

# **01/01/2015 – 31/12/2015 DÖNEMİNE İLİŞKİN CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPORU**

Bu rapor Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2015-31.12.2015 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: 01.01.2015 - 31.12.2015 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

### **Türkiye Ekonomisi**

2015 yılında Küresel ekonomideki belirsizlikler ve talep eksikliği sürerken yakın coğrafyada meydana gelen gelişmeler de Türkiye ekonomisi üzerinde sarsıcı etkiler yapmaya devam etti. 2015 yılı Türkiye için maalesef terörün yeniden şiddetini artırdığı, Suriye'de süregelen savaş yüzünden Türkiye'ye ve Türkiye üzerinden Batı'ya mülteci akınının devam ettiği bir yıl oldu. Rusya'nın Suriye iç savaşında aktif rol almasıyla Türkiye önemli bir ticari ortağıyla gerilimler yaşadı. Hali hazırda Orta Doğu'ya ticarette sıkıntılar yaşanırken, Rusya'nın uygulamaya koyduğu ticari yaptırımlara maruz kalındı. Öte yandan Türkiye 2,5 milyona yakın mülteciyi ağırlamaya devam ediyor.

Bu olumsuz gelişmelere rağmen Türkiye ekonomisinin yılı % 4'e yakın bir büyüme ile kapatması beklenmektedir. Ancak ilk üç çeyreğe bakıldığında % 3,4'lük büyüme de beklentileri aştı. Büyümenin kaynaklarına bakıldığında ise hala iç talep kaynaklı büyümenin devam ettiğini, yatırımlardaki artışın sınırlı kaldığını ve ihracatın büyümeye negatif katkı yaptığını gözlemliyoruz. Kamu harcamalarının da bu dönemde büyümeyi destekleyecek şekilde gevşetildiğini söylemek yanlış olmaz.

Takvim etkisinden arındırılmış sabit fiyatlarla GSYH 2015 yılı dördüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,1'lik artış gösterirken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH değeri bir önceki çeyreğe göre %0,7 arttı. Buna rağmen, Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekteki büyüme performansı ile G-20, OECD ve Avrupa'da en hızlı büyüyen dördüncü ekonomi olmuştur. Büyümedeki ılımlı seyrin işgücü piyasasına olumsuz yansımalarına rağmen istihdam artışı devam etmiştir. Özellikle hizmetler sektörü tarım dışı istihdam artışını sürüklerken sanayi sektörünün katkısı sınırlı olmuştur. Ancak işgücü arzında yaşanan artışların devam etmesi nedeniyle 2015 yılı işsizlik oranı yüzde 10,3 olarak gerçekleşmiştir. İşgücü piyasasındaki yapısal sorunlar işsizlik oranında yukarı yönlü direnç oluşturmaktadır. İşsizlik sorununa uzun vadede çözüm sağlanması yapısal reformların hayata geçirilmesi ile mümkün olacaktır. Bu amaçla Öncelikli Dönüşüm Programları kapsamında İşgücü Piyasasının Etkinleştirilmesi Programı açıklanmıştır. Bu Program 6 performans göstergesi, 5 bileşen ve 43 eylemden oluşmaktadır. 2015 yılının ilk sekiz ayında küresel belirsizliklere rağmen gerek bütçe gerçekleştirmeleri gerekse borç dinamikleri bakımından mali dengelerdeki güçlü seyir devam etmiştir. Güçlü mali dengeler makroekonomik istikrarın sağlanmasında ve dış şoklara karşı ekonominin direncinin artırılmasında önemli bir rol oynamaktadır.

Merkezi yönetim bütçe performansı 2015 yılının ilk sekiz ayında bütçe giderlerinin kontrol altında tutulması ve vergi gelirlerindeki yüksek artışın etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre iyileşme göstermiştir. Vergi gelirlerindeki artışta özellikle tüketime dayalı vergiler etkili olmuştur. 2014 yılının ilk sekiz ayında 2,7 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçe dengesi bu yılın aynı döneminde artan bütçe gelirlerinin de etkisiyle 639 milyon TL fazla vermiştir. Faiz dışı fazla ise geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 26,2 artışla 39 milyar TL olmuştur. Bu dönemde merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerinin yıl sonu bütçe hedefiyle uyumlu bir görünüm sergilediği

görülmektedir. OVP ile revize edilen hedeflere göre 2015 yılı sonunda merkezi yönetim bütçe açığının 24,5 milyar TL, bütçe açığının GSYH'ye oranının ise yüzde 1,3 olması tahmin edilmektedir. 2016 yılında ise bütçe açığının GSYH'ye oranının yüzde 0,7 olarak gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Kamu borç dinamiklerindeki güçlü seyir 2015 yılında da devam etmektedir. 2015 yılının ilk sekiz ayında kur etkisi nedeniyle nominal borç miktarı artmış olsa da borç stokunun GSYH'ye oranı düşük seviyesini korumuş, borç stokunun ortalama vadesi uzamış ve borç stoku içinde faiz ve döviz kuruna duyarlı borç senetlerinin payı azalmıştır. 2015 yıl sonunda yüzde 34 olarak öngörülen AB tanımlı borç stokunun GSYH'ye oranının 2016 yılında yüzde 32,8 olması öngörülmektedir. Yurt içi ve küresel piyasalardaki belirsizlikler, enerji ve gıda fiyatlarındaki oynaklık ve döviz kurundaki değer kayıpları nedeniyle TCMB para politikasındaki sıkı duruşunu devam ettirmektedir. Para politikasındaki sıkı duruş, makro ihtiyati tedbirler ve döviz likiditesi ayarlamaları ile yıl içinde desteklenmiştir. Geniş faiz koridoru ve aktif likidite politikasını bir arada kullanmaya devam eden TCMB Ocak ve Şubat aylarında faiz oranlarında ölçülü indirimler yaptıktan sonra izleyen yedi ayda faiz oranlarını sabit tutmuştur. Ayrıca Para Politikası Kurulu, Ağustos ayında gerçekleştirmiş olduğu toplantısında mevcut küresel ve yurt içi koşulları dikkate alarak Fed'in faiz artırımı ve küresel para politikalarının normalleşmesi sürecinde uygulayacağı yeni para politikası stratejisini açıklamıştır. 2014 yılında yüzde 8,2 olarak gerçekleşen yıllık enflasyon temelde işlenmemiş gıda fiyatlarındaki düzeltme ile Temmuz ayında yüzde 6,8'e kadar gerilemiştir. Ancak ılımlı talep koşulları ve düşük uluslararası petrol fiyatlarına rağmen TL'deki birikimli değer kayıplarının fiyatlara yansımaları, başta kırmızı et ve taze meyve sebze grupları olmak üzere gıda fiyatlarındaki yüksek seyir ve fiyatlama davranışlarındaki bozulma, enflasyondaki düşüşü sınırlamaktadır. Hizmetler enflasyonu yüksek seyrini sürdürmektedir. Temel mal grubu yıllık enflasyonu ise baz etkisiyle düşüşler kaydetse de döviz kurunun gecikmeli etkileri ile yüksek seyretmektedir. Bu doğrultuda çekirdek enflasyon göstergelerinde beklenen iyileşme gerçekleşmemiştir. Gelişmiş ülke Merkez Bankalarının para politikalarındaki belirsizlikler, gelişmekte olan ekonomilerdeki yapısal yavaşlama ve jeopolitik riskler 2015 yılında finansal piyasalar üzerinde etkili olmuştur. Fed'in faiz artırımının zamanlamasına dair belirsizlikler, Avro Bölgesi'nde Yunanistan'daki borç krizine ilişkin gelişmeler ve Çin'de yapısal dönüşüme bağlı yavaşlama gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısını bozarak sermaye akışını zayıflatmıştır. Bu çerçevede yurt içi finansal piyasalar da zaman zaman içerideki gelişmeler ile ayrılmakla birlikte gelişmekte olan piyasalara paralel bir seyir izlemiştir. Uzun vadeli piyasa faizlerinde önemli bir değişim gözlenmezken kısa vadeli piyasa faizlerinde sınırlı bir düşüş gerçekleşmiştir. Nisan ayı itibarıyla seçim belirsizliğinin de etkisiyle değer kaybeden Türk Lirası Haziran ayı ortalarından itibaren diğer gelişmekte olan para birimlerinden olumlu yönde ayrılmış, Temmuz ayı sonlarına doğru ise jeopolitik nedenlerle tekrar değer kaybetmeye başlamıştır.

Bankacılık sektörü, güçlü sermaye yapısı ve varlık kalitesi ile makroekonomik istikrarı desteklemektedir. Sermaye yeterlilik oranının azalan trendine rağmen yasal sınırın iki katı olması ve kredilerin takibe dönüşüm oranının oldukça düşük seviyelerde yatay bir seyir izlemesi bunun göstergesidir. Ayrıca BDDK'nın uyguladığı makro ihtiyati politika tedbirlerinin etkisiyle düşen ve kompozisyonu şirketler kesimine kullandırılan krediler lehine değişen toplam kredi artış oranları, finansal istikrara katkı yapan önemli bir gelişme olmuştur. Sektörde stres testleri, hedef sermaye yeterlilik oranı, yüksek karşılık oranları ve kar dağıtımına ilişkin sınırlamalar ihtiyati politikalar olarak belirlenmiş olup verimli bir şekilde uygulanmaktadır. Cari işlemler açığı, 2014 yılında izlediği düşüş eğiliminin ardından 2015 yılının ilk yedi ayında daha yatay bir seyir izlemiştir. 2014 yıl sonunda 46,5 milyar dolar olan cari açık 2015 yılı Temmuz ayı itibarıyla 12 aylık bazda 45 milyar dolara gerilemiştir. Enerji hariç cari denge 2014 yıl sonunda 2,3 milyar dolar fazla verirken 2015 Temmuz itibarıyla 12 aylık bazda 4,2 milyar dolar açık vermiştir. Altın ve enerji hariç cari denge ise 2014 yıl sonunda 6,1 milyar dolar fazla verirken 2015 Temmuz itibarıyla 12 aylık bazda 4,2 milyar dolar açık vermiştir. Altın ticaretinin normal seyrine dönmesi, iç talepteki ılımlı seyir, enerji ve petrol fiyatlarındaki düşüş ve rekabetçi kur düzeyi cari işlemler dengesindeki iyileşmeyi desteklemiştir. Turizm gelirlerinde yaşanan gerileme, avro-dolar paritesindeki düşüş, önemli ticaret ortaklarımızdaki düşük talep, Rusya ekonomisinde yaşanan sıkıntılara bağlı olarak daralan bavlul ticareti ise cari açığı iyileşmeyi sınırlamıştır.

## Küresel Görünüm

Küresel ekonomide yaşanan derin ve geniş çaplı durgunluktan altı yıl geçmesine rağmen güçlü ve dünya geneline yayılmış bir büyüme sürecine henüz dönülemedi. Ülkelerin ekonomik görünümündeki farklılıklara karşın, Dünya genelinde büyüme öngörülerini aşağı yönlü revize edilmektedir. Ayrıca küresel ekonomiye yönelik aşağı yönlü riskler ağırlığını korumaktadır. Küresel ekonomide gelişmekte olan ekonomiler kaynaklı yavaşlama eğilimi 2015 yılında da sürmüştür. 2014 yılında yüzde 3,4 büyüyen küresel ekonominin 2015 yılında yüzde 3,1 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Düşen petrol fiyatları ve finansal koşullardaki iyileşme gelişmiş ülkeleri desteklerken gelişmiş ülkeler merkezli para politikası kararları ve düşük emtia fiyatları gelişmekte olan ülkeleri olumsuz etkilemektedir. Gelişmiş ekonomilerde devam eden yüksek borçluluk seviyeleri ve henüz istikrara kavuşmayan güven ortamı nedeniyle toparlanma hala istenen düzeyde değildir. ABD, gelişmiş ekonomiler grubunda büyümenin öncüsü iken Avro Bölgesi'nde çok yavaş olmakla birlikte toparlanma işaretleri gözlenmektedir. Japonya iç ve dış talep zayıflığı nedeniyle büyüyememektedir. Gelişmekte olan ekonomilerde sebepleri ülkeden ülkeye değişmekle birlikte yavaş büyüme hakimdir.

Brezilya ve Rusya ise daralmaya devam ederek grup içerisinde olumsuz ayrılmıştır. Küresel ekonomiye ilişkin aşağı yönlü riskler varlığını korumakla birlikte büyümenin 2016 yılında bir miktar ivme kazanarak yüzde 3,6 olması beklenmektedir. Avro Bölgesi'nde toparlanmanın gecikmesi, finansal piyasalardaki oynaklık, gelişmekte olan ekonomilerdeki yavaş büyüme ve düşük emtia fiyatları büyümeyi aşağı çekebilecek temel riskler arasındadır.

## Bireysel Emeklilik Sisteminde Neler Oldu

25.05.2015 tarihli 29366 sayılı resmi gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren yeni Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik ile kesinti yapısında değişiklik yapılmıştır. Bu düzenleme ile katılımcının birikiminden kesinti alınabilmesi ve toplam kesinti tutarı için üst sınır getirilmiştir. Yönetmelik 01.01.2016 tarihinden itibaren geçerli olacaktır.

BES şirketleri katılımcılardan artık giriş aidatı ve yönetim gider kesintisi altında kesintiler almak yerine, yeni düzenlemeyle her yıl aylık brüt asgari ücretin (2016 için 1.647 TL) %8,5'ine denk gelecek şekilde yıllık kesinti yapacak. 2016 yılı için bu rakam yaklaşık 140 TL; fakat aylık brüt asgari ücretteki artışa göre her yıl bu tutar da artacak. Burada dikkate alınacak asgari ücret tutarı yılın ilk 6 ayı için belirlenen aylık brüt asgari ücret tutarı olacak. Daha önceki sistemde; Brüt asgari ücrete göre giriş aidatı ödeniyordu ve giriş aidatı tutarı asgari ücretin yüzde 10'u olarak yıllara göre değişiklik gösteriyordu. Ayrıca emeklilik şirketleri yönetim gider kesintisi olarak her yıl yıllık % 2 olarak kesinti alıyorlardı.Yeni düzenleme ile; 5 yıl boyunca yıllık, brüt asgari ücretin yüzde 8,5'ini geçmeyecek tek kesinti yapılacaktır. Yeni uygulama 01.01.2016 tarihinden itibaren sisteme giren katkı payları için uygulanacak.

Ayrıca yeni düzenleme ile düzensiz katkı payı ödemeleri gözetim altına alınacak. Emeklilik şirketleri 3 ay katkı payı ödemezseniz durumu 5 iş günü içerisinde katılımcılarına bilgi verecek.

Yeni düzenlemeyle birlikte toplam kesinti tutarına üst sınır getiriliyor. Sözleşmenin yürürlük tarihinden sonlanma tarihine kadar geçen sürede yapılan kesintiler toplamı (fon işletim gideri + asgari ücretle ilişkilendirilmiş kesintiler), sözleşmenin 6. yılından geçerli olmak üzere her yıl, katılımcının devlet katkısı hesabındaki toplam birikimin belli bir yüzdesini geçmeyecek. Geçen tutar katılımcıya iade edilecek. Bu kesintilerin kontrolü 01/01/2021 tarihi itibarıyla yapılmaya başlanacak.

## BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2015 – 31.12.2015 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. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2015 - 31 Aralık 2015 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Başaran Nas Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. denetim hakkındaki görüşü;

Görüşümüze göre, finansal tablolar Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**31 ARALIK 2015 VE 2014 TARİHLERİ İTİBARIYLA**  
**FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

| <i>(Bağımsız</i>                           | <i>(Bağımsız</i>    | <i>Denetimden</i>     | <i>Denetimden</i>     |
|--------------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                            | <i>Dipnot</i>       | <i>Geçmiş)</i>        | <i>Geçmiş)</i>        |
|                                            | <i>referansları</i> | <i>Cari Dönem</i>     | <i>Geçmiş Dönem</i>   |
|                                            |                     | <i>31 Aralık 2015</i> | <i>31 Aralık 2014</i> |
| <b>Varlıklar</b>                           |                     |                       |                       |
| Nakit ve nakit benzerleri                  | 17                  | 2.410                 | 700.026               |
| Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri | 17                  | 302.951               | 77.237                |
| Ters repo alacakları                       | 5 ve 17             | 368.091               | 134.031               |
| Diğer alacaklar                            | 6                   | 38.906                | 34.848                |
| Finansal varlıklar                         | 9                   | 13.571.266            | 10.284.261            |
| <b>Toplam varlıklar</b>                    |                     | <b>14.283.624</b>     | <b>11.230.403</b>     |
| <b>Yükümlülükler</b>                       |                     |                       |                       |
| Takasa borçlar                             |                     | 6.824                 | -                     |
| Diğer borçlar                              | 6                   | 31.824                | 27.883                |
| <b>Toplam yükümlülükler</b>                |                     | <b>38.648</b>         | <b>27.883</b>         |
| <b>Toplam değeri/Net varlık değeri</b>     |                     | <b>14.244.976</b>     | <b>11.202.520</b>     |

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 VE 2014 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

| <i>(Bağımsız)</i>                                                     | <i>(Bağımsız)</i>          | <i>Denetimden Geçmiş)</i>        | <i>Denetimden Geçmiş)</i>          |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
|                                                                       | <b>Dipnot referansları</b> | <b>Cari Dönem 31 Aralık 2015</b> | <b>Geçmiş Dönem 31 Aralık 2014</b> |
| <b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>                                           |                            |                                  |                                    |
| Faiz gelirleri                                                        | 11                         | 756.553                          | 556.715                            |
| Temettü gelirleri                                                     | 11                         | 128.781                          | 36.640                             |
| Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)   | 11                         | 13.471                           | 768.003                            |
| Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar) | 11                         | (1.002.126)                      | 647.659                            |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler                                    | 12                         | (3.007)                          | 1                                  |
| <b>Esas faaliyet gelirleri</b>                                        |                            | <b>(106.328)</b>                 | <b>2.009.018</b>                   |
| Yönetim ücretleri                                                     | 8                          | (229.483)                        | (161.581)                          |
| Performans ücretleri                                                  |                            |                                  | -                                  |
| Saklama ücretleri                                                     | 8                          | (9.523)                          | (8.330)                            |
| MKK ücretleri                                                         |                            |                                  | -                                  |
| Denetim ücretleri                                                     | 8                          | (1.638)                          | (717)                              |
| Danışmanlık ücretleri                                                 |                            |                                  | -                                  |
| Kurul ücretleri                                                       |                            |                                  | -                                  |
| Komisyon ve diğer işlem ücretleri                                     | 8                          | (49.679)                         | (33.888)                           |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler                                    | 12                         | (8.540)                          | (6.102)                            |
| <b>Esas faaliyet giderleri</b>                                        |                            | <b>(298.863)</b>                 | <b>(210.618)</b>                   |
| <b>Esas faaliyet karı/(zararı)</b>                                    |                            | <b>(405.191)</b>                 | <b>1.798.400</b>                   |
| Finansman giderleri                                                   |                            | -                                | -                                  |
| <b>Net dönem karı/(zararı)</b>                                        |                            | <b>(405.191)</b>                 | <b>1.798.400</b>                   |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>                                     |                            |                                  |                                    |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar                      |                            | -                                | -                                  |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar                         |                            | -                                | -                                  |
| <b>Diğer kapsamlı gelir</b>                                           |                            | <b>-</b>                         | <b>-</b>                           |
| <b>Toplam değerde/net varlık değerinde artış/azalış</b>               |                            | <b>(405.191)</b>                 | <b>1.798.400</b>                   |

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 VE 2014 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

| <i>(Bağımsız)</i>                                    | <i>(Bağımsız)</i>          | <i>Denetimden Geçmiş)</i>        | <i>Denetimden Geçmiş)</i>          |
|------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
|                                                      | <b>Dipnot referansları</b> | <b>Cari Dönem 31 Aralık 2015</b> | <b>Geçmiş Dönem 31 Aralık 2014</b> |
| <b>1 Ocak itibarıyla toplam değeri/</b>              |                            |                                  |                                    |
| <b>Net varlık değeri</b>                             |                            | <b>11.202.520</b>                | <b>7.825.870</b>                   |
| Toplam değerinde/Net varlık değerinde artış/(azalış) |                            | (405.191)                        | 1.798.400                          |
| Katılma payı ihraç tutarı (+)                        | 18                         | 7.096.607                        | 5.040.333                          |
| Katılma payı iade tutarı (-)                         | 18                         | (3.648.960)                      | (3.462.083)                        |
| <b>31 Aralık itibarıyla toplam değeri/</b>           |                            |                                  |                                    |
| <b>Net varlık değeri</b>                             | <b>10</b>                  | <b>14.244.976</b>                | <b>11.202.520</b>                  |

**CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**BÜYÜME AMAÇLI ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 VE 2014 HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**NAKİT AKIŞ TABLOSU**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

| <i>(Bağımsız)</i>                                                            | <i>(Bağımsız)</i>          | <i>Denetimden Geçmiş)</i>        | <i>Denetimden Geçmiş)</i>          |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
|                                                                              | <b>Dipnot referansları</b> | <b>Cari Dönem 31 Aralık 2015</b> | <b>Geçmiş Dönem 31 Aralık 2014</b> |
| <b>A. İşletme faaliyetlerden nakit akışları</b>                              |                            |                                  |                                    |
| <b>Net dönem karı/(zararı)</b>                                               |                            | <b>(405.191)</b>                 | <b>1.798.400</b>                   |
| <b>Net dönem karı/(zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler (1.246.955)</b> |                            |                                  | <b>122.758</b>                     |
| Değer düşüklüğü/iptali ile ilgili düzeltmeler                                |                            | -                                | -                                  |
| Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler                                           |                            | -                                | -                                  |
| Faiz tahakkukları ile ilgili düzeltmeler                                     |                            | 5.966                            | (5.941)                            |
| Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler                                        | 11                         | (756.553)                        | (556.715)                          |
| Temettü gelirleri ile ilgili düzeltmeler                                     | 11                         | (128.781)                        | (36.640)                           |
| Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler           |                            | -                                | -                                  |
| Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler (647.659)    |                            | 11                               | 1.002.126                          |
| Kar/Zarar mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler                            |                            | -                                | -                                  |
| <b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>                           |                            | <b>(4.508.138)</b>               | <b>(2.608.646)</b>                 |

|                                                 |             |             |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Alacaklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler | (229.772)   | (18.167)    |
| Borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler   | 10.765      | (41.712)    |
| Finansal varlıklardaki değişimler, net          | (4.289.131) | (2.548.767) |

|                                                  |                |                |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b> | <b>885.334</b> | <b>593.355</b> |
| Alınan temettü                                   | 11             | 128.781        |
| Alınan faiz                                      | 11             | 756.553        |
| Faiz ödemeleri                                   | -              | -              |
| Diğer nakit girişleri/çıkışları                  | -              | -              |

#### B. Finansman faaliyetlerden nakit akışları

|                                              |    |             |             |
|----------------------------------------------|----|-------------|-------------|
| Katılma payı ihraçlarından elde edilen nakit | 18 | 7.096.607   | 5.040.333   |
| Katılma payı iadeleri için ödenen nakit      | 18 | (3.648.960) | (3.462.083) |
| Kredi ödemeleri                              | -  | -           | -           |
| Faiz ödemeleri                               | -  | -           | -           |
| Alınan krediler                              | -  | -           | -           |
| Diğer nakit girişleri/çıkışları              | -  | -           | -           |

|                                                    |                  |                  |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Finansman faaliyetlerden sağlanan net nakit</b> | <b>3.447.647</b> | <b>1.578.250</b> |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|

|                                                                                                          |                  |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış</b> | <b>(457.590)</b> | <b>114.404</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|

|                                                                                       |          |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| <b>C. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|

|                                                                  |                  |
|------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış (A+B+C)</b> | <b>(457.590)</b> |
| <b>114.404</b>                                                   |                  |

|           |                                                    |
|-----------|----------------------------------------------------|
| <b>D.</b> | <b>Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerleri</b> |
| <b>17</b> | <b>828.000</b>                                     |

|                                                              |           |                |
|--------------------------------------------------------------|-----------|----------------|
| <b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerleri (A+B+C+D)</b> | <b>17</b> | <b>370.410</b> |
| <b>828.000</b>                                               |           |                |

### BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

| 31.12.2015 FON NET VERLİK DEĞERİ TABLOSU |               |          |            |
|------------------------------------------|---------------|----------|------------|
|                                          | TUTARI(TL)    | GRUP (%) | TOPLAM (%) |
| A. FON PORTFÖY DEĞERİ                    | 14,275,233.35 |          | 100.18%    |
| (MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)                | 14,275,233.77 |          | 100.18%    |
| B. HAZIR DEĞERLER                        | 2,410         |          | 0.02%      |
| a) Kasa                                  | 0.00          | 0.00%    | 0.00%      |
| b) Bankalar                              | 0.00          | 0.00%    | 0.00%      |
| i) TL Hesaplar                           | 0             | 0.00%    | 0.00%      |
| ii) Yabancı Para TL Karşılığı            | 0.00          | 0.00%    | 0.00%      |
| iii) VOB Nakit Teminatları (Alacakları)  | 0.00          | 0.00%    | 0.00%      |
| c) Diğer Hazır Değerler                  | 2,410.06      | 100.00%  | 0.02%      |
| C. ALACAKLAR                             | 13,093.14     |          | 0.09%      |

|                               |                       |         |        |
|-------------------------------|-----------------------|---------|--------|
| 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            | 13,093.14             | 100.00% | 0.09%  |
| D. DİĞER VARLIKLAR            | 0.00                  |         | 0.00%  |
| E. BORÇLAR                    | 40,793.02             |         | -0.29% |
| a) Takasa Borçlar T1          | 6,820.81              | 16.72%  | -0.05% |
| b) Takasa Borçlar T2          | 0                     | 0.00%   | 0.00%  |
| c) Yönetim Ücreti             | 23,059.10             | 56.53%  | -0.16% |
| d) Ödenecek Vergi             | 0.00                  | 0.00%   | 0.00%  |
| e) İhtiyatlar                 | 0                     | 0.00%   | 0.00%  |
| f) Krediler                   | 0.00                  | 0.00%   | 0.00%  |
| g) Diğer Borçlar              | 10,913.11             | 26.75%  | -0.08% |
| i) Denetim Ücreti             | 1,156.08              | 2.83%   | -0.01% |
| ii) İlan Giderleri            | 0                     | 0.00%   | 0.00%  |
| iii) Noter Masrafı            | 0                     | 0.00%   | 0.00%  |
| iv) İhraç İzin Gideri         | 0.00                  | 0.00%   | 0.00%  |
| v) Takas Saklama Komisyonu    | 1,335.42              | 3.27%   | -0.01% |
| vi) Diğer                     | 8,421.61              | 20.64%  | -0.06% |
| F. M.D.Düşüş Karşılığı        | 0.00                  |         | 0.00%  |
| FON TOPLAM DEĞERİ             | 14,249,943.53         |         |        |
| Toplam Pay Sayısı             | 10,000,000,000.000000 |         |        |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı        | 935,776,669.367000    |         |        |
| Kurucunun Elindeki Pay Sayısı | 0.000000              |         |        |
| Merkezdeki Pay Sayısı         | 9,064,223,331.000000  |         |        |
| Fiyat                         | 0.015228              |         |        |
| (VOB AçıkPozisyon)            | 1,558,813.000000      |         | 10.94% |
| Pay Sahibi Sayısı             | 0.000000              |         |        |
| Günlük Yönetim Ücreti         | 23,059.100000         |         |        |



| 31.12.2015 FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
|---------------------------------------|--------------------------------|------------|---------------|---------|------------------|--------|------------|-----------|---------------|---------|--------|
| Menkul                                | İhraççı                        | Vade       | Menkul        | Nominal | Nominal          | Birim  | Satın      | Günlük    | Toplam        | Grup    | Toplam |
| Kıymet                                | Kurum                          | Tarihi     | Tanımı        | Faiz    | Değer/           | Alış   | Alış       | Birim     | Değer         | (%)     | (%)    |
|                                       |                                |            |               | Oranı   | Kontrat Sayısı   | Fiyatı | Tarihi     | Değer     |               |         |        |
| A.HİSSE                               |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| SENEDİ                                |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| HİSSE SENETLERİ                       | AKBNK                          |            | AKBNK         |         | 90,000.000000    | 6.739  | 10/12/2015 | 6.7       | 603,000.00    | 10.33%  | 4.22%  |
|                                       | ALKIM                          |            | ALKIM         |         | 25,000.000000    | 15.04  | 30/12/2015 | 13.38     | 334,500.00    | 5.73%   | 2.34%  |
|                                       | ARCLK                          |            | ARCLK         |         | 30,000.000000    | 14.98  | 17/12/2015 | 13.97     | 419,100.00    | 7.18%   | 2.94%  |
|                                       | GARAN                          |            | GARAN         |         | 85,000.000000    | 8.356  | 01/12/2015 | 7.12      | 605,200.00    | 10.37%  | 4.24%  |
|                                       | KCHOL                          |            | KCHOL         |         | 45,000.000000    | 12.13  | 01/12/2015 | 10.93     | 491,850.00    | 8.43%   | 3.45%  |
|                                       | PETKM                          |            | PETKM         |         | 135,000.000000   | 3.964  | 21/10/2015 | 4.59      | 619,650.00    | 10.62%  | 4.34%  |
|                                       | THYAO                          |            | THYAO         |         | 85,000.000000    | 7.575  | 15/12/2015 | 7.39      | 628,150.00    | 10.76%  | 4.40%  |
|                                       | TOASO                          |            | TOASO         |         | 24,000.000000    | 19.43  | 17/12/2015 | 18.95     | 454,800.00    | 7.79%   | 3.19%  |
|                                       | TUKAS                          |            | TUKAS         |         | 160,000.000000   | 2.353  | 17/11/2015 | 2.09      | 334,400.00    | 5.73%   | 2.34%  |
|                                       | TUPRS                          |            | TUPRS         |         | 6,000.000000     | 69.88  | 07/12/2015 | 69.6      | 417,600.00    | 7.15%   | 2.93%  |
|                                       | VAKBN                          |            | VAKBN         |         | 160,000.000000   | 4.446  | 10/12/2015 | 3.83      | 612,800.00    | 10.50%  | 4.29%  |
|                                       | YATAS                          |            | YATAS         |         | 140,000.000000   | 2.157  | 24/11/2015 | 2.26      | 316,400.00    | 5.42%   | 2.22%  |
| ARA GRUP TOPLAMI                      |                                |            |               |         | 985,000.000000   |        |            |           | 5,837,450.00  |         | 40.89% |
| GRUP TOPLAMI                          |                                |            |               |         | 985,000.000000   |        |            |           | 5,837,450.00  |         | 40.89% |
| B.BORÇLANMA                           |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| SENETLERİ                             |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| DEVLET TAHVİLİ                        | T.C.                           | 27/01/2016 | TRT270116T18  | 4.50%   | 200,000.000000   | 101.6  | 15/10/2015 | 103.83725 | 207,674.50    | 3.43%   | 1.45%  |
|                                       | T.C.                           | 24/02/2016 | TRT240216T10  | 5.35%   | 300,000.000000   | 102.3  | 10/11/2015 | 103.85277 | 311,558.31    | 5.14%   | 2.18%  |
|                                       | T.C.                           | 16/11/2016 | TRT161116T19  | 4.10%   | 100,000.000000   | 100.9  | 12/06/2015 | 99.05452  | 99,054.52     | 1.64%   | 0.69%  |
|                                       | T.C.                           | 14/02/2018 | TRT140218T10  | 3.15%   | 200,000.000000   | 94     | 17/04/2015 | 94.42417  | 188,848.34    | 3.12%   | 1.32%  |
|                                       | T.C.                           | 15/01/2020 | TRT150120T16  | 5.25%   | 1,400,000.000000 | 108.7  | 30/12/2015 | 104.86764 | 1,468,146.96  | 24.24%  | 10.28% |
|                                       | T.C.                           | 05/02/2020 | TRT050220T17  | 3.70%   | 200,000.000000   | 97.09  | 21/05/2015 | 92.5653   | 185,130.60    | 3.06%   | 1.30%  |
|                                       | T.C.                           | 24/07/2024 | TRT240724T15  | 4.50%   | 1,000,000.000000 | 109    | 19/03/2015 | 95.71131  | 957,113.10    | 15.80%  | 6.70%  |
|                                       | T.C.                           | 12/03/2025 | TRT120325T12  | 4.00%   | 3,000,000.000000 | 91.01  | 15/12/2015 | 87.97922  | 2,639,376.60  | 43.58%  | 18.49% |
| ARA GRUP TOPLAMI                      |                                |            |               |         | 6,400,000.000000 |        |            |           | 6,056,902.93  |         | 42.43% |
| ÖZEL SEKTÖR TAHVİL                    | Ak Yürek Tüketim Ürünleri Paz. | 29/04/2016 | TRSAKYP41612  | 2.97%   | 350,000.000000   | 100    | 05/11/2014 | 102.90368 | 360,162.88    | 26.04%  | 2.52%  |
|                                       | Aynes Gıda                     | 20/02/2017 | TRSAYNS21711  | 3.08%   | 200,000.000000   | 103.1  | 15/10/2015 | 101.6601  | 203,320.20    | 14.70%  | 1.42%  |
|                                       | Aynes Gıda                     | 03/05/2016 | TRSAYNS51619  | 3.36%   | 100,000.000000   | 103.5  | 15/10/2015 | 102.50088 | 102,500.88    | 7.41%   | 0.72%  |
|                                       | Rönesans Gayrimenkul Yatırım   | 21/02/2018 | TRSRSGY21818  | 2.60%   | 200,000.000000   | 101.9  | 15/10/2015 | 102.4149  | 204,829.80    | 14.81%  | 1.43%  |
|                                       | Tiryaki Agro Gıda              | 17/02/2016 | TRSTRYK21610  | 2.88%   | 300,000.000000   | 100    | 17/02/2015 | 101.62879 | 304,886.37    | 22.05%  | 2.14%  |
|                                       | Ulusal Faktoring               | 06/04/2017 | TRSULFK41717  | 3.11%   | 200,000.000000   | 101.8  | 27/05/2015 | 103.61524 | 207,230.48    | 14.98%  | 1.45%  |
| ARA GRUP TOPLAMI                      |                                |            |               |         | 1,350,000.000000 |        |            |           | 1,382,930.61  |         | 9.69%  |
| FINANSMAN BONOSU                      | Şeker Finansal Kiralama        | 17/05/2016 | TRFSKFK51610  | 1.17%   | 300,000.000000   | 100    | 02/06/2015 | 100.2743  | 300,822.90    | 100.00% | 2.11%  |
| ARA GRUP TOPLAMI                      |                                |            |               |         | 300,000.000000   |        |            |           | 300,822.90    |         | 2.11%  |
| GRUP TOPLAMI                          |                                |            |               |         | 8,050,000.000000 |        |            |           | 7,740,656.44  |         | 54.22% |
| C. KATILMA                            |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| BELGESİ                               |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| D. OPSİYON                            |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| İŞLEMLER                              |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| E.YABANCI                             |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| HİSSE                                 |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| F.TERS                                |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| REPO                                  |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| TERS REPO-DT                          | T.C.                           | 04/01/2016 | TRT150120T16  | 9.00%   | 187,184.440000   | 100.65 | 31/12/2015 | 100.75    | 187,184.44    | 50.82%  | 1.31%  |
|                                       | T.C.                           | 04/01/2016 | TRT150120T16  | 9.00%   | 181,178.520000   | 100.65 | 31/12/2015 | 100.75    | 181,178.52    | 49.18%  | 1.27%  |
| GRUP TOPLAMI                          |                                |            |               |         | 368,362.960000   |        |            |           | 368,362.96    |         | 2.58%  |
| G.KATILIM                             |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| HESABI                                |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| H.VADELİ                              |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| MEVDUAT                               |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| İ.KIYMETLİ                            |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| MADEN                                 |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| J.YABANCI                             |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| TAHVİL                                |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| K.BORSA PARA                          |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| PIYASASI                              |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| L.VARANT                              |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| İŞLEMLERİ                             |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| M.TEMİNAT                             |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| İŞLEMLERİ                             |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| VOB Nakit                             |                                |            |               |         | 328,763.950000   | 1      | 15/03/2013 | 1         | 328,763.95    | 100.00% | 2.30%  |
| GRUP TOPLAMI                          |                                |            |               |         | 328,763.950000   |        |            |           | 328,763.95    |         | 2.30%  |
| N.SWAP                                |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| İŞLEMLERİ                             |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| O.EUROBOND                            |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| REPO                                  |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| FON                                   |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| PORTFÖY                               |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| DEĞERİ                                |                                |            |               |         | 9,732,126.910000 |        |            |           | 14,275,233.35 |         |        |
| VOB SÖZLEŞMESİ                        |                                |            |               |         |                  |        |            |           |               |         |        |
| Kısa Pozisyon                         | Kısa                           | 29/02/2016 | F_XU0300216S0 |         | -175.000000      | 90.69  | 30/12/2015 | 89.075    | -1,558,812.50 |         |        |
| TOPLAM                                |                                |            |               |         | -175.000000      |        |            |           | -1,558,812.50 |         |        |
| GRUP TOPLAMI                          |                                |            |               |         | 175.000000       |        |            |           | 1,558,812.50  |         | 10.92% |

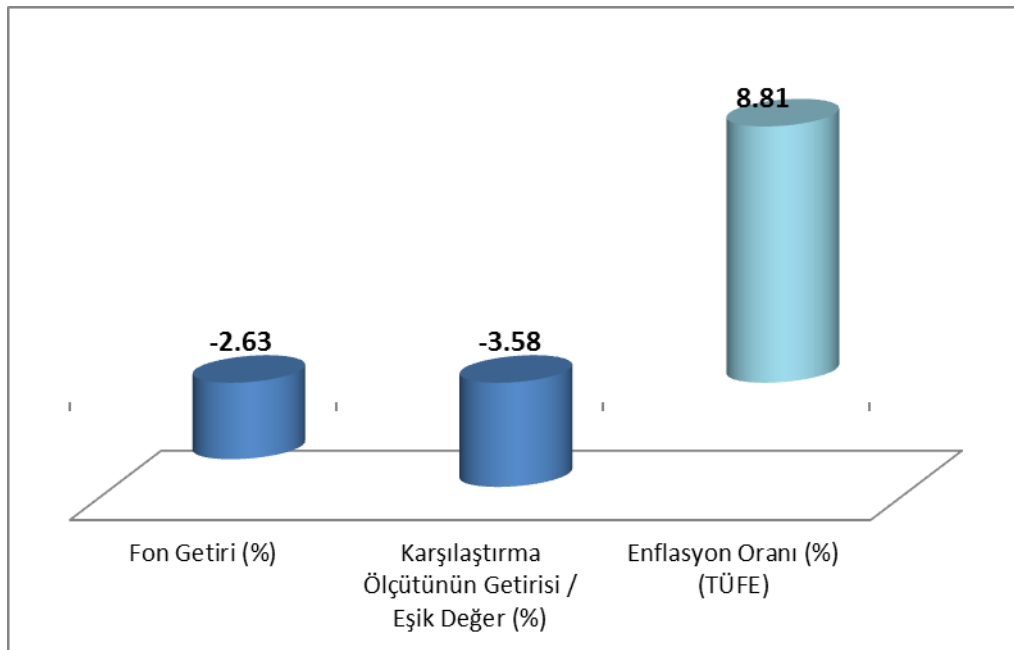
**BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER**

| PERFORMANS BİLGİSİ |                   |                                                   |                                |                                                  |                                                   |               |                                                                    |
|--------------------|-------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------|
| YILLAR             | Toplam Getiri (%) | Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer (%) | Enflasyon Oranı (%) (TÜFE) (*) | Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması (%) (**) | Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%) (**) | Bilgi Rasyosu | Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföyün Toplam Değeri / Net Aktif Değeri |
| 2013               | -6.668%           | -1.584%                                           | 6.836%                         | 0.785%                                           | 0.6162%                                           | -0.0497       | 7,826,853.44                                                       |
| 2014               | 21.176%           | 16.221%                                           | 8.170%                         | 0.392%                                           | 0.4314%                                           | 0.0657        | 11,203,418.56                                                      |
| 2015               | -2.628%           | -3.580%                                           | 8.808%                         | 0.588%                                           | 0.5572%                                           | 0.0167        | 14,249,943.53                                                      |

(\*) 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



01/01/2015 - 31/12/2015 döneminde fonun birim pay değeri % -2,63 artış göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de % -3,58 getiri sağlamıştır.

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.

|                                                  | CHM         |
|--------------------------------------------------|-------------|
| <b>Hisse Senedi Komisyonu</b>                    | 0.000525    |
| <b>Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Komisyonu</b> | 0.000021    |
| <b>Gecelik Ters Repo Komisyonu</b>               | 0.000007878 |
| <b>Vadeli Ters Repo Komisyonu</b>                | 0.000007878 |
| <b>Borsa Para Piyasası Komisyonu</b>             | 0.0000210   |
| <b>Vadeli ve Opsiyon Piyasası Komisyonu</b>      | 0.0002000   |
| <b>Ödünç Menkul Kıymet İşlem Komisyonu</b>       | 0.0002000   |

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

**Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Fon Net Varlık Değerine Oranı**

01.01.2015 – 31.12.2015 dönemine ait yönetim ücretleri, vergi, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama net varlık değerine oranı:

| <b>01.01.2015 / 31.12.2015</b>          |                   | <b>Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı (%)</b> | <b>Ortalama Fon Net Varlık Değeri</b> |
|-----------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                         |                   |                                                   | <b>13,100,793.12</b>                  |
| Fon Yönetim Ücreti                      | 229,482.54        | 1.75                                              |                                       |
| Denetim Ücreti Giderleri                | 1,638.45          | 0.01                                              |                                       |
| Saklama Ücreti Giderleri                | 9,522.77          | 0.07                                              |                                       |
| Aracılık Komisyonu Giderleri            | 49,679.08         | 0.38                                              |                                       |
| Kurul Kayıt Ücreti                      | 0.00              | 0.00                                              |                                       |
| Diğer Faaliyet Giderleri                | 8,538.61          | 0.07                                              |                                       |
| <b>Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı</b> | <b>298,861.45</b> | <b>2.28</b>                                       |                                       |

**01.01.2015 – 31.12.2015 Tarihlerinde Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler**

| <b>GİDER TÜRÜ</b>        | <b>TUTAR</b> | <b>ORTALAMA ORANI (%)</b> | <b>ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ</b> |
|--------------------------|--------------|---------------------------|---------------------------------------|
|                          |              |                           | <b>13,100,793.12</b>                  |
| SPK ek kayda alma ücreti | 1,598.20     | 0.01                      |                                       |
| TOPLAM                   | 1,598.20     | 0.01                      |                                       |

### 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   |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Gider Toplamı (TL)</b> | 25.09    | 26.97    | 33.50    | 48.07    |
| <b>Fon Tutarı (TL)</b>    | 1,074.91 | 1,155.42 | 1,435.00 | 2,059.24 |

### 01.01.2015- 31.12.2015 TARİHLİ TÜREV İŞLEMLER

01.01.2015 – 31.12.2015 Tarih aralığında 488 adet VOB işlemi yapılmıştır. Bu işlemlerden 1.775.220,00 TL gelir, 1.782.607,50 TL gider yazılmıştır.

|                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| Vadeli işlem Sözleşme Gelirleri |            |
| F_XU0300215S0                   | 156,445.00 |
| F_XU0300216S0                   | 28,295.00  |
| F_XU0300415S0                   | 349,267.50 |
| F_XU0300615S0                   | 258,440.00 |
| F_XU0300815S0                   | 485,510.00 |
| F_XU0301015S0                   | 216,505.00 |
| F_XU0301215S0                   | 280,757.50 |

|                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| Vadeli işlem Sözleşme Giderleri |            |
| F_XU0300215S0                   | 141,232.50 |
| F_XU0300415S0                   | 437,942.50 |
| F_XU0300615S0                   | 285,867.50 |
| F_XU0300815S0                   | 347,235.00 |
| F_XU0301015S0                   | 332,475.00 |
| F_XU0301215S0                   | 237,855.00 |

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

### EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Mali tablolar
3. Bağımsız denetim raporu

Murat İnce  
Fon Kurulu Üye

Ali Ekrem Haznedar  
Fon Kurulu Üye