

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

Bu rapor Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS 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 öngörülleri; 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 OKS Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2019 – 31.12.2019 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	3.702.504	2.976.306
Finansal varlıklar	9	23.518.760	11.212.505
Toplam varlıklar		27.221.264	14.188.811
Yükümlülükler			
Diğer borçlar	6	22.537	14.590
Toplam yükümlülükler		22.537	14.590
Toplam değeri/Net varlık değeri		27.198.727	14.174.221

GELİR TABLOSU:	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2019	22 Şubat - 31 Aralık 2018(*)
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri	11	1.901.996	906.622
Temettü gelirleri		10.280	13.557
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş (zarar)/kar	11	(112.471)	130.064
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar	11	2.082.313	302.721
Esas faaliyet gelirleri		3.882.118	1.352.964
Yönetim ücretleri	8	(168.395)	(77.645)
Saklama ücretleri	8	(2.711)	(998)
Denetim ücretleri	8	(3.796)	(3.540)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(4.830)	(1.616)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	12	(14.029)	(5.741)
Esas faaliyet giderleri		(193.761)	(89.540)
Esas faaliyet karı		3.688.357	1.263.424
Finansman giderleri		-	-
Net dönem karı		3.688.357	1.263.424

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	GLDTR		GLDTR		26,100.00	20.907		26.055	680,035.50	100.00%	2.49%	2.50%
	TRKCM		TRKCM		0.56	4.148		3.5	1.96	0.00%	0.00%	0.00%
GRUP TOPLAMI					26,100.56				680,037.46		2.49%	2.50%
BORÇLANMA SENETLERİ												
Devlet Tahvil	T.C.	15/01/2020	TRT150120T32	0.00%	500,000.00	93.176	10.49%	99.61819	498,090.95	2.66%	1.83%	1.83%
	T.C.	15/01/2020	TRT150120T16	0.05%	2,848,000.00	94.937	293.39%	104.84488	2,985,982.18	15.95%	10.95%	10.96%
	T.C.	05/02/2020	TRT050220T17	0.04%	2,100,000.00	87.434	59.33%	102.7082	2,156,872.20	11.52%	7.91%	7.92%
	T.C.	13/05/2020	TRT130520T14	0.00%	3,529,000.00	83.118	10.67%	96.37475	3,401,064.93	18.17%	12.47%	12.48%
	T.C.	10/06/2020	TRT100620T16	0.00%	2,180,000.00	86.598	11.00%	95.50229	2,081,949.92	11.12%	7.63%	7.64%
	T.C.	08/07/2020	TRT080720T19	0.05%	1,640,000.00	86.801	10.33%	103.97223	1,705,144.57	9.11%	6.25%	6.26%
	T.C.	12/08/2020	TRT120820T12	0.12%	30,118.00	112.89	9.84%	116.11537	34,971.63	0.19%	0.13%	0.13%
	T.C.	12/08/2020	TRT120820T12	0.12%	80,000.00	113.346	9.84%	116.11537	92,892.30	0.50%	0.34%	0.34%
			TRT120820T12		110,118.00			127,863.92	0.68%	0.47%	0.47%	
	T.C.	16/09/2020	TRT160920T25	0.00%	250,000.00	85.303	11.31%	92.6802	231,700.50	1.24%	0.85%	0.85%
	T.C.	07/10/2020	TRT071020T23	0.00%	2,000,000.00	90.089	11.27%	92.13196	1,842,639.20	9.84%	6.76%	6.76%
	T.C.	17/02/2021	TRT170221T12	0.05%	1,400,000.00	95.202	6.16%	103.46071	1,448,449.94	7.74%	5.31%	5.32%
	T.C.	12/01/2022	TRT120122T17	0.05%	200,000.00	82.435	3.98%	101.13959	202,279.18	1.08%	0.74%	0.74%
	T.C.	17/08/2022	TRT170822T15	0.05%	150,000.00	80.384	3.04%	102.31118	153,466.77	0.82%	0.56%	0.56%
Özel Sektör Tahvil	Arçelik	16/07/2021	TRSARCL72112	0.04%	250,000.00	103.112	11.74%	102.79802	256,995.05	1.37%	0.94%	0.94%
	HAYAT VARLIK YÖNETİM A.Ş.	04/02/2020	TRSHYTV22012	0.05%	200,000.00	99.643	317.86%	102.81253	205,625.06	1.10%	0.75%	0.75%
Finansman Bonosu	QNB Finansbank A.Ş.	17/01/2020	TRFFNBK12034	0.00%	300,000.00	96.965	14.33%	99.41467	298,244.01	1.59%	1.09%	1.09%
		06/03/2020	TRFFNBK32024	0.00%	100,000.00	97.531	11.48%	98.084	98,084.00	0.52%	0.36%	0.36%
	QNB Finans Yatırım	14/01/2020	TRFFNYM12024	0.00%	100,000.00	96.418	15.76%	99.48025	99,480.25	0.53%	0.36%	0.37%
		12/02/2020	TRFFKYM22053	0.00%	350,000.00	98.091	11.54%	98.75068	345,627.38	1.85%	1.27%	1.27%
	Denizbank A.Ş.	04/03/2020	TRFDZBK32015	0.00%	100,000.00	100	-9.33%	101.70576	101,705.76	0.54%	0.37%	0.37%
	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	06/03/2020	TRFTCZB32018	0.00%	390,000.00	100	-7.70%	101.43764	395,606.80	2.11%	1.45%	1.45%
	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	27/08/2020	TRFTCZB82013	0.00%	80,000.00	100	-3.30%	102.22207	81,777.66	0.44%	0.30%	0.30%
GRUP TOPLAMI					18,777,118.00				18,718,650.23		68.64%	68.69%
KATILMA BELGESİ												
Katılma Belgesi			FUB EurobondFon		8,896,319.00	0.062		0.068936	613,276.65	14.89%	2.25%	2.25%
			OGM		470,735.00	1.062		1.076722	506,850.73	12.30%	1.86%	1.86%
			RP4		220.00	1273.192		1285.9	282,898.00	6.87%	1.04%	1.04%
			TUA		5,600,178.00	0.062		0.070157	392,891.69	9.54%	1.44%	1.44%
			BGY		358,689.00	1.257		1.405379	504,093.99	12.24%	1.85%	1.85%
			AGN		337,987.00	1.332		1.73061	584,923.68	14.20%	2.14%	2.15%
			ISZ		386,000.00	1.089		1.319627	509,376.02	12.36%	1.87%	1.87%
			IAG		538,000.00	1.165		1.348997	725,760.39	17.62%	2.66%	2.66%
GRUP TOPLAMI					16,588,128.00				4,120,071.14		15.11%	15.12%
KATILIM HESABI												
Katılım Hesabı	VAKIF KATILIM B	22/06/2020		0.14%	220,870.14	100	0.00%	100.8152619	222,670.81	100.00%	0.82%	0.82%
GRUP TOPLAMI					220,870.14				222,670.81		0.82%	0.82%
VADELİ MEVDUAT												
Vadeli Mevduat (TL)	DENİZBANK KURUM	05/02/2020		0.17%	250,000.00	100	0.00%	106.98186	267,454.65	7.63%	0.98%	0.98%
	ANADOLU BANK A.	26/02/2020		0.16%	100,000.00	100	0.00%	105.54438	105,544.38	3.01%	0.39%	0.39%
	ANADOLU BANK A.	30/03/2020		0.14%	66,000.00	100	0.00%	103.4466061	68,274.76	1.95%	0.25%	0.25%
	ANADOLU BANK A.	06/05/2020		0.13%	90,000.00	100	0.00%	103.0484444	92,743.60	2.65%	0.34%	0.34%
	FINANSBANK KURUM	01/06/2020		0.11%	95,327.89	100	0.00%	101.5934686	96,846.91	2.76%	0.36%	0.36%
	DENİZBANK KURUM	15/01/2020		0.11%	104,941.14	100	0.00%	100.65329	105,626.71	3.01%	0.39%	0.39%
	AKBANK T.A.Ş.	31/01/2020		0.11%	156,876.22	100	0.00%	100.2261911	157,231.06	4.48%	0.58%	0.58%
	VAKIFBANK ETİLE	10/02/2020		0.10%	507,383.56	100	0.00%	100.139906	508,093.42	14.49%	1.86%	1.86%
	ANADOLU BANK A.	29/06/2020		0.10%	270,000.00	100	0.00%	100.1238333	270,334.35	7.71%	0.99%	0.99%
	ANADOLU BANK A.	10/02/2020		0.10%	284,688.22	100	0.00%	100.1399039	285,086.51	8.13%	1.05%	1.05%
	TEB A.Ş.	10/02/2020		0.10%	566,186.18	100	0.00%	100.1346059	566,948.30	16.17%	2.08%	2.08%
	DENİZBANK KURUM	24/07/2020		0.10%	980,484.26	100	0.00%	100.1239612	981,699.68	28.00%	3.60%	3.60%
GRUP TOPLAMI					3,471,887.47				3,505,884.33		12.86%	12.87%
BORSA PARA PİYASASI												
BPP		02/01/2020		0.11%	23,013.74	100000	11.51%	100029.8696	23,006.87	100.00%	0.08%	0.08%
GRUP TOPLAMI					23,013.74				23,006.87		0.08%	0.08%
FON PORTFÖY DEĞERİ					39,107,117.91				27,270,320.84			

Fon Net Varlık Değeri Tablosu

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)			TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	27,270,320.84		100.08%		FON TOPLAM DEĞERİ	27,249,713.18	
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	27,047,651.13		99.26%		Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000	
B. HAZIR DEĞERLER	1,929.18		0.01%		Dolaşımdaki Pay Sayısı	2,044,716,535.17	
a) Kasa	0.00	0.00%	0.00%		Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0.	
b) Bankalar	0.00	0.00%	0.00%		Merkezdeki Pay Sayısı	997,955,283,464.83	
i) TL Hesaplar	0.00	0.00%	0.00%		Fiyat	0.013327	
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	29,827	
c) Diğer Hazır Değerler	1,929.18	100.00%	0.01%		Günlük Yönetim Ücreti	634.37	
C. ALACAKLAR	0.00		0.00%		Dünkü Fiyat	0.013324	0.019135%
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	22,536.84		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	19,449.43	86.30%	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	3,087.41	13.70%	0.00%				
i) Denetim Ücreti	1,616.22	7.17%	0.00%				
ii) İlan Giderleri	0.00	0.00%	0.00%				
iii) Noter Masrafı	0.00	0.00%	0.00%				
iv) İhraç İzin Gideri	817.49	3.63%	0.00%				
v) Takas Saklama Komisyonu	0.00	0.00%	0.00%				
vi) Diğer	653.70	2.90%	0.00%				
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0.00		0.00%				
FON TOPLAM DEĞERİ	27,249,713.18						

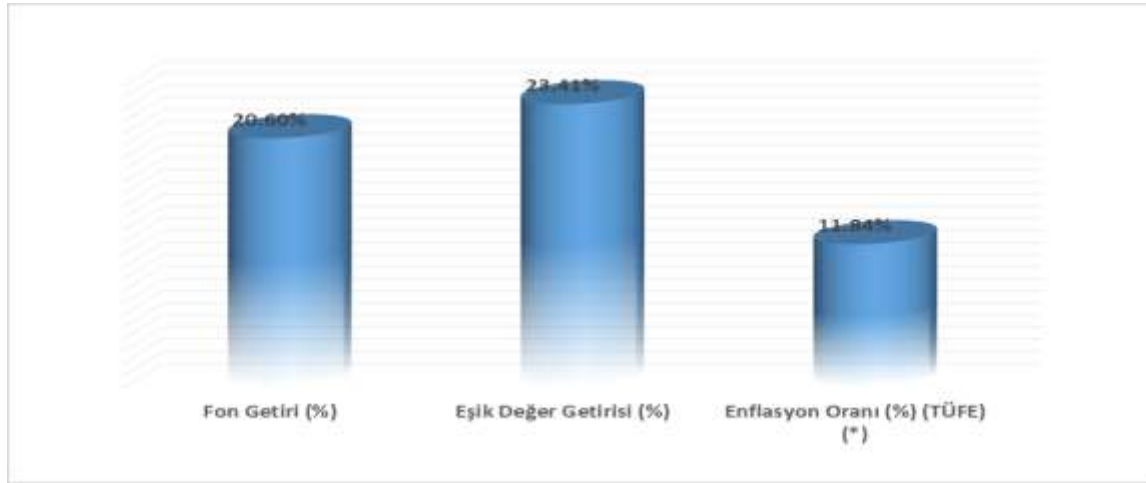
BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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	10.51%	18.14%	18.41%	0.16%	0.05%	-0.1898	14,215,213.34
2019	20.60%	23.41%	11.84%	0.13%	0.06%	-0.0676	27,255,492.34

(*) 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 % 20.60 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: % 0,0420
- 2) Sabit getirili menkul kıymet alım satım komisyonu: % 0,0021
- 3) Repo – Ters Repo komisyonu: % 0,0007878
- 4) Takasbank Para Piyasası: % 0,0021
- 5) Kira sertifikası alım satım komisyonu: % 0.0021

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

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
			19,828,766.85
Fon Yönetim Ücreti	168,395.27	0.85	
Denetim Ücreti Giderleri	3,796.08	0.02	
Saklama Ücreti Giderleri	2,710.66	0.01	
Aracılık Komisyonu Giderleri	2,286.49	0.01	
Kurul Kayıt Ücreti	2,543.64	0.01	
Diğer Faaliyet Giderleri	14,028.12	0.07	
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	193,760.26	0.98	

01.01.2019 – 31.12.2019 Tarihlerinde Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

GİDER TÜRÜ	TUTAR	ORTALAMA ORANI (%)	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ
			19,828,766.85
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	1,198.18	1,548.48	2,374.35
Gider Toplamı (TL)	10.75	11.71	15.13	23.20
Fon Tutarı (TL)	1,089.25	1,186.47	1,533.35	2,351.15

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