

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**9 EKİM - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**



**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 9 Ekim - 31 Aralık 2019 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 9 Ekim - 31 Aralık 2019 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.


Adnan Akan, SMMM
Sorumlu Denetçi



İstanbul, 30 Ocak 2020

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. ALTIN EMEKLİLİK YATIRIM FONU'NA AİT PERFORMANS SUNUM RAPORU**A. TANITICI BİLGİLER****PORTFÖYE BAKIŞ**

Halka Arz Tarihi : 09/10/2019

YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

31/12/2019 tarihi itibarıyla (*)	
Fon Toplam Değeri	2.977.597
Birim Pay Değeri (TRL)	0,010336
Yatırımcı Sayısı	250
Tedavül Oranı (%)	0,03%

Portföy Dağılımı	
Kıymetli Maden	90,33%
Takasbank Para Piyasası İşlemleri	7,19%
Teminat	2,48%
Toplam	100,00%

Fon'un Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Altın Emeklilik Yatırım Fonu kurulmuştur.	Ziya Çakmak Bahar Çakan Hayri Batur
En Az Alınabilir Pay Adedi : 0.000000 Adet	
Yatırım Stratejisi	
Fonun portföy değerinin en az % 80'i devamlı olarak ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmekte olan altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılır. Bununla beraber fonun izahnamesinin 2.4 nolu maddesinde yer alan sermaye piyasası araçlarına da belirtilen sınırlar dahilinde yatırım yapılır. Fon, altın fiyatlarında oluşacak değişimleri katılımcısına yansıtmayı amaçlamaktadır.Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla ortaklık payı, döviz, faiz, kıymetli maden, Yönetmelik'in 5. maddesinin 3. fıkrasında sayılan ve aynı maddenin (ğ) bendi uyarınca Kurulca uygun görülen varlıklar ve finansal endekslere dayalı türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemleri ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemler dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemlerin pozisyonlarının hesaplanmasında, Rehber'in "Fon Türlerine İlişkin Kontrol" başlığında yer alan sınırlamalara uyulur.	
Fonun mevcut durumdaki yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir:	
Altın,kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçları %80-%100	
Yatırım Riskleri	

Fonun performans dönemi içindeki risk değeri 6'dır.Belirtilen risk değeri fonun geçmiş performansına göre belirlenmiştir ve fonun gelecekteki risk profiline ilişkin güvenilir bir gösterge olmayabilir. Risk değeri zaman içinde değişebilir.En düşük risk değeri dahi, bu fona yapılan yatırımın hiçbir risk taşımadığı anlamına gelmez. 1) Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve döviz endekli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Söz konusu risklerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir: a- Faiz Oranı Riski: Fon portföyüne faize dayalı varlıkların (borçlanma aracı, ters repo vb) dahil edilmesi halinde, söz konusu varlıkların değerinde piyasalarda yaşanabilecek faiz oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder. b- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. c- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülebilmesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. 4) Kaldıraç Yaratan İşlem Riski: Fon portföyüne türev araç (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç dahil edilmesi, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım işlemlerinde ve diğer herhangi bir yöntemle kaldıraç yaratan benzeri işlemlerde bulunulması halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebi ile fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı kaldıraç riskini ifade eder. 5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. 6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. 7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 8) Yasal Risk: Fonun paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. 9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. 10) Kıymetli Madenlere İlişkin Fiyat Riski: Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli maden fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

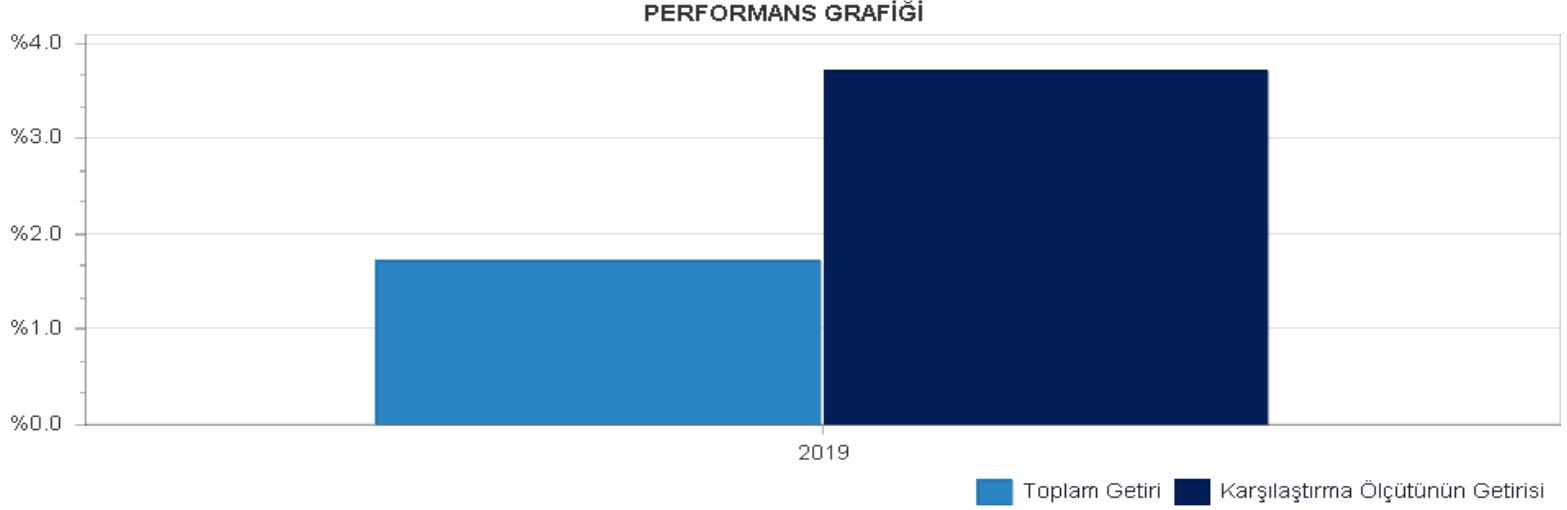
(*) 1 Ocak 2020 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2019 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2020 tarihinde geçerli olan, 31 Aralık 2019 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

B. PERFORMANS BİLGİSİ

PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam 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
2019	1,712%	3,720%	2,560%	0,789%	0,6443%	-0,0711	2.977.597,01

(*) Fon kuruluş tarihi olan 9 Ekim 2019 ile 31 Aralık 2019 tarihleri arasındaki dönemi kapsayan enflasyon oranına yer verilmiştir.

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



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

C. DİPNOTLAR

1) QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş., Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak müşterilerle portföy yöneticiliği sözleşmeleri yaparak sermaye piyasası araçlarından oluşan portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunmak amacıyla, 8 Eylül 2000 tarihinde kurulmuştur. 06.12.2012'de yürürlüğe giren yeni Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca 17 Nisan 2015 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYŞ/PY.14-YD.8/325 sayılı Faaliyet Yetki Belgesi verilmiştir. Şirketimiz, ana faaliyet konusu fonların kurulması ve yönetimi olan bir anonim ortaklık haline gelmiştir. Aynı zamanda kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti vermektedir.

2) Fon Portföyü'nün yatırım amacı, yatırımcı riskleri ve stratejisi "Tanıtıcı Bilgiler" bölümünde belirtilmiştir.

3) Fon 09/10/2019 - 31/12/2019 döneminde net %1.71 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %3.72 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-2.01 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri : Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi : Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri : Performans sonu dönemi itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

4) Yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt portföy değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

09/10/2019 - 31/12/2019 döneminde :	Portföy Değerine Oranı (%)	TL Tutar
Fon Yönetim Ücreti	0,003080%	3.482,73
Denetim Ücreti Giderleri	0,000000%	0,00
Saklama Ücreti Giderleri	0,000189%	213,40
Aracılık Komisyonu Giderleri	0,001016%	1.149,05
Kurul Kayıt Ücreti	0,000079%	89,31
Diğer Faaliyet Giderleri	0,001599%	1.808,08
Toplam Faaliyet Giderleri	6.742,57	
Ortalama Fon Portföy Değeri	1.346.154,20	
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	0,500876%	

5) Performans sunum dönemi içerisinde strateji sabit kalmıştır.

Fonun Karşılaştırma ölçütü yatırım stratejisine uygun olarak belirlenmektedir.

Kıstas Dönemi	Kıstas Bilgisi
09/10/2019-...	%5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %95 BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama

6) Bakanlar Kurulunun 12.01.2009 tarihli ve 2009/14592 sayılı Kararnamesinin eki Kararda değişiklik yapan 06.09.2012 tarihli ve 2012/3571 sayılı Kararı uyarınca, 29.08.2012 tarihinden itibaren yapılacak ödemeler için geçerli olmak üzere, bireysel emeklilik sisteminden;- 10 yıldan önce ayrılanlar getiri üzerinden %15,- 10 yıl süreyle katkı payı ödemiş olmakla birlikte emeklilik hakkı kazanmadan ayrılanlar getiri üzerinden %10,- Emeklilik hakkı kazananlar ile bu sistemden vefat, maluliyet veya tasfiye gibi zorunlu nedenlerle ayrılanlar getiri üzerinden %5 Oranında gelir vergisi tevkifatı yapılacaktır.

7) 2019 yılına başlarken hem gelişmekte olan ülkelerde hem de gelişmiş ülkelere artan ticaret savaşları gerginliği ve jeopolitik riskler ışığında küresel iktisadi faaliyetlerde yavaşlama endişeleri hâkim olmuş 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 gitmişlerdir. Türkiye, Rusya, Brezilya, Endonezya ve Güney Afrika merkez bankaları politika faizlerini aşağı çeken ülkeler arasında yer aldı. Likidite bolluğu sebebiyle yıl genelinde hem gelişmiş ülkelere hem de gelişmekte olan ülkelere fon akışı kuvvetli olmuştur. Yılın başlarında ticaret savaşlarıyla artan belirsizlik ve gerginliklere ek olarak iç tarafta İstanbul belediye seçimlerinin yenilenmesi kararı TL varlıklar için kötümser bir hava yaratmıştır. Öte yandan 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.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. Politika faizinin düşmesine paralel olarak kredi faizlerindeki düşüşün ekonomideki büyüme sürecine destek vermesi beklenirken ekonomik canlanmayla birlikte şirket karlarında artış öngörülmektedir. Kasım ayı içerisinde Fitch görünümü negatiften durağana değiştirdi ancak BB- notunu teyit etti. 2020 yılı içerisinde makroekonomik göstergelerdeki düzelmeye birlikte diğer kredi derecelendirme kuruluşları nezdinde de olumlu değişimler gündeme gelebilir. 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 %12.21 ile kapatmıştır.

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1) Tüm dönemler için portföy ve karşılaştırma ölçütünün birikimli getiri oranı

Dönemler	Portföy Net Getiri	Portföy Brüt Getiri	Karşılaştırma Ölçütü	Nispi Getiri
09/10/2019 - 31/12/2019	1,71%	1,96%	3,72%	-2,01%

2) Portföy ve Karşılaştırma Ölçütü / Eşik Değeri için Risk Ölçümleri

Dönemler	Takip Hatası	Beta
09/10/2019 - 31/12/2019	0,0719	1,0050

3) Performans bilgisi tablosunda rapor dönemi portföy ve karşılaştırma ölçütü / eşik değeri standart sapmasına yer verilmiştir. (Günlük verilerden hareketle hesaplanmıştır)

	Portföy		Karşılaştırma Ölçütü	
Yıllar	Getiri	Standart Sapma	Getiri	Standart Sapma
2019	1,71%	0,79%	3,72%	0,64%