

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

Bu rapor Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Muhafazakar Değişken 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 öngörülerini; 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 Muhafazakar Değişken 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	106.297	13.216
Ters repo alacakları	5	40.010	-
Finansal varlıklar	9	672.550	666.591
Diğer alacaklar	6	4.436	2.820
Toplam varlıklar		823.293	682.627
Yükümlülükler			
Diğer borçlar	6	12.480	6.537
Toplam yükümlülükler		12.480	6.537
Toplam değeri/Net varlık değeri		810.813	676.090

GELİR TABLOSU:**Dipnot
referansları****1 Ocak -
31 Aralık 2019****22 Mayıs -
31 Aralık 2018(*)****KAR VEYA ZARAR KISMI**

Faiz gelirleri	11	100.961	48.203
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	11	5.341	30.699
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	11	53.599	4.023
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	4.436	2.820

Esas faaliyet gelirleri		164.337	85.745
--------------------------------	--	----------------	---------------

Yönetim ücretleri	8	(6.385)	(3.331)
Denetim ücretleri	8	(1.771)	(3.540)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(392)	(271)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	12	(4.072)	(2.513)

Esas faaliyet giderleri		(12.620)	(9.655)
--------------------------------	--	-----------------	----------------

Esas faaliyet karı		151.717	76.090
---------------------------	--	----------------	---------------

Finansman giderleri		-	-
---------------------	--	---	---

Net dönem karı		151.717	76.090
-----------------------	--	----------------	---------------

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 Değer/ Kontrat	Birim Alış Fiyatı	İç İskonto Oranı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)	F.T.D. (%)
BORÇLANMA SENETLERİ												
Devlet Tahvili	T.C.	05/02/2020	TRT050220T17	0.04%	100,000.00	88.472	59.33%	102.7082	102,708.20	15.27%	12.57%	12.67%
	T.C.	13/05/2020	TRT130520T14	0.00%	180,000.00	81.722	10.67%	96.37475	173,474.55	25.79%	21.23%	21.40%
	T.C.	10/06/2020	TRT100620T16	0.00%	70,000.00	81.374	11.00%	95.50229	66,851.60	9.94%	8.18%	8.25%
	T.C.	07/10/2020	TRT071020T23	0.00%	80,000.00	90.203	11.27%	92.13196	73,705.57	10.96%	9.02%	9.09%
Özel Sektör Tahvil	Yapi Kredi Yatırım	04/08/2021	TRSAYGZ82118	0.04%	16,000.00	100	10.26%	102.20339	16,352.54	2.43%	2.00%	2.02%
Finansman Bonosu	ALTERNATİF YATIRIM	04/02/2020	TRFALNF22017	0.00%	60,000.00	97.01	13.10%	98.85976	59,315.86	8.82%	7.26%	7.32%
	QNB Finansbank A.Ş.	03/01/2020	TRFFNBK12018	0.00%	35,000.00	96.879	14.77%	99.92453	34,973.59	5.20%	4.28%	4.31%
	QNB Finansbank A.Ş.	17/01/2020	TRFFNBK12034	0.00%	35,000.00	96.965	14.33%	99.41467	34,795.13	5.17%	4.26%	4.29%
	İş Yatırım	10/01/2020	TRFISMD12047	0.00%	50,000.00	96.52	13.81%	99.68153	49,840.77	7.41%	6.10%	6.15%
	Fibabanka A.Ş.	11/03/2020	TRFFIBA32017	0.00%	50,000.00	100	-3.16%	100.61827	50,309.14	7.48%	6.16%	6.20%
	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	27/08/2020	TRFTCZB82013	0.00%	10,000.00	100	-3.30%	102.22207	10,222.21	1.52%	1.25%	1.26%
GRUP TOPLAMI					686,000.00				672,549.15		82.31%	82.95%
TERS REPO												
Devlet Tahvili Repo	T.C.	02/01/2020	TRT010420T19	0.09%	7,003.45	243.902	9.44%	243.962369	7,001.72	17.50%	0.86%	0.86%
	T.C.	02/01/2020	TRT010420T19	0.09%	33,016.27	243.902	9.42%	243.962528	33,008.13	82.50%	4.04%	4.07%
			TRT010420T19		40,019.72				40,009.85	100.00%	4.90%	4.93%
GRUP TOPLAMI					40,019.72				40,009.85		4.90%	4.93%
VADELİ MEVDUAT												
Vadeli Mevduat (TL)	ANADOLU BANK A.	10/02/2020		0.10%	35,458.12	100	0.00%	100.1399115	35,507.73	100.00%	4.35%	4.38%
GRUP TOPLAMI					35,458.12				35,507.73		4.35%	4.38%
BORSA PARA PİYASASI												
BPP		02/01/2020		0.11%	69,041.59	100000	11.63%	100030.1304	69,020.79	100.00%	8.45%	8.51%
GRUP TOPLAMI					69,041.59				69,020.79		8.45%	8.51%
FON PORTFÖY DEĞERİ					830,519.43				817,087.52			

Fon Net Varlık Değeri Tablosu

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)		TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	817,087.52		100.77%		FON TOPLAM DEĞERİ	810,811.35
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	817,088.02		100.77%		Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000
B. HAZIR DEĞERLER	1,768.32		0.22%		Dolaşımdaki Pay Sayısı	1,675,541.82
a) Kasa	0.00	0.00%	0.00%		Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	57,067,789.54
b) Bankalar	0.00	0.00%	0.00%		Merkezdeki Pay Sayısı	999,941,256,668.64
i) TL Hesaplar	0.00	0.00%	0.00%		Fiyat	0.013803
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	0.00	0.00%	0.00%		(VOB Açık Pozisyon)	0.00
iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)	0.00	0.00%	0.00%		Pay Sahibi Sayısı	6
c) Diğer Hazır Değerler	1,768.32	100.00%	0.22%		Günlük Yönetim Ücreti	18.88
C. ALACAKLAR	4,435.53		0.55%		Dünkü Fiyat	0.013803
a) Takastan Alacaklar T1	0.00	0.00%	0.00%			-0.002819%
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00%	0.00%			
c) Takastan BPP Alacakları	0.00	0.00%	0.00%			
d) Diğer Alacaklar	4,435.53	100.00%	1.09%			
D. DİĞER VARLIKLAR	0.00		0.00%			
E. BORÇLAR	12,480.02		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	582.43	4.67%	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	11,897.59	95.33%	0.00%			
i) Denetim Ücreti	5,311.13	42.56%	0.00%			
ii) İlan Giderleri	0.00	0.00%	0.00%			
iii) Noter Masrafı	0.00	0.00%	0.00%			
iv) İhraç İzin Gideri	0.00	0.00%	0.00%			
v) Takas Saklama Komisyonu	0.00	0.00%	0.00%			
vi) Diğer	6,586.46	52.78%	0.00%			
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0.00		0.00%			
FON TOPLAM DEĞERİ	810,811.35					

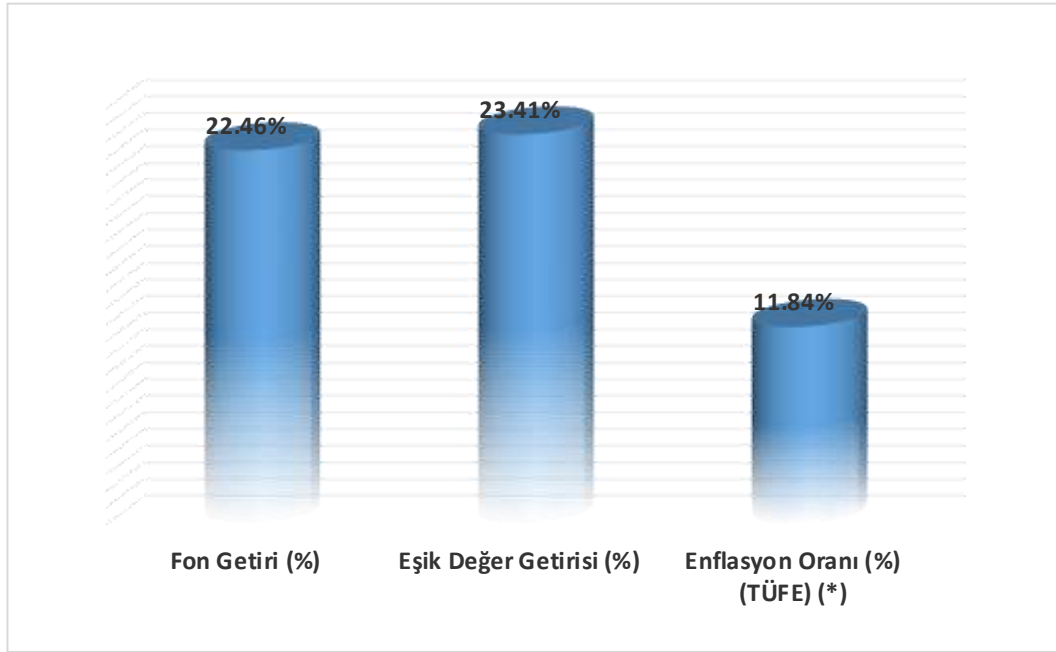
BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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	9.19%	14.25%	13.60%	0.128%	0.0577%	-0.2170	676,460.95
2019	22.46%	23.41%	11.84%	0.072%	0.0565%	-0.0335	811,039.63

(*) 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 fonun birim pay değeri % 22.46 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un eşik değer getirisi de % 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 üzeredir.

- 1) Pay senedi alım satım komisyonu: % 0,0525
- 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
			750,977.86
Fon Yönetim Ücreti	6,384.75	0.85	
Denetim Ücreti Giderleri	1,771.19	0.24	
Saklama Ücreti Giderleri	0.00	0.00	
Aracılık Komisyonu Giderleri	391.80	0.05	
Kurul Kayıt Ücreti	0.00	0.00	
Diğer Faaliyet Giderleri	4,073.45	0.54	
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	12,621.19	1.68	

01.01.2019 – 31.12.2019 Tarihlerinde Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

GİDER TÜRÜ	TUTAR	ORTALAMA ORANI (%)	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ
			750,977.86
Ek Kayda Alma	92.09	0.012	
TOPLAM	92.09	0.012	

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
Gider Toplamı (TL)	18.49	19.99	25.29	37.42
Fon Tutarı (TL)	1,081.51	1,169.67	1,479.65	2,189.36

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

Elif Bilmez
Fon Kurulu Üyesi

Ece Kazıcılar
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu Faaliyet Raporu
2. Bağımsız Denetim Raporu