

CİGNA SAĞLIK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.
DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
01.01.2022– 31.12.2022 DÖNEMİ FON FAALİYET RAPORU

I. FON İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fonun Ünvanı: Cigna Sağlık Hayat ve Emeklilik A.Ş. Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu

Fonun Türü: Borçlanma Araçları

İçtüzük Ticaret Siciline Tescil Tarihi ve No: 08.08.2019 / 132837

İzahname Ticaret Sicili Tescil Tarihi ve No: 12.09.2019 / -

Halka Arz Tarihi: 10.10.2019

Fon Tutarı: 10.000.000.000 (onmilyar) TL

Portföy Yöneticisi: QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.

Fon Denetçisi: Adem Yonat

Fon Müdürü: Şeref Durna

Fon Kurulu Üyeleri:

Ziya ÇAKMAK	Fon Kurulu Başkanı	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Bahar ÇAKAN	Fon Kurulu Üyesi	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Umut HİSARLIOĞLU	Fon Kurulu Üyesi	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Didem BOLAT	Fon Kurulu Üyesi	QNB Finans Portföy Yönetimi A.Ş.
Ümit SÖNMEZ	Fon Kurulu Üyesi	Cigna Sağlık Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Ece Kazancılar	Fon Kurulu Üyesi	Cigna Sağlık Hayat ve Emeklilik A.Ş.
Elif Bilmez	Fon Kurulu Üyesi	Cigna Sağlık Hayat ve Emeklilik A.Ş.

II. 01.01.2022– 31.12.2022 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2022 yılında küresel ekonomik görünüm, enflasyonu kontrol altına almak için artırılan faiz oranları, Rusya'nın Ukrayna'yı işgali ve Çin'in sıfır COVID politikası için uyguladığı kapanmalar gibi birçok olumsuz gelişme nedeniyle kötüleşti. Enflasyon oranları yükselirken, başta FED ve ECB olmak üzere, birçok merkez bankasının para politikalarını sıkılaştırdığına şahit olduk. Önümüzdeki dönemde dünya genelinde maliye ve para politikalarının enflasyonu aşağı çekecek şekilde daha da sıkılaşması beklenmektedir. Bu kısıtlayıcı politikaların 2023 yılı küresel ekonomik büyüme ve ticaret akışları üzerinde baskı oluşturması da beklenmektedir. Ortamdaki bu belirsizlikler nedeniyle, makroekonomik politikaların hem eksik hem de aşırı sıkılaştırma risklerini barındırdığı düşünülmektedir. Yetersiz sıkılaştırma, politika tepkilerinin sürekli bir enflasyon düşüşü yaratmada başarısız olması durumunda ortaya çıkacaktır. Bu durumda merkez bankaları kredibilitelerini kaybedebilir ve bu da enflasyon beklentilerinin çıpadan ayrılmasına ve yüksek enflasyonun

devam etmesine yol açabilir. Öte yandan, politika tepkilerinin küresel ekonomide ciddi bir durgunluğa ve finansal piyasalarda istikrarsızlığa yol açması durumunda aşırı sıkılaştırma ile de karşı karşıya kalınabilir. 2023 yılında politika kaynaklı risklerin yanı sıra pandemi ve jeopolitik gelişmelere ilişkin belirsizlikler küresel ekonomi için hala önemini korumaktadır. Türkiye ekonomisi, pandeminin ilk etkilerinden toparlanmanın bir sonucu olarak 2021'de %11,4 oranında güçlü bir büyüme kaydetti. GSYİH büyümesi, 2022'nin ilk yarısında yüksekti, ancak ikinci yarısında ihracattaki yavaşlama nedeniyle geriledi. Öncü veriler, 2022'nin son çeyreğinde sanayi üretiminin zayıflamaya devam ettiğini ancak hızlanan kredi büyümesiyle perakende satış, hizmet ve inşaat sektörlerinde hareketliliğin arttığına işaret etmekte. Güçlenen iç talep, 2023'ün başında büyüme performansını yavaşlatabilir. Ancak, ödemeler dengesi ve enflasyon görünümüne ilişkin riskler nedeniyle, yılın ikinci yarısında makroekonomik politikaların daha sıkı ve GSYİH büyümesinin daha yavaş olmasını bekliyoruz. Bu veriler ışığında 2023 yılı GSYİH büyümesinin %3 civarında olmasını tahmin etmekteyiz.

2021 yılında 14 milyar ABD doları olan yıllık cari açık, büyük ölçüde enerji ithalatındaki artışa bağlı olarak Kasım 2022'de (son 12 ay) 45 milyar ABD dolarına yükseldi. Artan cari açık, portföy yatırımlarındaki çıkışlar ve tasarruf dolarizasyonu, 2022'de TL'nin değer kaybetmesine neden oldu. Daha sonra atılan kur korumalı mevduat adımıyla tasarruf dolarizasyonu tersine dönmeye başladı. Bu gelişmeye ilave olarak, Türk Lirasını desteklemek için ilave makro ihtiyati ve düzenleyici tedbirlere yoğun bir şekilde başvuruldu. Yılın ikinci yarısında finansal girişlerin de artmasıyla birlikte döviz kurlarında istikrar sağlanmış oldu. Uluslararası emtia fiyatlarındaki düşüş yılsonunda enflasyonist baskıları da azaltmış oldu. Sonuç olarak, Ekim 2022'de %85,5 ile zirve yapan yıllık tüketici enflasyonu düşmeye başladı ve 2022 yılını %64,3 ile kapattı. Bu gelişmeler, TCMB'nin ekonomik aktivitedeki yavaşlamayı karşılamak için para politikasındaki gevşemeyi artırmasına da olanak sağladı. TCMB, Ağustos-Kasım döneminde politika faizini %14'ten %9'a indirmiş ve makro ihtiyati tedbirleri kullanarak tercih edilen segmentlerde kredi büyümesinin hızlanmasını da sağlamıştır.

2022 yılının son ayında ABD Merkez Bankası FED, FOMC takviminde Aralık toplantısında beklentilere paralel 50 baz puan artışa gitmiş ve Federal Fonlama Oran aralığı %4.25-4.50 düzeyine yükselmiştir. Takvimdeki bir sonraki FOMC toplantı kararı Şubat 1, 2023 tarihinde açıklanacak. Toplantı öncesi gelen görece güçlü verilere rağmen piyasa beklentisine paralel 50 baz puanlık artış gerçekleşmiş ve bir süredir devam eden 75 baz puanlık yüksek faiz artışlarının sonuna gelinmiş olundu. Başkan Powell'ın önceki sözlü yönlendirmesine paralel olarak Aralık ayı itibarıyla faiz artırımı patikasında bir miktar yumuşamaya başlamış oldu. Fakat buna rağmen, bölgesel FED başkanları sözlü yönlendirmeleri ile piyasa beklentilerinde ve fiyatlamalarını yönetmeye devam etmektedirler. Enflasyon ile mücadelenin kararlı bir şekilde devam edeceği fakat bu zamana kadarki jumbo faiz artırımların gecikmeli etkilerinin bir miktar görülmeye başlaması ile birlikte faiz artırımı sıklığında görece bir yumuşama patikasına girilmiş olduğu gözlemlenmektedir. Çekirdek enflasyona katkıları anlamında, talep kaynaklı unsurların son 3 aydır gerilediği dikkat edilmektedir. Tüketim ekonomisi olmasından dolayı talep yönlü enflasyonist baskıların yumuşamaya başlaması enflasyon beklentileri ve faiz artırımı patikası açısından oldukça belirleyici ve pozitif bir gelişme olarak yorumlanmaktadır. Buna rağmen, FED'in faiz artırımlarının sonunda sınırlayıcı bölgede hatırı sayılır bir süre bekle-gör duruşa geçmesi ve "pivot" etmekte acele etmeyeceği genel beklenti olarak şekillenmektedir. Ücret enflasyonu ve talep kaynaklı enflasyonist ortam sarmalından ancak istihdam piyasasındaki gözle görülür bir bozulma sonrasında çıkılacağı

beklentisi mevcudiyetini korumakta ve FED faiz artırımı-duraklama-azaltım patikası buna göre tahmin edilmektedir. İstihdam tarafında hedef olan %4-4.5 seviyelerinden hala oldukça uzak olunan ve yavaş hareket eden bir konjonktürde, faiz artırımı patikasının %4,5-5 seviyelerine doğru %5'e yakınsaması beklenmektedir.

Türkiye tarafında ise, Aralık ayı güven endekslerine bakıldığı zaman Kasım ayı seviyelerine göre hafif zayıf ve karışık bir seyir izlemiştir. Ekonomik Güven Endeksi Aralık ayında önceki 96.9 seviyesi bir miktar artışla 97.6 düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Tüketici Güven Endeksi ise bir miktar negatif bir değişim ile birlikte Kasım ayındaki 76.6 seviyesinden 75.6 düzeyine yükselmiştir.

Ekim ayı Cari İşlemler Hesabı USD 359 milyon açık olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle, 12-aylık Cari Denge önceki USD 39.16 milyar açık seviyesinden USD 43.50 milyar açık düzeyinde gerçekleşmiştir. Altın ve enerji hariç Cari İşlemler Hesabı USD 8.64 milyar fazla vermiştir. Doğrudan yatırımlardan kaynaklanan akışlarda USD 743 milyon sermaye girişi gerçekleştiği görülmektedir. Portföy yatırımlarından net sermaye akışı ise USD 302 milyon giriş olarak gerçekleşmiştir.

TÜİK verilerine göre, Tüketici Fiyat Endeksi Aralık ayında aylık bazda %1.18 artarken, yıllık bazda artış ise %64.27 olarak gerçekleşmiştir. TCMB Aralık Piyasa Katılımcıları Anketi'ndeki beklenti %2.69 artış düzeyindeydi. Üretici Fiyat Endeksi tarafında ise aylık (yıllık) %0.24 (%97.72) seviyesine yükseldiği ve TÜFE ile makasın sert daraldığı görülmektedir. Çekirdek enflasyon tarafında ise TÜFE (B) Endeksi %57.68 ve TÜFE (C) Endeksi %51.93 yıllık artış göstermiştir.

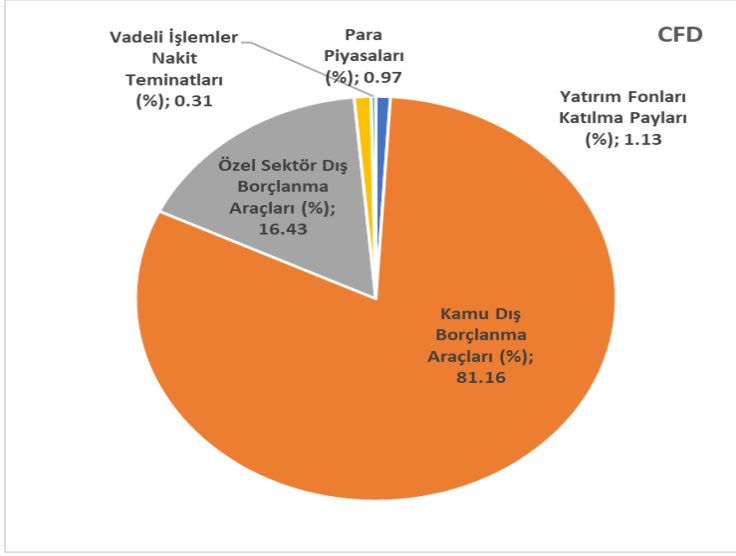
Sabit Getirili Menkul Kıymetlerde 2 Yıllık Gösterge Tahvil faizi Aralık ayını %9.97 ile kapatarak 74 baz puan azalış göstermiştir. 10 Yıllık Tahvil faizi ise 101 baz puan azalarak ayı %9.83 seviyesinden kapatmıştır. Eurobond fiyatlamalarında ise Aralık ayını kısa tarafta 2 Yıllık %7.18 ve 10 Yıllık ise %8.92 seviyesinden kapatmıştır.

Döviz Piyasasında Türk Lirası Aralık ayında da bir önceki aya paralel oldukça oynaklığı düşük ve yatay yönlü hareket gerçekleştirmiştir. Aralık ayı sonunda 18.6154 USD/TL olarak gerçekleşen kur seviyesi %0,50 düzeyinde artış ile Ekim ayı sonundaki 18.7093 seviyede gerçekleşmiştir. Euro/TL'de ise Euro/Dolar paritesindeki Euro lehine hareketin devam etmesinden dolayı %8,88 artış ile ayı 20.0283 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Hisse Senedi Piyasası BİST-100 Endeksi'nin Aralık ayında hem Türk Lirası hem de USD bazında oldukça güçlü bir performans göstermiştir. Kurun stabil seyir izlediği dönemde Türk Lirası bazındaki performansın USD bazında da benzer getirinin realize olduğu görülmektedir. Hacimlerin yılın sonuna doğru bir miktar gerilediği fakat genel anlamda yine güçlü bir aylık hacim gerçekleştiği gözlemlenmektedir. XU100 Endeksi aya 4,978 seviyesinden başlayıp ayı 500 puan üzerinde yükseliş ile %10.67 getiri sonucunda ile 5,509 seviyesinden kapatmıştır. Ayın genelinde Türk Lirası bazında tarihi yüksek seviyeler test edilmeye devam edildiği görülmektedir. Zayıf seyreden Yabancı Takas Oranı ise %29.97 seviyesinden başladığı ayı aylık gerileyerek yaklaşık 44 baz puan azalış ile %29.53 seviyesinde tamamlamıştır.

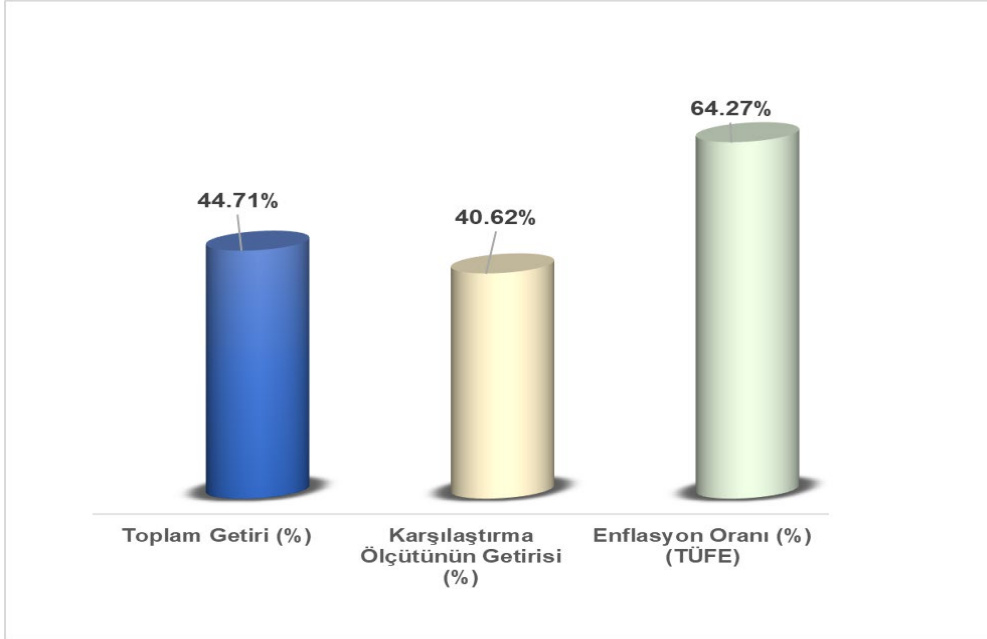
Aralık ayındaki katılım ürünlerinin getiri performanslarına bakıldığı zaman, Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda aylık olarak %7.50-8.50 kâr payından işlemler gerçekleşmiştir. Katılım bankalarında aylık vadede Katılım Hesabı ise aylık %19.00-20.00 civarında gerçekleşti. Hisse senedi tarafında ise Katılım 100 Endeksi XK100 5,452 seviyesinden kapanarak aylık bazda %5.84 düzeyinde yükseliş göstermiştir.

III. FON PORTFÖY DAĞILIMI



IV. FON PERFORMANS BİLGİ

01.01.2022-31.12.2022 tarihleri arasında fon getirisi %44,71 olarak gerçekleşirken, karşılaştırma ölçütü getirisi %40,62 olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemde TÜFE 64,27% olmuştur.



V. FONUN 01.01.2022 – 31.12.2022 TARİHLİ TÜREV İŞLEMLERİ

İlgili tarih aralığında 21.620,86 TL nema gelir, 267.371,50 TL kar, 39.637,50 TL zarar işlemi gerçekleşmiştir.

VI. FONUN İÇTÜZÜK, İZAHNAME VE TANITIM FORMU DEĞİŞİKLİKLERİ

Fonun içtüzük, izahname ve tanıtım formu dokümanlarına, fona ilişkin genel bilgilere ve raporlara, fon ile ilgili yatırım stratejisi, risk sınıfı, benchmark değişikliklerine ve fon işletim gideri kesintisi oranlarına ilişkin bilgilere şirketin <https://www.cigna.com.tr/bireysel-emeklilik> internet adresinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) <https://www.kap.org.tr/> ulaşılabilir.

Ece KAZCILAR
Fon Kurulu Üyesi

Elif BİLMEZ
Fon Kurulu Üyesi