

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

Bu rapor Cigna Finans Emeklilik ve Hayat A.Ş. Büyüme Amaçlı Hisse Senedi 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 ticarete 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 bavul ticareti ise cari açığı iyileştirmeyi 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 uygulanacaktır.

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 geçemeyecek. 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 Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2014 - 31 Aralık 2014 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 Hisse Senedi 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 HİSSE SENEDİ 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>Geçmiş)</i>	<i>Geçmiş)</i>
	Dipnot	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
	referansları	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	17	2.348	1.200
Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri	17	915.202	623.720
Ters repo alacakları	5 ve 17	1.215.335	518.142
Takas alacakları	6	41.711	112
Diğer alacaklar	6	219.940	145.741
Finansal varlıklar	9	38.964.124	41.550.627
Toplam varlıklar		41.358.660	42.839.542
Yükümlülükler			
Takasa borçlar	6	22	129.268
Diğer borçlar	6	117.609	108.737
Toplam yükümlülükler		117.631	238.005
Toplam değeri/Net varlık değeri		41.241.029	42.601.537

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ 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>
	Dipnot referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2015	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2014
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Faiz gelirleri	11	165.251	247.217
Temettü gelirleri	11	799.490	562.931
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/(zarar)	11	(477.163)	5.065.932
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	11	(5.970.297)	6.140.635
Net yabancı para çevrim farkı gelirleri		-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	33.147	30.107
Esas faaliyet gelirleri		(5.449.572)	12.046.822
Yönetim ücretleri	8	(737.564)	(634.605)
Performans ücretleri		-	-
Saklama ücretleri	8	(4.882)	(4.016)
MKK ücretleri		-	-
Denetim ücretleri	8	(4.711)	(2.906)
Danışmanlık ücretleri		-	-
Kurul ücretleri		-	-
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	8	(205.173)	(178.218)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	12	(8.560)	(6.983)
Esas faaliyet giderleri		(960.890)	(826.728)
Esas faaliyet karı/(zararı)		(6.410.462)	11.220.094
Finansman giderleri		-	-
Net dönem karı/(zararı)		(6.410.462)	11.220.094
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		-	-
Diğer kapsamlı gelir		-	-
Toplam değerde/net varlık değerinde artış/azalış			(6.410.462)
		11.220.094	

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ 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</i>	<i>Denetimden</i>
	Dipnot	Geçmiş)	Geçmiş)
	referansları	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
		31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
1 Ocak itibarıyla toplam değeri/			
Net varlık değeri		42.601.537	31.392.988
Toplam değerinde/Net varlık değerinde artış/(azalış)			(6.410.462)
	11.220.094		
Katılma payı ihraç tutarı (+)	18	16.645.583	14.097.930
Katılma payı iade tutarı (-)	18	(11.595.629)	(14.109.475)
31 Aralık itibarıyla toplam değeri/			
Net varlık değeri	10	41.241.029	42.601.537

CİGNA FİNANS EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
BÜYÜME AMAÇLI HİSSE SENEDİ 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</i>	<i>Denetimden</i>
	Dipnot	Geçmiş)	Geçmiş)
	referansları	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
		31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
A. İşletme faaliyetlerden nakit akışları			
Net dönem karı/(zararı)		(6.410.462)	11.220.094
Net dönem karı/(zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:			5.005.363
(6.950.691)			
Değer düşüklüğü/iptali ile ilgili düzeltmeler		-	-
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		-	-
Faiz tahakkukları ile ilgili düzeltmeler		(193)	92
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	11	(165.251)	(247.217)
Temettü gelirleri ile ilgili düzeltmeler	11	(799.490)	(562.931)
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler		-	-
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler		11	5.970.297
(6.140.635)			
Kar/Zarar mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler			-
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			(3.911.448)
(6.002.801)			

Alacaklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler	(407.280)	159.622
Borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler	(120.374)	104.873
Finansal varlıklardaki değişimler, net	(3.383.794)	(6.267.296)

Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları	964.741	810.148
Alınan temettü	11	799.490
Alınan faiz	11	165.251
Faiz ödemeleri	-	-
Diğer nakit girişleri/çıkışları	-	-

B. Finansman faaliyetlerden nakit akışları:

Katılma payı ihraçlarından elde edilen nakit	18	16.645.583	14.097.930
Katılma payı iadeleri için ödenen nakit	18	(11.595.629)	(14.109.475)
Kredi ödemeleri	-	-	-
Faiz ödemeleri	-	-	-
Alınan krediler	-	-	-
Diğer nakit girişleri/çıkışları	-	-	-

Finansman faaliyetlerden sağlanan/(kullanılan) net nakit (11.545)	5.049.954
--	------------------

Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış) (934.795)	698.148
--	----------------

C. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi	- -
---	------------

Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış) (A+B+C) (934.795)	698.148
--	----------------

D.	Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerleri
17	519.200 1.453.995

Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerleri (A+B+C+D) 519.200	17 1.217.348
--	---------------------

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	41,125,426.23		99.73%
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ)	41,125,426.03		99.73%
B. HAZIR DEĞERLER	2,348		0.01%
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	2,348.41	100.00%	0.01%
C. ALACAKLAR	232,151.02		0.56%

a) Takastan Alacaklar T1	41,600.00	17.92%	0.10%
b) Takastan Alacaklar T2	0.00	0.00%	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0.00	0.00%	0.00%
d) Diğer Alacaklar	190,551.02	82.08%	0.46%
D. DİĞER VARLIKLAR	0.00		0.00%
E. BORÇLAR	123,640.50		-0.30%
a) Takasa Borçlar T1	0.00	0.00%	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%	0.00%
c) Yönetim Ücreti	67,479.90	54.58%	-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	56,160.60	45.42%	-0.14%
i) Denetim Ücreti	2,949.44	2.39%	-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	0.00	0.00%	0.00%
vi) Diğer	53,211.16	43.04%	-0.13%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0		0.00%
FON TOPLAM DEĞERİ	41,236,285.16		
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000.000000		
Dolaşımdaki Pay Sayısı	1,465,127,418.332000		
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0.000000		
Merkezdeki Pay Sayısı	8,534,872,582.000000		
Fiyat	0.028145		
(VOB AçıkPozisyon)	1,781,500.000000		4.32%
Pay Sahibi Sayısı	0.000000		
Günlük Yönetim Ücreti	67,479.900000		

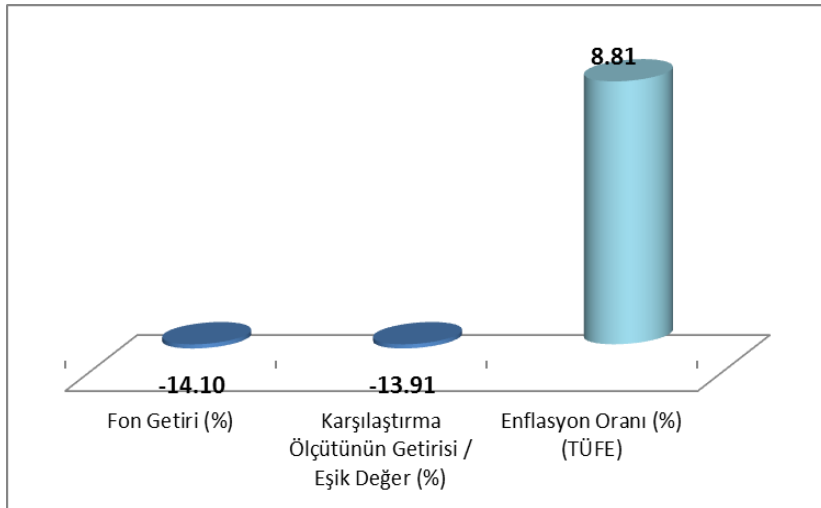
31.12.2015 FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU											
Menkul	İhraççı	Vade	Menkul	Nominal	Nominal	Birim	Satın	Günlük	Toplam	Grup	Toplam
Kıymet	Kurum	Tarihi	Tanımı	Faiz	Deger/	Alış	Alış	Birim	Deger	(%)	(%)
				Oranı	Kontrat Sayısı	Fiyatı	Tarihi	Deger			
A.HİSSE											
SENEDİ											
HİSSE SENETLERİ	AKBNK		AKBNK		560,000.000000	7.38	04/12/2015	6.7	3,752,000.00	9.71%	9.12%
	ALKIM		ALKIM		95,041.000000	13.3	28/12/2015	13.38	1,271,648.58	3.29%	3.09%
	ARCLK		ARCLK		115,000.000000	14.9	22/12/2015	13.97	1,606,550.00	4.16%	3.91%
	EKGYO		EKGYO		625,000.000000	2.89	11/12/2015	2.6	1,625,000.00	4.20%	3.95%
	GARAN		GARAN		515,000.000000	7.96	15/12/2015	7.12	3,666,800.00	9.49%	8.92%
	KCHOL		KCHOL		145,000.000000	12.5	15/12/2015	10.93	1,584,850.00	4.10%	3.85%
	KORDS		KORDS		323,000.000000	4.55	29/12/2015	4.7	1,518,100.00	3.93%	3.69%
	ORGE		ORGE		211,793.000000	4.88	07/12/2015	3.9	825,992.70	2.14%	2.01%
	PETKM		PETKM		575,000.000000	4.2	17/12/2015	4.59	2,639,250.00	6.83%	6.42%
	SAHOL		SAHOL		305,000.000000	8.34	29/12/2015	8.28	2,525,400.00	6.53%	6.14%
	SISE		SISE		530,000.000000	2.84	24/12/2015	3.19	1,690,700.00	4.37%	4.11%
	TATGD		TATGD		245,000.000000	5.96	25/12/2015	5.54	1,357,300.00	3.51%	3.30%
	TAVHL		TAVHL		60,500.000000	19.48	29/12/2015	18.19	1,100,495.00	2.85%	2.68%
	THYAO		THYAO		265,000.000000	7.85	15/12/2015	7.39	1,958,350.00	5.07%	4.76%
	TOASO		TOASO		95,000.000000	19.6	17/12/2015	18.95	1,800,250.00	4.66%	4.38%
	TTKOM		TTKOM		240,000.000000	6.19	17/12/2015	5.46	1,310,400.00	3.39%	3.19%
	TTRAK		TTRAK		23,400.000000	71.2	24/12/2015	69.55	1,627,470.00	4.21%	3.96%
	TUKAS		TUKAS		580,000.000000	2.12	11/12/2015	2.09	1,212,200.00	3.14%	2.95%
	TUPRS		TUPRS		36,000.000000	72.9	22/12/2015	69.6	2,505,600.00	6.48%	6.09%
	VAKBN		VAKBN		490,000.000000	4.03	18/12/2015	3.83	1,876,700.00	4.86%	4.56%
	YATAS		YATAS		530,000.000000	2.18	11/12/2015	2.26	1,197,800.00	3.10%	2.91%
ARA GRUP TOPLAMI					6,564,734.000000				38,652,856.28		93.99%
GRUP TOPLAMI					6,564,734.000000				38,652,856.28		93.99%
B.BORÇLANMA											
SENETLERİ											
DEVLET TAHVİLİ	T.C.	27/01/2016	TRT270116T16	4.50%	200,000.000000	103	23/11/2015	103.837	207,674.50	66.66%	0.50%
	T.C.	24/02/2016	TRT240216T16	5.35%	100,000.000000	102	28/10/2015	103.853	103,852.77	33.34%	0.25%
ARA GRUP TOPLAMI					300,000.000000				311,527.27		0.76%
GRUP TOPLAMI					300,000.000000				311,527.27		0.76%
C. KATILMA											
BELGESİ											
D. OPSİYON											
İŞLEMLER											
E.YABANCI											
HİSSE											
F.TERS											
REPO											
TERS REPO-DT	T.C.	04/01/2016	TRT150120T16	9.00%	215,212.050000	101	31/12/2015	100.748	215,212.05	17.69%	0.52%
	T.C.	04/01/2016	TRT150120T16	10.30%	1,001,128.770000	101	31/12/2015	100.749	1,001,128.77	82.31%	2.43%
GRUP TOPLAMI					1,216,340.820000				1,216,340.82		2.96%
G.KATILIM											
HESABI											
H.VADELİ											
MEVDUAT											
İ.KIYMETLİ											
MADEN											
J.YABANCI											
TAHVİL											
K.BORSA PARA											
PİYASASI											
L.VARANT											
İŞLEMLERİ											
M.TEMİNAT											
İŞLEMLERİ											
VOB Nakit					944,701.860000	1	15/03/2013	1	944,701.86	100.00%	2.30%
GRUP TOPLAMI					944,701.860000				944,701.86		2.30%
N.SWAP											
İŞLEMLERİ											
O.EUROBOND											
REPO											
FON											
PORTFÖY											
DEĞERİ					9,025,776.680000				41,125,426.23		
VOB SÖZLEŞMESİ											
Kısa Pozisyon	Kısa	29/02/2016	F_XU0300216S0		-200.000000	90.7	30/12/2015	89.075	-1,781,500.00		
TOPLAM					-200.000000				-1,781,500.00		
GRUP TOPLAMI					200.000000				1,781,500.00		4.33%

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
2011	- 22.347%	-19.518%	10.448%	1.385%	1.5028%	-0.0150	9,782,097.46
2012	55.017%	47.556%	6.183%	0.913%	0.9589%	0.0313	20,759,222.03
2013	-6.910%	-11.196%	7.400%	1.736%	1.7098%	0.0453	31,392,238.25
2014	34.966%	24.949%	8.170%	1.177%	1.1681%	0.1107	42,599,813.17
2015	- 14.095%	-13.909%	8.808%	1.327%	1.2615%	-0.0001	41,236,285.16

(*) 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 %-14.10 getiri göstermiş olup aynı dönemde Fon'un performans ölçütü de % -13.91 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.

	CHH
Hisse Senedi Komisyonu	0.000525
Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Komisyonu	0.000021
Gecelik Ters Repo Komisyonu	0.000007878
Vadeli Ters Repo Komisyonu	0.000007878
Borsa Para Piyasası Komisyonu	0.0000210
Vadeli ve Opsiyon Piyasası Komisyonu	0.0002000
Ödünç Menkul Kıymet İşlem Komisyonu	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:

01.01.2015 / 31.12.2015		Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı (%)	Ortalama Fon Net Varlık Değeri
			42,121,039.02
Fon Yönetim Ücreti	737,563.56	1.75	
Denetim Ücreti Giderleri	4,710.56	0.01	
Saklama Ücreti Giderleri	4,881.60	0.01	
Aracılık Komisyonu Giderleri	205,168.90	0.49	
Kurul Kayıt Ücreti	0.00	0.00	
Diğer Faaliyet Giderleri	8,562.46	0.02	
Dönem Faaliyet Giderleri Toplamı	960,887.08	2.28	

01.01.2015 – 31.12.2015 Tarihlerinde Kurucu Tarafından Karşılanan Giderler

GİDER TÜRÜ	TUTAR	ORTALAMA ORANI (%)	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ
			42,121,039.02
SPK ek kayda alma ücreti	4,939.70	0.01	
TOPLAM	4,939.70	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
Gider Toplamı (TL)	25.09	26.97	33.50	48.07
Fon Tutarı (TL)	1,074.91	1,155.42	1,435.00	2,059.23

01.01.2015- 31.12.2015 TARİHLİ TÜREV İŞLEMLER

01.01.2015 – 31.12.2015 Tarih aralığında 2.608 adet VOB işlemi yapılmıştır. Bu işlemlerden 2.929.497,50 TL gelir, 2.957.040,00 TL gider yazılmıştır.

Vadeli işlem Sözleşme Gelirleri	
F_XU0300215S0	233,315.00
F_XU0300216S0	31,832.50
F_XU0300415S0	456,322.50
F_XU0300615S0	595,697.50
F_XU0300815S0	612,115.00
F_XU0301015S0	349,757.50
F_XU0301215S0	650,457.50

Vadeli işlem Sözleşme Giderleri	
F_XU0300215S0	202,350.00
F_XU0300415S0	727,152.50
F_XU0300615S0	616,630.00
F_XU0300815S0	580,877.50
F_XU0301015S0	363,617.50
F_XU0301215S0	466,412.50

EKLER:

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

Murat İnce
Fon Kurulu Üye

Ali Ekrem Haznedar
Fon Kurulu Üye