.C.	14/01/2020	TRDZKVK12023	0.03%	50,000.00	100	1504.86%	103.08319	51,541.60	0.45%	0.29%	0.29%
	T.C.	30/01/2020	TRDVVRK12043	0.03%	500,000.00	100	277.06%	102.55604	512,780.20	4.51%	2.87%	2.85%
	T.C.	04/02/2020	TRDHVKA22013	0.05%	400,000.00	100	181.63%	103.23936	412,957.44	3.63%	2.31%	2.29%
	T.C.	12/02/2020	TRD120220T16	0.06%	30,000.00	101.673	81.31%	105.26005	31,578.02	0.28%	0.18%	0.18%
	T.C.	21/02/2020	TRDZKVK22014	0.03%	450,000.00	100	106.48%	101.76899	457,960.46	4.02%	2.56%	2.54%
	T.C.	19/03/2020	TRDNVKA32010	0.07%	400,000.00	100	52.72%	103.80408	415,216.32	3.65%	2.32%	2.31%
	T.C.	17/04/2020	TRDKTLM42012	0.05%	100,000.00	100	0.00%	106.00494	106,004.94	0.93%	0.59%	0.59%
	T.C.	17/06/2020	TRDKTLM62010	0.03%	200,000.00	99.125	48.36%	100.07452	200,149.04	1.76%	1.12%	1.11%
	T.C.	23/09/2020	TRD230920T24	0.12%	1,940,000.00	106.394	9.45%	116.47992	2,259,710.45	19.86%	12.65%	12.55%
	T.C.	18/11/2020	TRD181120T19	0.09%	1,300,000.00	101.811	10.05%	108.34573	1,408,494.49	12.38%	7.88%	7.82%
	T.C.	10/02/2021	TRD100221T17	0.09%	1,740,000.00	106.354	2.95%	113.85347	1,981,050.38	17.41%	11.09%	11.00%
	T.C.	16/06/2021	TRD160621T17	0.11%	1,280,000.00	111.642	3.00%	115.99716	1,484,763.65	13.05%	8.31%	8.25%
	T.C.	14/07/2021	TRD140721T18	0.05%	1,680,000.00	87.994	3.34%	104.02385	1,747,600.68	15.36%	9.78%	9.70%
GRUP TOPLAMI					10,370,000.00				11,380,344.13		63.70%	63.20%
KATILMA BELGESİ												
Katılma Belgesi			OGM		319,635.00	1.064		1.076722	344,158.04	16.31%	1.93%	1.91%
			AG6		240.00	1125.85		1170.2	280,848.00	13.31%	1.57%	1.56%
			PYG		360,000.00	1.065		1.213508	436,862.88	20.70%	2.45%	2.43%
			IKG		150,000.00	1		1.173996	176,099.40	8.35%	0.99%	0.98%
			ICI		150,000.00	1		1.17254	175,881.00	8.33%	0.98%	0.98%
			ICI		170,570.00	1.173		1.17254	200,000.15	9.48%	1.12%	1.11%
			ICI		320,570.00				375,881.15	17.81%	2.10%	2.09%
			RP4		386.00	1195.256		1285.9	496,357.40	23.52%	2.78%	2.76%
GRUP TOPLAMI					1,150,831.00				2,110,206.86		11.81%	11.72%
KATILIM HESABI												
Katılım Hesabi	Ziraat Katılım	10/02/2020		0.17%	314,032.08	100	0.00%	106.7200013	335,135.04	8.29%	1.88%	1.86%
	Ziraat Katılım	21/02/2020		0.16%	200,000.00	100	0.00%	105.647945	211,295.89	5.23%	1.18%	1.17%
	VAKIF KATILIM B	28/02/2020		0.12%	189,986.30	100	0.00%	104.3216432	198,196.83	4.90%	1.11%	1.10%
	Ziraat Katılım	26/03/2020		0.16%	96,246.63	100	0.00%	105.1079503	101,162.86	2.50%	0.57%	0.56%
	VAKIF KATILIM B	06/04/2020		0.15%	86,556.73	100	0.00%	104.5076218	90,458.38	2.24%	0.51%	0.50%
	VAKIF KATILIM B	06/04/2020		0.15%	98,207.78	100	0.00%	103.9441682	102,081.26	2.53%	0.57%	0.57%
	VAKIF KATILIM B	30/06/2020		0.14%	80,000.00	100	0.00%	103.2238375	82,579.07	2.04%	0.46%	0.46%
	VAKIF KATILIM B	10/01/2020		0.11%	200,000.00	100	0.00%	101.430795	202,861.59	5.02%	1.14%	1.13%
	Ziraat Katılım	28/02/2020		0.12%	44,083.29	100	0.00%	101.1315172	44,582.10	1.10%	0.25%	0.25%
	VAKIF KATILIM B	28/02/2020		0.12%	642,094.67	100	0.00%	101.1458902	649,452.37	16.07%	3.64%	3.61%
	TÜRKİYE EMLAK K	24/01/2020		0.11%	300,000.00	100	0.00%	100.6239467	301,871.84	7.47%	1.69%	1.68%
	TÜRKİYE EMLAK K	24/01/2020		0.11%	100,000.00	100	0.00%	100.38625	100,386.25	2.48%	0.56%	0.56%
	TÜRKİYE EMLAK K	28/07/2020		0.15%	170,000.00	100	0.00%	100.0409882	170,069.68	4.21%	0.95%	0.94%
	TÜRKİYE EMLAK K	14/02/2020		0.11%	718,358.78	100	0.00%	100.029534	718,570.94	17.78%	4.02%	3.99%
	Ziraat Katılım	14/02/2020		0.10%	217,474.73	100	0.00%	100.027125	217,533.72	5.38%	1.22%	1.21%
	VAKIF KATILIM B	14/02/2020		0.10%	514,856.16	100	0.00%	100.0279185	514,999.90	12.74%	2.88%	2.86%
GRUP TOPLAMI					3,971,897.15				4,041,237.72		22.62%	22.44%
FON PORTFÖY DEĞERİ					15,530,748.65				17,864,411.70			

Fon Net Varlık Değeri Tablosu

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)		TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	17,864,411.70		99.20%		FON TOPLAM DEĞERİ	18,007,959.34
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	13,823,175.07		76.76%		Toplam Pay Sayısı	2,000,000,000,000
B. HAZIR DEĞERLER	158,352.87		0.88%		Dolaşımdaki Pay Sayısı	1,349,335,841.99
a) Kasa	0.00	0.00%	0.00%		Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0.
b) Bankalar	0.00	0.00%	0.00%		Merkezdeki Pay Sayısı	1,998,650,664,158.01
i) TL Hesaplar	0.00	0.00%	0.00%		Fiyat	0.013346
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0.00	0.00%	0.00%		(VOB AçıkPozisyon)	0.00
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0.00	0.00%	0.00%		Pay Sahibi Sayısı	27,638
c) Diğer Hazır Değerler	158,352.87	100.00%	0.88%		Günlük Yönetim Ücreti	419.22
C. ALACAKLAR	0.00		0.00%		Dünkü Fiyat	0.013317
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00%	0.00%			0.216226%
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	14,805.23		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	12,796.51	86.43%	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	2,008.72	13.57%	0.00%			
i) Denetim Ücreti	814.78	5.50%	0.00%			
ii) İlan Giderleri	0.00	0.00%	0.00%			
iii) Noter Masrafı	0.00	0.00%	0.00%			
iv) İhraç İzin Gideri	540.24	3.65%	0.00%			
v) Takas Saklama Komisyonu	0.00	0.00%	0.00%			
vi) Diğer	653.70	4.42%	0.00%			
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0.00		0.00%			
FON TOPLAM DEĞERİ	18,007,959.34					

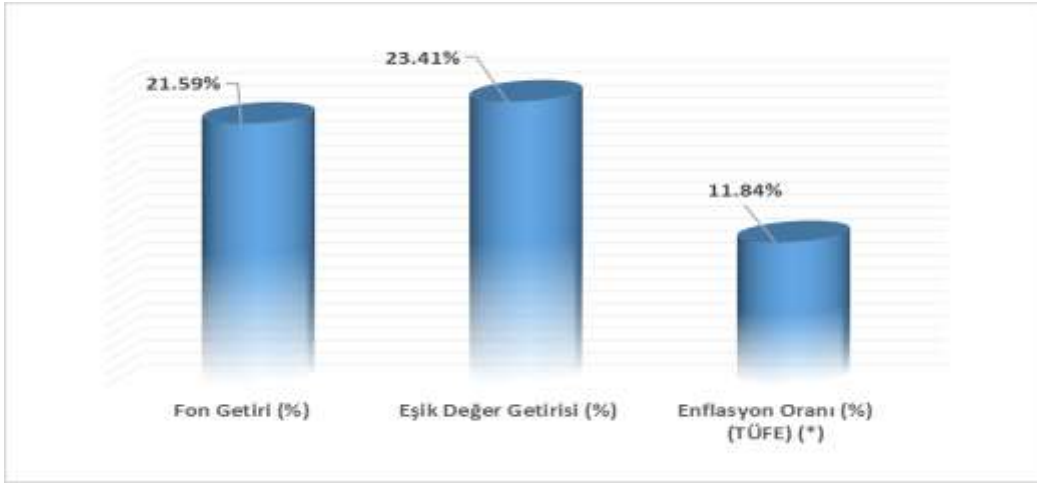
BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Fon Getiri (%)	Eşik Değer Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**)	Eşik Değerin Standart Sapması (%) (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri
2018	9.79%	18.19%	18.44%	0.118%	0.0537%	-0.2606	7,206,237.45
2019	21.59%	23.41%	11.84%	0.129%	0.0565%	-0.0413	18,015,366.16

(*) 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 % 21.59 artış göstermiş olup aynı dönemde fonun karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde % 23.41 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 üzere.

- 1) Pay Senedi alım satım komisyonu: % 0.0420
- 2) Gelir Ortaklığı Senetleri komisyonu: % 0.0021
- 3) Kira sertifikası alım satım 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
			11,324,614.60
Fon Yönetim Ücreti	96,092.69	0.85	
Denetim Ücreti Giderleri	1,977.86	0.02	
Saklama Ücreti Giderleri	1,903.31	0.02	
Aracılık Komisyonu Giderleri	882.41	0.01	
Kurul Kayıt Ücreti	1,512.65	0.01	
Diğer Faaliyet Giderleri	11,600.59	0.10	
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	113,969.51	1.01	

01.01.2019 – 31.12.2019 Tarihlerinde Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

GİDER TÜRÜ	TUTAR	ORTALAMA ORANI (%)	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ
			11,324,614.60
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	1,197.82	1,546.65	2,368.05
Gider Toplamı (TL)	11.07	12.05	15.57	23.83
Fon Tutarı (TL)	1,088.93	1,185.77	1,531.08	2,344.22

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

Elif Bilmez
Fon Kurulu Üye

Ece Kazcılar
Fon Kurulu Üye

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu
2. Bağımsız Denetim Raporu