

**01/01/2020 – 31/12/2020 DÖNEMİNE İLİŞKİN CİGNA SAĞLIK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
YILLIK RAPORU**

Bu rapor Cigna Sağlık Hayat Ve Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu’nun 01/01/2020 – 31/12/2020 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: 01.01.2020- 31.12.2020 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2020 yılında dünya genelinde koronavirüs salgını sebebiyle 81 milyon kişiyi aşan vaka yaşandı, hayatını kaybeden kişi sayısı da 1,7 milyon kişinin üzerine çıktı. Salgının seyrine bağlı olarak özellikle 2020’nin ilk çeyreğinde finansal piyasalarda oynaklık hızla artmış, hisse senedi piyasalarında tarihsel düşüşler gözlenmiştir. Riskli varlık fiyatları keskin düşerken, sermaye akımları gelişmekte olan ülkeler aleyhine bozulmuştur. Gelişmekte olan ülke para birimleri değer kaybederken hızla düşen taleple petrol fiyatları tarihsel dip seviyelere inmiş, güvenli liman olarak görülen altın fiyatları yükselirken ABD faizleri gerilemiş, diğer emtia fiyatları da düşüş göstermiştir. Küresel piyasalar halen salgına ve uygulanan politikalara fazlasıyla duyarlı olup küresel düzeyde hisse, altın ve petrol fiyatları tam anlamıyla istikrarlı bir görünüme kavuşmuş değildir. Yeni normal dengede güvenli liman arayışı devam etmekte, gelişmekte olan ülkelere sermaye girişi önceki yıllara göre daha kırılgan bir seyir izlemektedir.

Küresel ekonomi, zorunlu olarak uygulanan tedbirlerin de etkisiyle önemli ölçüde üretim kaybına uğradı ve 2020 yılının ilk yarısında bazı gelişmiş ülkelerde GSYH, %20’yi aşan oranlarda geriledi. ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (AMB) gibi gelişmiş ülke merkez bankalarının yanı sıra gelişmekte olan ülkelerin merkez bankalarının da genişlemeci para politikası uygulamasıyla küresel ekonominin daha keskin daralmasının önüne geçildi. Karantina koşullarının gevşetilmesiyle üretimin küresel düzeyde ilk aşamada hızlı toparlandığı görüldü. Aşı çalışmalarında ilerleme sağlanmasıyla birlikte de salgının öngörülebilir bir vadede kontrol altına alınabileceği görüşü ağırlık kazandı.

2019 yılı sonunda anlaşmaya yakın olunan ticaret savaşları, salgınla birlikte gündemden uzaklaşmış gibi görünse de ABD-Çin gerilimi devam etmektedir. Yılın son ayında AB ile İngiltere arasındaki Brexit görüşmelerinde istenen anlaşmaya varıldı. Aralık ayı Ekonomik Görünüm Raporu’nu yayımlayan OECD, koronavirüs salgınındaki ikinci dalgaya karşın küresel ekonomik görünümün iyileştiği değerlendirmesinde bulundu. Kuruluş, küresel ekonominin bu yılı %4,2 oranında küçülmeye kapatmasının ardından gelecek sene aynı oranda büyüyeceğini öngörüyor. Türkiye’ye ilişkin 2020 daralma tahmini ise %1,3 olarak belirtildi. Kuruluş, Türkiye’nin 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %2,9 ve %3,2 büyüyeceğini öngörüyor.

Türkiye ekonomisi zincirlenmiş hacim endeksine göre üçüncü çeyrekte yıllık bazda %6,7 ile beklentilerden hızlı büyüme kaydetti. Tüketim ve yatırım harcamaları büyümeyi desteklerken, net ihracat aşağı çekti. Geçtiğimiz yıl Ekim ayında 2 milyar 737 milyon dolar cari fazla veren Türkiye ekonomisi, Ekim 2020’de 273 milyon dolar cari açık verdi. Ocak-ekim döneminde toplam cari açık 31 milyar dolara ulaştı. Türkiye’nin bütçe açığı yılın ilk 11 ayında yüzde 42 artışla 132 milyar TL oldu. Bütçe Ocak-Kasım döneminde 2,98 milyar TL faiz dışı açık verdi. 2019 Ocak-Kasım döneminde faiz dışı fazla 2,84 milyar TL olmuştu.

2020 yılında USD, TL karşısında %24,9 yükseldi ve bu sebeple TL gelişmekte olan ülkeler arasında en çok değer kaybeden para birimleri arasında yerini aldı. Aralık ayında TÜFE aylık bazda %1,25 yükselirken, yıllık bazda TÜFE %14,60 ile Ağustos 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Bu dönemde aylık %2,36 yükselen yurt içi ÜFE yıllık bazda da %25,15 artışla son 18 ayın en yüksek düzeyine ulaştı.

TCMB, Mayıs ayında politika faizini %8,25'e kadar çekmiş devamında kademeli artırımlarla son olarak Aralık ayı toplantısında %17 seviyesine yükseltmiştir. Pandemi ile mücadele döneminde Türkiye 10 yıllık hazine tahvili 2020 yılına %12,31 ile başlamış ve yılı %12,90 ile kapatmıştır. BIST-100 ise yıla 1159 ile başlamış ve yılı %27,3 artışla 1476 seviyesinden kapatmıştır.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01/01/2020 – 31/12/2020 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 Sağlık Hayat Ve Emeklilik A.Ş. Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01 Ocak 2020 - 31 Aralık 2020 dönemine ait bağımsız denetim PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır.

Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2020 tarihli bilanço ve gelir tablosu ile dipnotları bu raporun ekidir.

Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

Bilanço:

	Dipnot referansları	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019(*)
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	17	39.900	21.839
Finansal varlıklar	9	837.494	1.040.662
Diğer alacaklar	6	10.562	-
Toplam varlıklar		887.956	1.062.501
Yükümlülükler			
Diğer borçlar	6	11.960	2.452
Toplam yükümlülükler		11.960	2.452
Toplam değeri/Net varlık değeri		875.996	1.060.049

Gelir Tablosu:

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2020(*)	14 Ekim - 31 Aralık 2019(*)
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri	11	117.534	6.517
Finansal varlık ve yükümlülüklere ilişkin gerçekleşmiş zarar/kar	11	10.857	1.552
Finansal varlık ve yükümlülüklere ilişkin gerçekleşmemiş zarar/kar	11	(68.275)	58.305
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	10.563	-
Esas faaliyet gelirleri		70.679	66.374
Yönetim ücretleri	8	(17.620)	(4.170)
Saklama ücretleri	8	(150)	(26)
Denetim ücretleri	8	(2.411)	-
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(423)	(168)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	12	(8.091)	(1.786)
Esas faaliyet giderleri		(28.695)	(6.150)
Esas faaliyet karı		41.984	60.224
Finansman giderleri		-	-
Net dönem karı		41.984	60.224

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

Fon Portföy Değeri Tablosu

Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	Vade Tarihi	Menkul Tanımı	Nominal Faiz Oranı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Deger/ Kontrat Sayısı	Birim Alış Fiyatı	Satın Alış Tarihi	İç İskonto Oranı	Toplam Deger	Grup (%)	Toplam (%)	F.T.D. (%)
A.BORÇLANMA SENETLERİ													
Devlet Tahvili	T.C.	14/04/2021	TRT140421T13	0.00%	0	170,000.00	92.288	08/10/2020	15.60%	163,186.59	19.49%	18.64%	18.63%
	T.C.	21/04/2021	TRT210421T14	0.10%	6	130,000.00	113.515	16/09/2020	55.89%	137,486.34	16.42%	15.70%	15.69%
	T.C.	09/06/2021	TRT090621T18	0.00%	0	2,000.00	92.919	08/10/2020	16.07%	1,874.29	0.22%	0.21%	0.21%
	T.C.	18/08/2021	TRT180821T15	0.00%	0	12,000.00	90.998	08/10/2020	15.24%	10,978.25	1.31%	1.25%	1.25%
	T.C.	12/01/2022	TRT120122T17	0.05%	6	100,000.00	104.217	08/07/2020	10.21%	99,064.14	11.83%	11.31%	11.31%
	T.C.	02/03/2022	TRT020322T17	0.06%	6	70,000.00	98.931	03/04/2020	9.95%	69,574.18	8.31%	7.95%	7.94%
	T.C.	18/01/2023	TRT180123T10	0.06%	6	50,000.00	104.707	28/11/2019	4.52%	51,250.42	6.12%	5.85%	5.85%
	T.C.	08/03/2023	TRT080323T10	0.04%	6	50,000.00	82.643	26/09/2019	8.40%	44,910.02	5.36%	5.13%	5.13%
	T.C.	20/03/2024	TRT200324T13	0.05%	6	100,000.00	87.6	25/09/2019	4.74%	95,112.93	11.36%	10.86%	10.86%
	T.C.	24/07/2024	TRT240724T15	0.05%	6	40,000.00	92.502	24/04/2020	4.68%	37,045.64	4.42%	4.23%	4.23%
	T.C.	11/02/2026	TRT110226T13	0.05%	6	50,000.00	92.202	25/09/2020	2.57%	48,569.08	5.80%	5.55%	5.54%
	T.C.	11/08/2027	TRT110827T16	0.05%	6	50,000.00	93.535	31/03/2020	2.29%	47,573.31	5.68%	5.43%	5.43%
	T.C.	08/03/2028	TRT080328T15	0.06%	6	30,000.00	111.361	24/04/2020	1.24%	30,868.62	3.69%	3.53%	3.52%
GRUP TOPLAMI						854,000.00				837,493.79		95.66%	95.60%
B.BORSA PARA PİYASASI													
BPP		04/01/2021		0.18%		38,073.92	100000	31/12/2020	19.40%	38,018.47	100.00%	4.34%	4.34%
GRUP TOPLAMI						38,073.92				38,018.47		4.34%	4.34%
FON PORTFÖY DEĞERİ						892,073.92				875,512.26			

Fon Net Varlık Değeri Tablosu

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)		TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	875,512.26		99.94%	FON TOPLAM DEĞERİ	875,995.84	
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	875,512.24		99.94%	Toplam Pay Sayısı	1,000,000,000,000	
B. HAZIR DEĞERLER	1,881.61		0.21%	Dolaşımdaki Pay Sayısı	56,297,786.12	
a) Kasa	0.00	0.00%	0.00%	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	22,837,432.8	
b) Bankalar	0.00	0.00%	0.00%	Merkezdeki Pay Sayısı	999,920,864,781.08	
i) TL Hesaplar	0.00	0.00%	0.00%	Fiyat	0.01107	
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	90	
c) Diğer Hazır Değerler	1,881.61	100.00%	0.21%	Günlük Yönetim Ücreti	44.40	
C. ALACAKLAR	10,562.39		1.21%	Dünkü Fiyat	0.015565	-28.879852%
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	10,562.39	100.00%	2.41%			
D. DİĞER VARLIKLAR	0.00		0.00%			
E. BORÇLAR	11,960.42		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	1,371.75	11.47%	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	10,588.67	88.53%	0.00%			
i) Denetim Ücreti	0.00	0.00%	0.00%			
ii) İlan Giderleri	0.00	0.00%	0.00%			
iii) Noter Masrafı	0.00	0.00%	0.00%			
iv) İhraç İzin Gideri	26.28	0.22%	0.00%			
v) Takas Saklama Komisyonu	0.00	0.00%	0.00%			
vi) Diğer	10,562.39	88.31%	0.00%			
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0.00		0.00%			
FON TOPLAM DEĞERİ	875,995.84					

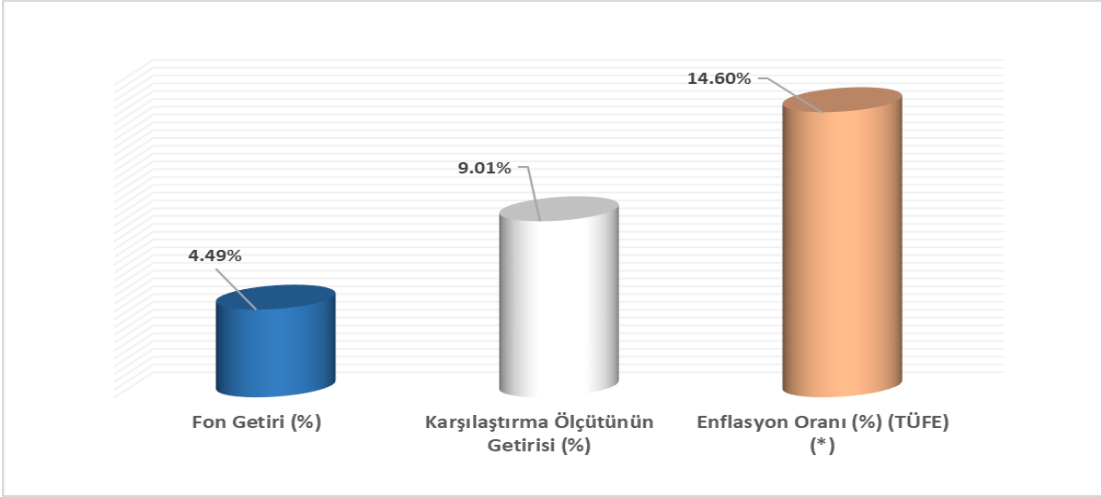
BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

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
2019	4.67%	6.00%	2.23%	0.23%	0.26%	-0.3641	1,060,288.26
2020	4.49%	9.01%	14.60%	0.36%	0.27%	-0.1218	876,867.89

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

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

FON - KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ- TÜFE GETİRİ GRAFİĞİ



Fon 02/01/2020 - 31/12/2020 döneminde net %4.49 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %9.01 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-4.52 olarak gerçekleşmiştir.

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 % 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) Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası 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

01.01.2020 – 31.12.2020 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama net varlık değerine oranı:

02.01.2020 / 31.12.2020		Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı (%)	Ortalama Fon Net Varlık Değeri
			949,391.05
Fon Yönetim Ücreti	17,620.33	1.86	
Denetim Ücreti Giderleri	2,411.29	0.25	
Saklama Ücreti Giderleri	150.36	0.02	
Aracılık Komisyonu Giderleri	311.33	0.03	
Kurul Kayıt Ücreti	111.72	0.01	
Diğer Faaliyet Giderleri	8,090.73	0.85	
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	28,695.76	3.02	

01.01.2020 – 31.12.2020 Tarihlerinde Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

GİDER TÜRÜ	TUTAR	ORTALAMA ORANI (%)	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ
			949,391.05
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.

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

	1 yıl	2 yıl	5 yıl	10 yıl
Getiri	1,100.00	1,173.43	1,424.45	1,967.72
Gider Toplamı (TL)	33.25	35.47	43.05	59.48
Fon Tutarı (TL)	1,066.75	1,137.96	1,381.39	1,908.25

Elif Bilmez
Fon Kurulu Üyesi

Ece Kazcılar
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

- Fon Kurulu Faaliyet Raporu
- Bağımsız Denetim Raporu